

**Uchwała Nr 022/2011  
Zarządu KOPEX S.A. z dnia 29.04.2011r.**

**w sprawie przyjęcia „Sprawozdania finansowego KOPEX S.A.  
za rok obrotowy 2010” oraz „Sprawozdania Zarządu z działalności KOPEX S.A. za rok 2010”**

Zarząd KOPEX Spółka Akcyjna działając na podstawie § 20 ust. 2 w związku z § 54 ust.1 pkt. 1 i § 60 Statutu Spółki - uchwała:

- 1) Przyjmuje „Sprawozdanie finansowe KOPEX S.A. za rok obrotowy 2010” składające się z:
  - a) **Sprawozdania z sytuacji finansowej** sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1.590.092.864,04 zł** (słownie: jeden miliard pięćset dziewięćdziesiąt milionów dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt cztery złotych cztery grosze),
  - b) **Jednostkowego rachunku zysków i strat** za okres od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazującego stratę netto w wysokości **3.886.791,61 zł** (słownie: trzy miliony osiemset osiemdziesiąt sześć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt jeden złotych sześćdziesiąt jeden groszy),
  - c) **Sprawozdania z całkowitych dochodów** za okres od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazującego całkowite dochody ogółem w wysokości **26.543.911,88 zł** (słownie: dwadzieścia sześć milionów pięćset czterdzieści trzy tysiące dziewięćset jedenaście złotych osiemdziesiąt osiem groszy),
  - d) **Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym** za okres od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazującego zwiększenie kapitału własnego o sumę **26.543.911,88 zł** (słownie: dwadzieścia sześć milionów pięćset czterdzieści trzy tysiące dziewięćset jedenaście złotych osiemdziesiąt osiem groszy),
  - e) **Sprawozdania z przepływów pieniężnych** za okres od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o sumę **4.022.715,24 zł** (słownie: cztery miliony dwadzieścia dwa tysiące siedemset piętnaście złotych dwadzieścia cztery grosze),
  - f) **Informacji dodatkowej** ,  
o treści jak w załączniku nr 1 do niniejszej uchwały.
- 2) Przyjmuje „Sprawozdanie Zarządu z działalności KOPEX S.A. za rok 2010” wraz z „Listem Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy” ,o treści jak w załączniku nr 2 do niniejszej uchwały.
- 3) Przedstawić Radzie Nadzorczej KOPEX S.A. w/w sprawozdanie finansowe wymienione w pkt.1) wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta oraz sprawozdanie wymienione w pkt. 2) w celu dokonania ich oceny.
- 4) Wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia „KOPEX” S.A. o rozpatrzenie i zatwierdzenie „Sprawozdania finansowego KOPEX S.A.za rok obrotowy 2010” oraz „Sprawozdania Zarządu z działalności KOPEX S.A. za rok 2010” .

Wiceprezes Zarządu

Joanna Parzych

Wiceprezes Zarządu

Józef Wolski

Prezes Zarządu

Marian Kostempski



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
KOPEX S.A.  
ZA 2010 ROK**

KATOWICE, KWIECIEŃ 2011 ROK

## SPIS TREŚCI

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 1.     | OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE   | 3  |
| 1.1.   | HISTORIA EMITENTA  | 3  |
| 1.2.   | PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA   | 4  |
| 1.3.   | ZATRUDNIENIE I WYNAGRODZENIA   | 4  |
| 2.     | PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE   | 5  |
| 2.1.   | JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - ANALIZA  | 5  |
| 2.2.   | SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ I JEJ STRUKTURA   | 8  |
| 2.3.   | WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWO-EKONOMICZNE  | 10 |
| 3.     | GRUPA KAPITAŁOWA. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH   | 11 |
| 3.1.   | OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA  | 11 |
| 3.2.   | POZYCJA RYNKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA   | 12 |
| 3.3.   | INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA ORAZ OKREŚLENIE JEJ GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEJ GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH | 12 |
| 4.     | OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W KOPEX S.A. W 2010 ROKU   | 18 |
| 5.     | INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA   | 29 |
| 5.1.   | OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI   | 29 |
| 5.1.1. | INFORMACJA O KORZYSTANIU Z KREDYTÓW BANKOWYCH  | 30 |
| 5.1.2. | INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH – STAN NA 31.12.2010   | 30 |
| 5.1.3. | OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH   | 33 |
| 5.2.   | UMOWY UBEZPIECZENIA – STAN NA 31.12.2010   | 33 |
| 5.3.   | WYNAGRODZENIA I NAGRODY NALEŻNE OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM W KOPEX S.A. ZA 2010 ROK   | 34 |
| 5.4.   | ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI   | 35 |
| 5.5.   | PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ   | 36 |
| 5.6.   | INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH ORAZ USŁUGACH SPÓŁKI  | 41 |
| 5.7.   | RYNKI ZBYTU KOPEX S.A.   | 41 |
| 5.8.   | ZNACZĄCE UMOWY – ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI   | 42 |
| 5.9.   | WYKAZ INFORMACJI O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE   | 43 |
| 5.10.  | OBJAŚNIENIA RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW  | 43 |
| 5.11.  | ZESTAWIENIE LICZBY ORAZ WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI KOPEX S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH KOPEX S.A.   | 43 |
| 5.12.  | INFORMACJE O UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY   | 44 |
| 5.13.  | INFORMACJE O UMOWACH KOPEX S.A. Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH  | 44 |
| 5.14.  | WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ  | 45 |
| 5.15.  | ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEJ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ   | 45 |
| 5.16.  | INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH   | 45 |
| 5.17.  | INNE WAŻNE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, KTÓRE WYSTĄPIŁY W 2010 ROKU   | 45 |
| 5.18.  | OŚWIADCZENIE ZARZĄDU   | 46 |

## 1. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

### Dane teleadresowe:

„KOPEX” S.A.

ul. Grabowa 1

40-172 Katowice

tel.: +48 32 604 70 00; fax: + 48 32 604 71 00

e-mail: kopex@kopex.com.pl ;

adres strony internetowej: www.kopex.com.pl

numer statystyczny REGON: P-271981166;

numer identyfikacji podatkowej NIP: 634-012-68-49;

**zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 000026782;**

Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

### 1.1. HISTORIA EMITENTA

Przedsiębiorstwo „KOPEX” utworzone zostało na mocy zarządzenia Nr 128 Ministra Górnictwa i Energetyki z dnia 04 listopada 1961r. 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 jednostek organizacyjnych górnictwa od dnia 01 stycznia 1989 r. „KOPEX” występuje pod nową 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 Przedsiębiorstwa Eksportu i Importu „KOPEX” w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą: *Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” Spółka Akcyjna*. W dniu 19 listopada 1993 r. podpisany został akt przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa oraz ustanowiony w formie aktu notarialnego pierwszy Statut Spółki pod firmą *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 serii A 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. Debiut na parkiecie i pierwsze historyczne notowanie akcji „KOPEX” S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie miało miejsce w dniu 04 czerwca 1998 roku.

W związku z wejściem w życie w 2001 roku nowych przepisów o rejestracji przedsiębiorców, „KOPEX” S.A. został wpisany w dniu 12 lipca 2001r. do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nowym numerem KRS: 0000026782. W dniu 23 października 2003 r. została wpisana do rejestru zmieniona firma spółki na używaną aktualnie: *KOPEX Spółka Akcyjna* i dopuszczony skrót firmy: „KOPEX” S.A.

W dniu 16 grudnia 2004 roku 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, które nabył inwestor branżowy Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. z siedzibą w Zabrzu. Powstała nowa Grupa ZZM - KOPEX utworzyła największą w Polsce grupę przemysłową w branży producentów i dostawców maszyn i urządzeń górniczych oraz usług górniczych, której zintegrowany potencjał, stworzył możliwość kompleksowego oferowania maszyn i usług dla górnictwa, lokując Grupę ZZM - KOPEX w ścisłej czołówce największych na świecie partnerów przemysłu wydobywczego.

Kolejnym znaczącym etapem przemian była przeprowadzona w II połowie 2007 roku emisja 47.739.838 akcji „KOPEX” S.A. serii „B” na okaziciela, skierowana do akcjonariuszy Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. w Zabrzu i dokonana tzw. transakcja odwrotnego przejęcia spółki ZZM S.A. przez „KOPEX” S.A. (KOPEX S.A. wszedł wówczas w posiadanie 1.285.406 sztuk akcji ZZM S.A., stanowiących 97,57% udziału w jej kapitale zakładowym). W wyniku tej transakcji „KOPEX” S.A. został podmiotem dominującym i liderem Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. w której skład wchodzi ponad 50 firm w Polsce i za granicą.

Pod koniec 2009 roku przeprowadzona została, uwieńczona sukcesem emisja 6.700.000 akcji „KOPEX” S.A. serii „C” na okaziciela, które zaoferowane zostały do objęcia wybranym inwestorom w rozumieniu art.7 ust.4 pkt.2 ustawy o ofercie. W dniu 01 grudnia 2009 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, który wynosi aktualnie 74.332.538,- złotych.

## 1.2. PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA

Przedmiot działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności określa szczegółowo § 6 Statutu Spółki. Rodzajem przeważającej działalności „KOPEX” S.A. według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2007) jest:

„sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej - PKD nr 4663Z”.

W ponad 49 letnim okresie istnienia „KOPEX” S.A. wyspecjalizował się w prowadzeniu międzynarodowego obrotu handlowego z zagranicą przekształcając się z czasem w generalnego wykonawcę i dostawcę maszyn i urządzeń oraz usług dla górnictwa.

**W zakresie podstawowej działalności oferta „KOPEX” S.A. obejmuje:**

- Generalne wykonawstwo kompletnych projektów inwestycyjnych, a zwłaszcza obiektów górniczych, przy czym ofertę wyróżniają możliwości wykonawcze całego procesu inwestycyjnego w górnictwie tj.:
  - ⇒ studium wykonalności przedsięwzięcia,
  - ⇒ nadzór nad badaniami geologicznymi obszaru górniczego oraz obliczanie zasobów złoża,
  - ⇒ opracowanie technologii udostępnienia złoża,
  - ⇒ projektowanie zakładów wydobywczych,
  - ⇒ produkcję, dostawę i montaż maszyn, urządzeń i systemów technologicznych,
  - ⇒ budowę, rozbudowę, modernizację, prowadzenie wydobycia i likwidację kopalń,
  - ⇒ szkolenie kadr inwestora oraz wsparcie inżynieryjne podczas realizacji inwestycji.
- Świadczenie specjalistycznych usług górniczych polegających na głębieniu szybów, budowie obiektów podziemnych, a także budowie i renowacji tuneli, świadczeniu usług projektowych i know – how.
- Dostawę maszyn i systemów technologicznych dla kopalń odkrywkowych.
- Obrót i handel energią elektryczną.
- Eksport surowców energetycznych, a w szczególności: węgla energetycznego i koksującego.

## 1.3. ZATRUDNIENIE I WYNAGRODZENIA

W obszarze polityki kadrowej dostosowano stan zatrudnienia do zmian organizacyjnych na poziomie Grupy KOPEX S.A. polegających na przejęciu prowadzenia ksiąg rachunkowych i zadań z zakresu księgowości spółek wchodzących w skład Grupy KOPEX przez utworzone w Grupie Centrum Księgowe. Zakończono kontrakt usługowy we Włoszech przekazując jego realizację innej Spółce w Grupie Kapitałowej.

Przeprowadzono zmiany organizacyjne w celu elastycznego dostosowania struktury organizacyjnej do bieżących i perspektywicznych zadań spółki.

Zatrudnienie przedstawiało się następująco:

|                     | 31.12.2010 | 31.12.2009 | OSOBY |
|---------------------|------------|------------|-------|
| PRACOWNICY UMYŚLOWI | 144        | 174        |       |
| PRACOWNICY FIZYCZNI | 22         | 21         |       |
| <b>OGÓŁEM</b>       | <b>166</b> | <b>195</b> |       |

Spadek zatrudnienia w odniesieniu do 2009 roku wynikał z centralizacji księgowości w Grupie KOPEX oraz zakończenia działalności usługowej we Włoszech.

KOSZTY ZATRUDNIENIA:

|  | 2010 ROK      | 2009 ROK      | W TYS. PLN. |
|--|---------------|---------------|-------------|
| WYNAGRODZENIA                              | 20.909        | 22.376        |             |
| UBEZPIECZENIE SPOŁECZNE I INNE ŚWIADCZENIA | 3.679         | 3.610         |             |
| <b>RAZEM</b>                               | <b>24.588</b> | <b>25.986</b> |             |

## 2. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

### 2.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – ANALIZA

Wykonanie podstawowych wielkości rachunku zysków i strat za okres 2010 roku, w porównaniu do wielkości osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego wykazuje następujące wielkości, które wpływają na ostateczny wynik finansowy Spółki:

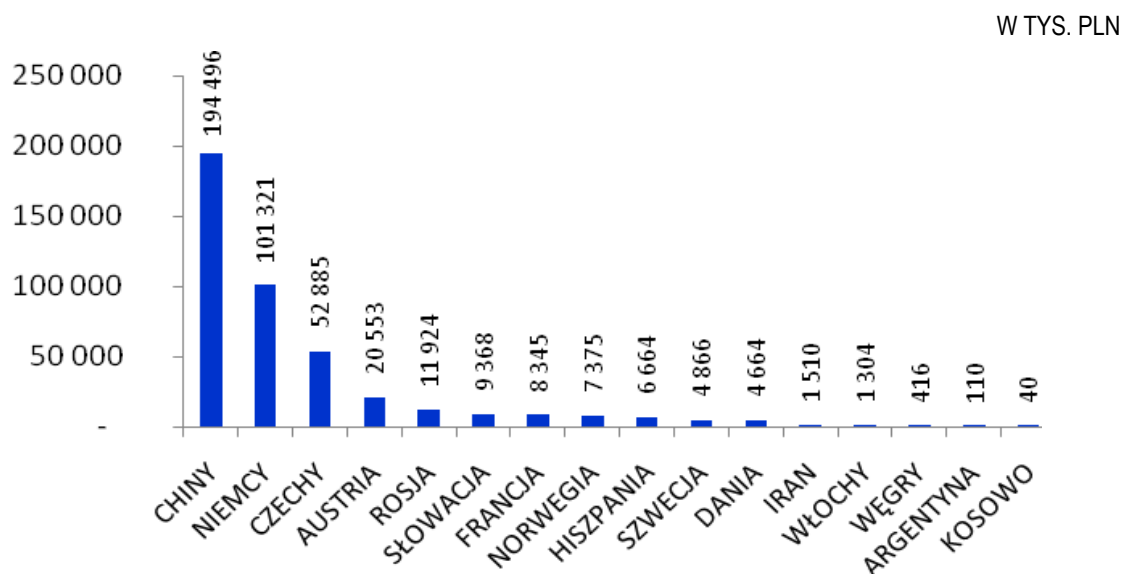
| w tys. zł.                    |           |         |                  |            |
|-------------------------------|-----------|---------|------------------|------------|
|                               | 2010      | 2009    | Odchylenie (2-3) | Dynamika % |
| 1                             | 2         | 3       | 4                | 5          |
| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b> | 1.030.014 | 867.035 | 162.979          | 118,8 %    |

Ogółem w 2010 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 1.030.014 tys. zł., i były wyższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 162.979 tys. zł., tj. 18,8%. Zwiększenie wolumenu przychodów ze sprzedaży jest efektem wzrostu sprzedaży na rynku krajowym o 44,9%.

W okresie od stycznia do grudnia 2010 roku Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 425.841 tys. zł., na które składają się:

- sprzedaż energii elektrycznej do Austrii, Czech, Niemiec oraz Słowacji w wysokości 176.030 tys. zł.;
- sprzedaż maszyn i urządzeń górniczych do Chin, Rosji, Argentyny, Iranu, Niemiec oraz Węgier w wysokości 208.468 tys. zł.;
- usługi górnicze w wysokości 9.649 tys. zł. realizowane we Włoszech oraz Francji;
- sprzedaż surowców masowych (węgiel) w wysokości 31.600 tys. zł. do Austrii, Danii, Hiszpanii, Niemiec, Norwegii, Słowacji oraz Szwecji.
- pozostałe usługi świadczone w Niemczech oraz w Kosowie w wysokości 94 tys. zł.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę geograficzną eksportu Kopex S.A. za okres styczeń-grudzień 2010 roku:



Na rynku krajowym za okres styczeń-grudzień 2010 roku, Emitent uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 604.173 tys. zł. na które składają się między innymi:

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 414.404 tys. zł. oraz usługi optymalizacyjne 481 tys. zł.,
- sprzedaż węgla w wysokości 172.412 tys. zł.,
- usługi windykacyjne w wysokości 10.773 tys. zł.,
- usługi logistyczne w wysokości 2.258 tys. zł.,
- usługi informatyczne w wysokości 3.451 tys. zł.,
- pozostała sprzedaż w wysokości 394 tys. zł.

W TYS. PLN.

|  | 2010   | 2009   | Odchylenie (2-3) | Dynamika % |
|--|--------|--------|------------------|------------|
| 1  | 2      | 3      | 4                | 5          |
| <b>ZYSK (STRATA) BRUTTO NA SPRZEDAŻY</b> | 62.652 | 51.295 | 11.357           | 122,1 %    |

Ogółem zysk brutto na sprzedaży wyniósł za 2010 rok 62.652 tys. zł. i jest wyższy od osiągniętego w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 11.357 tys. zł., tj. 22,1%. Największy wolumen zysku brutto na sprzedaży w okresie 2010 roku przyniosła działalność związana ze sprzedażą maszyn i urządzeń górniczych oraz obrotem energią elektryczną.

W TYS. PLN.

|                                | 2010   | 2009   | Odchylenie (2-3) | Dynamika % |
|--------------------------------|--------|--------|------------------|------------|
| 1                              | 2      | 3      | 4                | 5          |
| <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY</b>     | 15.866 | 3.640  | 12.226           | 435,9 %    |
| <b>KOSZTY SPRZEDAŻY</b>        | 21.020 | 13.528 | 7.492            | 155,4 %    |
| <b>KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU</b> | 20.459 | 20.176 | 283              | 101,4 %    |
| <b>POZOSTAŁE KOSZTY</b>        | 37.260 | 9.305  | 27.955           | 400,4 %    |

Pozostałe przychody i koszty uzyskane w okresie od stycznia do grudnia 2010 roku kształtują się następująco:

W TYS. PLN.

| <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>a) sprzedaż składników majątku trwałego</b>  | <b>4.595</b>      | <b>449</b>        |
| <b>b) dotacje</b>   |                   | <b>37</b>         |
| <b>c) rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych, w tym:</b> | <b>9.800</b>      | <b>1.972</b>      |
| - odpisy aktualizujące zapasy   | 136               |                   |
| - odpisy aktualizujące należności   | 9.664             | 1.972             |
| <b>d) rozwiązane rezerwy (z tytułu)</b>   | <b>720</b>        | <b>711</b>        |
| - ustanie przyczyn rezerw na zobowiązania   |                   | 20                |
| - ustanie przyczyn rezerw na roszczenia sądowe  | 720               | 691               |
| <b>e) pozostałe, w tym:</b>   | <b>751</b>        | <b>471</b>        |
| - otrzymane kary, odszkodowania   | 95                | 145               |
| - odpisanie zobowiązania  | 15                | 230               |
| - zwrot kosztów operacyjnych, sądowych  | 39                |                   |
| - wycena należności i zobowiązań długoterminowych   |                   | 14                |
| - inne  | 602               | 82                |
| <b>Pozostałe przychody, razem</b>   | <b>15.866</b>     | <b>3.640</b>      |

| <b>POZOSTAŁE KOSZTY</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>a) wartość sprzedanych składników majątku trwałego</b>                                | <b>4.242</b>      | <b>288</b>        |
| <b>b) utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych, w tym:</b> | <b>136</b>        | <b>153</b>        |
| - odpisy aktualizujące zapasy  | 12                | 136               |
| - odpisy aktualizujące należności  | 124               | 17                |
| <b>c) utworzone rezerwy (z tytułu)</b>   |                   | <b>108</b>        |
| - przyszłe zobowiązania  |                   | 108               |
| <b>d) pozostałe, w tym:</b>  | <b>32.882</b>     | <b>8.756</b>      |
| - odszkodowania, szkody powypadkowe  | 576               | 927               |
| - darowizny  | 57                | 40                |
| - kary, koszty sądowe  | 25                | 79                |
| - składki nieobowiązkowe   | 56                | 57                |
| - wycena należności i zobowiązań długoterminowych  |                   | 81                |
| - należności odpisane  | 9.026             | 1.790             |
| - likwidacja środków trwałych  | 136               | 2                 |
| - wycena transakcji walutowych – rachunkowość zabezpieczeń – ujętych w rachunku wyników  | -1.568            |                   |
| - wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej       | 24.514            | 5.705             |
| - inne   | 60                | 75                |
| <b>Pozostałe koszty, razem</b>   | <b>37.260</b>     | <b>9.305</b>      |

Koszty sprzedaży wyniosły 2010 roku 21.020 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 7.492 tys. zł. Na wzrost kosztów sprzedaży główny wpływ miało zwiększenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w 2010 roku 20.459 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 283 tys. zł., tj. 1,4%.

W TYS. PLN.

|  | 2010 | 2009   | Odchylenie (2-3) | Dynamika % |
|--|------|--------|------------------|------------|
| 1  | 2    | 3      | 4                | 5          |
| <b>ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b> | -221 | 11.926 | -12.147          | -1,9 %     |

Saldo na pozostałej działalności za okres od stycznia do grudnia 2010 roku wyniosło -21.394 tys. zł., a wpływ na to miał głównie ujemny wynik z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne w wysokości 24.514 tys. zł.

W 2010 roku strata z działalności operacyjnej wyniosła 221 tys. zł., co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, spadek zysku na działalności operacyjnej wyniósł 12.147 tys. zł

W TYS. PLN.

|                            | 2010   | 2009   | Odchylenie (2-3) | Dynamika % |
|----------------------------|--------|--------|------------------|------------|
| 1                          | 2      | 3      | 4                | 5          |
| <b>PRZYCHODY FINANSOWE</b> | 37.800 | 7.524  | 30.276           | 502,4 %    |
| <b>KOSZTY FINANSOWE</b>    | 45.472 | 16.203 | 29.269           | 280,6 %    |

Przychody oraz koszty finansowe uzyskane w okresie od stycznia do grudnia 2010 roku kształtują się następująco:

W TYS. PLN.

| <b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Dywidendy i udziały w zyskach</b>  | <b>11.760</b>     | <b>83</b>         |
| <b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, w tym:</b>   | <b>7.249</b>      | <b>2.456</b>      |
| a) z tytułu udzielonych pożyczek  | 2.208             | 1.387             |
| - od jednostek powiązanych  | 2.148             | 1.387             |
| - od pozostałych jednostek  | 60                |                   |
| c) pozostałe odsetki  | 5.041             | 1.069             |
| - od jednostek powiązanych  | 590               | 301               |
| - od pozostałych jednostek  | 4.451             | 768               |
| <b>Przychody ze sprzedaży inwestycji</b>  | <b>13.949</b>     | <b>1.673</b>      |
| <b>Aktualizacja wartości inwestycji, w tym:</b>   | <b>4.416</b>      | <b>720</b>        |
| - wycena niezrealizowanych instrumentów pochodnych, dla których nie jest prowadzona rachunkowość zabezpieczeń | 4.322             | 393               |
| - aktualizacja wyceny aktywów finansowych   | 94                | 327               |
| <b>Inne przychody finansowe, w tym:</b>   | <b>426</b>        | <b>2.592</b>      |
| a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)  | 49                | 160               |
| - ustanie przyczyn rezerw na zobowiązania finansowe   | 49                | 160               |
| - na odsetki  |                   |                   |
| b) pozostałe, w tym:  | 377               | 2.432             |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe  | 288               | 35                |
| - zwrot dopłaty do kapitału   |                   | 2.340             |
| - inne  | 89                | 57                |
| <b>Przychody finansowe, razem</b>   | <b>37.800</b>     | <b>7.524</b>      |

| <b>KOSZTY FINANSOWE</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, w tym:</b>   | <b>6.883</b>      | <b>7.948</b>      |
| a) od kredytów i pożyczek  | 6.372             | 7.628             |
| - dla jednostek powiązanych  |                   | 210               |
| - dla pozostałych jednostek  | 6.372             | 7.418             |
| b) pozostałe odsetki   | 511               | 320               |
| - dla jednostek powiązanych  |                   |                   |
| - dla pozostałych jednostek  | 511               | 320               |
| <b>Wartość sprzedanych inwestycji</b>  | <b>10.318</b>     | <b>1.264</b>      |
| <b>Aktualizacja wartości inwestycji – odpis aktualizujący wartość udziałów</b>   | <b>9.102</b>      |                   |
| <b>Różnice kursowe, w tym:</b>   | <b>17.967</b>     | <b>5.523</b>      |
| a) zrealizowane  | 15.989            | 224               |
| - wynik na zrealizowanych instrumentach pochodnych, dla których nie była prowadzona rachunkowość zabezpieczeń                | 1.545             | -209              |
| - skumulowane zyski i straty związane z instrumentami pochodnymi – zaprzestanie oczekiwania realizacji planowanej transakcji | 12.546            |                   |
| - pozostałe transakcje pieniężne   | 1.898             | 433               |
| b) niezrealizowane   | 1.978             | 5.299             |
| <b>Inne koszty finansowe, w tym:</b>   | <b>1.202</b>      | <b>1.468</b>      |
| a) utworzone rezerwy (z tytułu)  | 35                | 176               |
| - rezerwy na zobowiązania finansowe  | 35                | 176               |
| - odsetki  |                   |                   |
| b) pozostałe, w tym:   | 1.167             | 1.292             |
| - odpisy aktualizujące należności finansowe  | 958               | 85                |
| - prowizje bankowe   | 184               | 595               |
| - inne   | 25                | 612               |
| <b>Koszty finansowe, razem</b>   | <b>45.472</b>     | <b>16.203</b>     |



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

|                                 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---------------------------------|------------|------------|
| • wskaźnik płynności bieżącej   | 1,14       | 1,34       |
| • wskaźnik płynności szybkiej   | 1,13       | 1,32       |
| • wskaźnik płynności gotówkowej | 0,09       | 0,13       |

Obecny poziom wskaźników płynności nie wskazuje na ryzyko utraty możliwości bieżącego regulowania zobowiązań krótkoterminowych.

| W TYS. PLN.                 |        |       |                  |            |
|-----------------------------|--------|-------|------------------|------------|
|                             | 2010   | 2009  | Odchylenie (2-3) | Dynamika % |
| 1                           | 2      | 3     | 4                | 5          |
| <b>ZYSK (STRATA) BRUTTO</b> | -7.893 | 3.247 | -11.140          | -243,1 %   |
| <b>PODATEK DOCHODOWY</b>    | -4.006 | 1.172 | -5.178           | -341,8 %   |
| <b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>  | -3.887 | 2.075 | -5.962           | -187,3 %   |

W 2010 roku Emitent poniósł stratę netto w wysokości 3.887 tys. zł., na którą w głównej mierze wpływ miały:

- poniesione wysokie koszty finansowe wynikające z ujemnych różnic kursowych oraz kosztów odsetek,
- efekt zaprzestania prowadzenia rachunkowości zabezpieczeń ze względu na zmianę oceny stopnia prawdopodobieństwa zabezpieczanych transakcji.

## 2.2 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ I JEJ STRUKTURA

Porównanie zasadniczych pozycji aktywów i pasywów analizowanego okresu przedstawia poniższa tablica.

| W TYS. PLN.  |                  |                |                  |                |                    |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|--------------------|
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej                                   | 31.12.2010       | Struktura 2010 | 31.12.2009       | Struktura 2009 | Dynamika 2010/2009 |
| <b>A k t y w a</b>   |                  |                |                  |                |                    |
| <b>Aktywa trwałe</b>   | <b>1.329.382</b> | <b>83,6%</b>   | <b>1.271.927</b> | <b>83,1%</b>   | <b>104,5%</b>      |
| Wartości niematerialne   | 4.867            | 0,3%           | 2.367            | 0,1%           | 205,6%             |
| Rzeczowe aktywa trwałe   | 12.904           | 0,8%           | 17.896           | 1,2%           | 72,1%              |
| Nieruchomości inwestycyjne   | 1.287            | 0,1%           | 1.287            | 0,1%           | 100,0%             |
| Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                |                  |                | 1.264            | 0,1%           |                    |
| Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług                    |                  |                |                  |                |                    |
| Długoterminowe pozostałe należności                                  | 821              | 0,1%           | 824              | 0,1%           | 99,6%              |
| Udzielone pożyczki długoterminowe                                    | 4.356            | 0,3%           | 23.056           | 1,5%           | 18,9%              |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                            | 1.297.215        | 81,6%          | 1.211.601        | 79,1%          | 107,1%             |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                      | 7.932            | 0,5%           | 13.632           | 0,9%           | 58,2%              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                            |                  |                |                  |                |                    |
| <b>Aktywa obrotowe</b>   | <b>260.705</b>   | <b>16,4%</b>   | <b>259.848</b>   | <b>16,9%</b>   | <b>100,3%</b>      |
| Zapasy   | 2.492            | 0,2%           | 2.869            | 0,2%           | 86,9%              |
| Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług                   | 95.497           | 6,0%           | 105.234          | 6,9%           | 90,7%              |
| Krótkoterminowe pozostałe należności                                 | 27.361           | 1,7%           | 43.549           | 2,8%           | 62,8%              |
| Udzielone pożyczki krótkoterminowe                                   | 110.440          | 6,9%           | 73.768           | 4,8%           | 149,7%             |
| Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego                   | 2.489            | 0,2%           |                  |                |                    |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży               |                  |                |                  |                |                    |
| Pochodne instrumenty finansowe                                       | 1.141            | 0,1%           | 8.299            | 0,5%           | 13,7%              |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy |                  |                |                  |                |                    |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | 20.916           | 1,3%           | 24.823           | 1,6%           | 84,3%              |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                           | 369              | 0,0%           | 1.306            | 0,1%           | 28,3%              |
| <b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>                       | <b>5</b>         | <b>0,0%</b>    |                  |                |                    |
| <b>A k t y w a r a z e m</b>   | <b>1.590.092</b> | <b>100,0%</b>  | <b>1.531.775</b> | <b>100,0%</b>  | <b>103,8%</b>      |

| Sprawozdanie z sytuacji finansowej   | 31.12.2010       | Struktura 2010 | 31.12.2009       | Struktura 2009 | Dynamika 2010/2009 |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|--------------------|
| <b>P a s y w a</b>   |                  |                |                  |                |                    |
| <b>Kapitał własny</b>  | <b>1.346.459</b> | <b>84,7%</b>   | <b>1.319.916</b> | <b>86,2%</b>   | <b>102,0%</b>      |
| Kapitał zakładowy  | 74.333           | 4,7%           | 74.333           | 4,9%           | 100,0%             |
| Akcje własne   | -2.979           | -0,2%          | -2.979           | -0,2%          | 100,0%             |
| Kapitał zapasowy   | 1.262.056        | 79,4%          | 1.259.981        | 82,3%          | 100,2%             |
| Kapitał z aktualizacji wyceny  | -85              | 0,0%           | -30.515          | -2,0%          | 0,3%               |
| Pozostałe kapitały rezerwowe   | 17.021           | 1,1%           | 17.021           | 1,1%           | 100,0%             |
| Różnice kursowe z przeliczenia   |                  |                |                  |                |                    |
| Zyski zatrzymane   | -3.887           | -0,3%          | 2.075            | 0,1%           | -187,3%            |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>   | <b>5.128</b>     | <b>0,3%</b>    | <b>7.454</b>     | <b>0,5%</b>    | <b>68,8%</b>       |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe  |                  |                |                  |                |                    |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług                        |                  |                |                  |                |                    |
| Długoterminowe pozostałe zobowiązania                                      | 648              | 0,0%           | 848              | 0,1%           | 76,4%              |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                           | 3.960            | 0,3%           | 6.287            | 0,4%           | 63,0%              |
| Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych                     | 373              | 0,0%           | 319              | 0,0%           | 116,9%             |
| Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania                           |                  |                |                  |                |                    |
| Rozliczenia międzyokresowe   | 147              | 0,0%           |                  |                |                    |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>  | <b>238.505</b>   | <b>15,0%</b>   | <b>204.405</b>   | <b>13,3%</b>   | <b>116,7%</b>      |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe   | 155.083          | 9,8%           | 63.213           | 4,1%           | 245,3%             |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług                       | 61.396           | 3,9%           | 69.986           | 4,6%           | 87,7%              |
| Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania                                     | 11.386           | 0,7%           | 31.342           | 2,0%           | 36,3%              |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                        |                  |                |                  |                |                    |
| Pochodne instrumenty finansowe   | 434              | 0,0%           | 29.498           | 1,9%           | 1,5%               |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy |                  |                |                  |                |                    |
| Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych                    | 236              | 0,0%           | 220              | 0,0%           | 107,3%             |
| Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania                          | 9.970            | 0,6%           | 10.146           | 0,7%           | 98,3%              |
| Rozliczenia międzyokresowe   |                  |                |                  |                |                    |
| <b>P a s y w a r a z e m</b>   | <b>1.590.092</b> | <b>100,0%</b>  | <b>1.531.775</b> | <b>100,0%</b>  | <b>103,8%</b>      |

Wartość sumy bilansowej na koniec 2010 roku wynosiła 1.590.092 tys. zł. i w stosunku do 2009 roku wzrosła o 3,8 %. Głównymi czynnikami powodującymi zwiększenie sumy bilansowej był wzrost wolumenu aktywów w grupie aktywów trwałych o 4,5%.

W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 26.543 tys. zł. oraz zmniejszenie wolumenu zobowiązań długoterminowych o 2.326 tys. zł. tj. 31,2% oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 34.100 tys. zł., tj. 16,7%.

Najistotniejsze zmiany w okresie 2010 roku nastąpiły w składnikach bilansu:

#### AKTYWA

- ➔ wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie 2010 roku w stosunku do 2009 roku o 57.455 tys. zł., tj. 4,5% nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 2.500 tys. zł. tj. o 105,6%,
  - zwiększenie w pozycji pozostałe długoterminowe aktywa finansowe o 85.614 tys. zł. tj. o 7,1%,
  - zmniejszenie wolumenu aktywów trwałych nastąpiło w pozycjach: rzeczowych aktywów trwałych o 4.992 tys. zł., tj. o 27,9%; udzielone pożyczki długoterminowe o 18.700 tys. zł. tj. o 81,1%; aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 5.700 tys. zł. tj. o 41,8%; długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o 1.264 tys. zł. oraz pozostałe długoterminowe należności o 3 tys. zł.
- ➔ zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zwiększeniu z 259.848 tys. zł. do 260.705 tys. zł. tj. o 0,3%; na zwiększenie stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
  - zwiększenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 36.672 tys. zł. do 110.440 tys. zł. tj. o 49,7%;
  - zwiększenie w pozycji należności dotyczących bieżącego podatku dochodowego o 2.489 tys. zł.;
  - zmniejszenie stanu zapasów z 2.869 tys. zł. do 2.492 tys. zł. tj. o 13,1%;
  - zmniejszenie krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług z 105.234 tys. zł. do 95.497 tys. zł.;
  - zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych należności z 43.549 tys. zł. do 27.361 tys. zł. tj. o 37,2%;
  - zmniejszenie w pozycji zabezpieczające pochodne instrumenty finansowe z 8.299 tys. zł. do 1.141 tys. zł.;
  - zmniejszenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 24.823 tys. zł. do 20.916 tys. zł. tj. o 15,7%;
  - zmniejszenie wolumenu nastąpiło również w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 1.306 tys. zł. do 369 tys. zł., tj. o 71,7%.

## PASYWA

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 26.543 tys. zł.

Zmniejszyła się natomiast wartość zobowiązań długoterminowych w okresie 2010 roku w stosunku do roku 2009 o 2.326 tys. zł. a wpływ na to miało głównie:

- zmniejszenie pozostałych zobowiązań długoterminowych o 200 tys. zł., tj. 23,6%;
- zmniejszenie pozycji rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2.327 tys. zł. tj. 37,0%;
- zwiększenie długoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 54 tys. zł. tj. 16,9%;
- zwiększenie rozliczeń międzyokresowych o 147 tys. zł.

Na zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie 2010 roku w stosunku do roku 2009 o 34.100 tys. zł. wpłynęły głównie:

- zwiększenie pozycji kredyty i pożyczki krótkoterminowe o 91.870 tys. zł., tj. 145,3%;
- zwiększenie krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 16 tys. zł., tj. 7,3%;
- zmniejszenie wolumenu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 8.590 tys. zł., tj. 12,3%;
- zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych zobowiązań o 19.956 tys. zł., tj. 63,7%;
- zmniejszenie w pozycji pochodnych instrumentów finansowych o 29.064 tys. zł., tj. 98,5%;
- zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 176 tys. zł., tj. 1,7%;

### 2.3. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWO-EKONOMICZNE

Poniższa tablica przedstawia kształtowanie się wybranych wskaźników finansowo-ekonomicznych za okres 2010 roku na tle roku 2009.

|   | 2010    | 2009   |
|---|---------|--------|
| <b>WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI</b>  |         |        |
| <b>Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży</b><br>(zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) x 100  | 6.08    | 5.92   |
| <b>Wskaźnik rentowności operacyjnej</b><br>(zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży) x 100  | -0.02   | 1.38   |
| <b>Wskaźnik rentowności operacyjnej EBITDA</b><br>(zysk operacyjny + amortyzacja / przychody ze sprzedaży) x 100  | 0.15    | 1.62   |
| <b>Wskaźnik rentowności netto sprzedaży</b><br>(zysk netto / przychody ze sprzedaży) x 100  | -0.38   | 0.24   |
| <b>Wskaźnik rentowności kapitału własnego</b><br>(zysk netto / przeciętny stan kapitału własnego) x 100   | -0.29   | 0.17   |
| <b>Wskaźnik rentowności kapitału całkowitego</b><br>(zysk netto / przeciętny stan kapitału całkowitego) x 100   | -0.25   | 0.14   |
| <b>WSKAŹNIKI PŁYNNOSCI</b>  |         |        |
| <b>Wskaźnik bieżący</b><br>(aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące pomniejszone o rezerwy)  | 1.14    | 1.34   |
| <b>Wskaźnik podwyższonej płynności</b><br>(aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania bieżące pomniejszone o rezerwy)  | 1.13    | 1.32   |
| <b>Wskaźnik natychmiastowej płynności</b><br>(środki pieniężne / zobowiązania bieżące pomniejszone o rezerwy)   | 0.09    | 0.13   |
| <b>WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI ZARZĄDZANIA</b>   |         |        |
| <b>Wskaźnik obrotu należnościami w razach</b><br>(przychody ze sprzedaży / przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług)  | 10.26   | 7.92   |
| <b>Wskaźnik obrotu należnościami w dniach</b><br>(liczba dni w okresie / wskaźnik obrotu należnościami w razach)  | 36 dni  | 46 dni |
| <b>Wskaźnik obrotu zobowiązań w razach</b><br>(koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów + koszty sprzedaży i ogólnego zarządu / przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług) | 15.29   | 12.43  |
| <b>Wskaźnik obrotu zobowiązań w dniach</b><br>(liczba dni w okresie / wskaźnik obrotu zobowiązań w razach)  | 24 dni  | 29 dni |
| <b>Wskaźnik obrotu zapasami w razach</b><br>(przychody ze sprzedaży towarów / przeciętny stan zapasów towarów)  | 385.51  | 183.17 |
| <b>Wskaźnik obrotu zapasami w dniach</b><br>(liczba dni w okresie / wskaźnik obrotu zapasami w razach)  | 1 dzień | 2 dni  |
| <b>WSKAŹNIKI WYPLACALNOŚCI</b>  |         |        |
| <b>Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem w razach</b><br>(zysk brutto + odsetki / odsetki)  | -0.15   | 1.41   |
| <b>Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami</b><br>(zobowiązania ogółem / aktywa) x 100   | 15.32   | 13.83  |
| <b>Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi</b><br>(kapitały własne / aktywa) x 100  | 84.68   | 86.17  |
| <b>Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych</b><br>(przeciętne zobowiązania / kapitały własne) x 100   | 16.91   | 19.68  |

**3. GRUPA KAPITAŁOWA. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA**

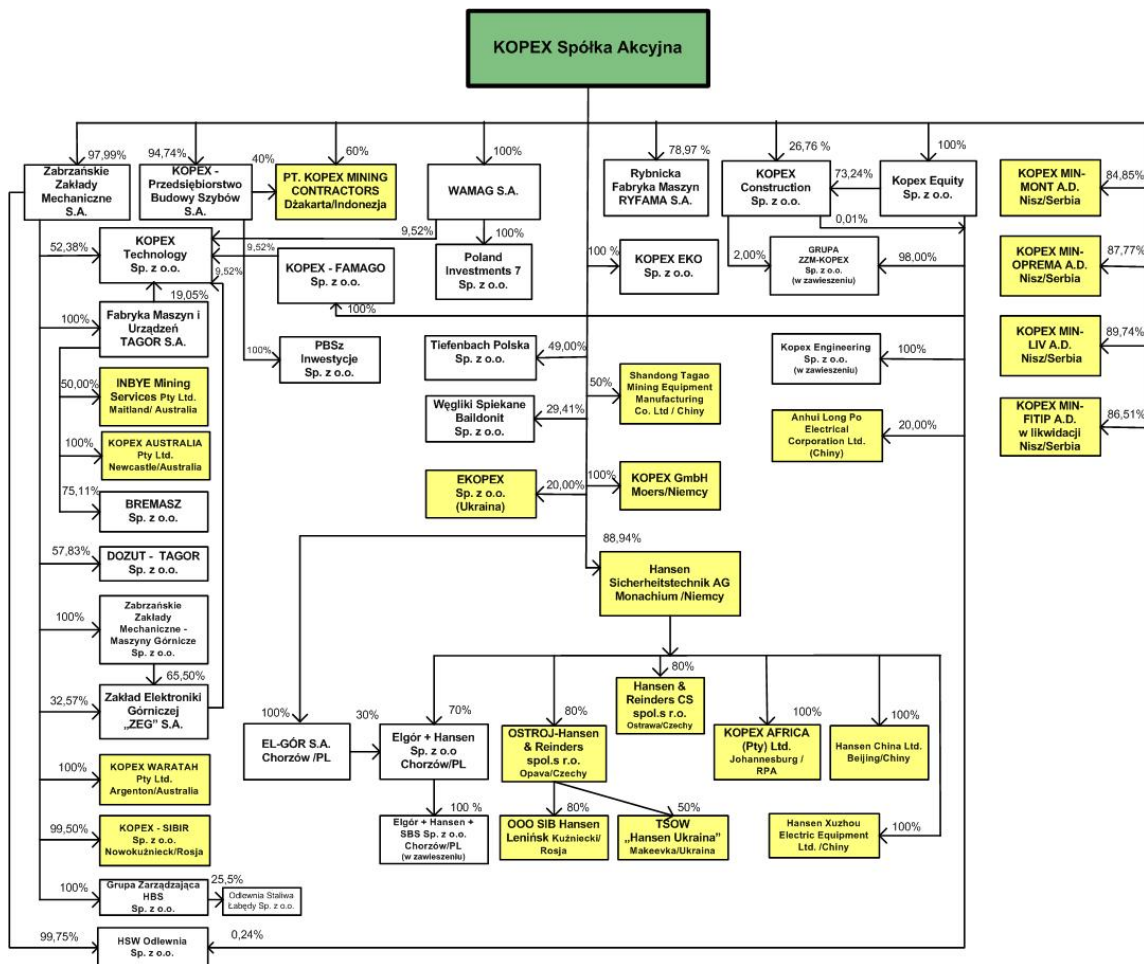
**3.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupę Kapitałową „KOPEX” S.A. („Grupa KOPEX”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa Emitenta”) stanowią: jednostka dominująca - spółka „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach, notowana na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz 16 jednostek zależnych z podmiotami powiązanymi. Na dzień sporządzania niniejszego opracowania 21 spółek posiada siedziby za granicą, w różnych krajach na kilku kontynentach, w tym najwięcej, bo aż 12 w Europie (cztery w Serbii, dwie w Niemczech, dwie w Republice Czeskiej, dwie w Federacji Rosyjskiej i dwie na Ukrainie), jedna w Republice Południowej Afryki, pięć w Azji (cztery w Chinach i jedna w Indonezji) oraz trzy w Australii. Spółki te charakteryzuje różny stopień znaczenia biznesowego w Grupie KOPEX i ich istotności. Poniższy schemat obrazuje skład Grupy Kapitałowej KOPEX wzajemne powiązania i % udział w kapitale zakładowym.

„KOPEX” S.A. jako lider Grupy pełni w tej strukturze rolę szczególną, skupiając centralne funkcje - jest zarządem holdingu, ustalającym strategię rozwoju całej Grupy Kapitałowej, wskazuje spółkom należącym do Grupy kierunki ich działań w sferze produkcji i usług.

**Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. wraz z jednostkami podporządkowanymi**

(wg. stanu istniejącego na dzień 31.12.2010 roku)



➡ Uwaga: kolorem żółtym zaznaczono spółki z siedzibą za granicą

Źródło: Spółka

### 3.2. POZYCJA RYNKOWA GRUPY KOPEX

Grupa KOPEX to generalny wykonawca przedsięwzięć inwestycyjnych w górnictwie węgla kamiennego, brunatnego i rud metali nieżelaznych, oferujący pełną obsługę inwestycji. Kompleksowa oferta Grupy KOPEX obejmuje: projektowanie, produkcję, dostawę i montaż maszyn oraz kompletnych systemów technologicznych, a także serwis i szkolenia.

#### Co wyróżnia Grupę KOPEX ?:

- pełna oferta produktowa i technologiczna dla górnictwa węglowego (górnictwo podziemne, górnictwo odkrywkowe):
  - maszyny i urządzenia górnicze, elektronika do maszyn górniczych i systemy elektryczne i elektroniczne dla kopalń,
  - możliwości zaofiarowania całego kompleksu ścianowego na każdym rynku,
  - innowacyjne i technologicznie zaawansowane produkty oraz rozwiązania własne,
- obecność na wszystkich największych rynkach górniczych na świecie,
- zdywersyfikowane *portfolio* klientów:
  - czołowe korporacje wydobywcze na świecie (Vale, Shenhua, Anglo American),
  - największe w Polsce kopalnie węgla oraz producenci energii (Jastrzębska Spółka Węglowa, Katowicki Holding Węglowy, Kompania Węglowa, BOT, PGE).

### 3.3. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

(informacje obejmują okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wraz ze zmianami w okresie do dnia publikacji raportu rocznego)

#### 1) **Nabycia/objęcia akcji/udziałów przez „KOPEX” S.A. lub jednostki z Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.:**

##### **a) nabycie przez „KOPEX” S.A. akcji Rybnickiej Fabryki Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku:**

1) W dniu 19 lutego 2010 roku zawarte zostały 3 niżej opisane umowy nabycia akcji spółki niepublicznej pod firmą Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku, wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Gwarant w Katowicach. „RYFAMA” S.A. specjalizuje się i jest znana w kraju i za granicą przede wszystkim z produkcji różnego rodzaju kompletnych środków transportowych, a zwłaszcza przenośników zgrzeblowych. Produkuje także kruszarki urobku, instalowane na podścianowym przenośniku zgrzeblowym oraz inne elementy konstrukcyjne wykorzystywane w maszynach górniczych: reduktory, zwrotnie najazdowe, urządzenia kotwiące - przesuwne, zawieszania linowe i inne. Nabycie w lutym 2010 roku akcji spółki RYFAMA było elementem akwizycji w ramach realizowanej strategii umacniania pozycji konkurencyjnej Grupy KOPEX w produkcji kompletnych zestawów ścianowych i spółka ta ze swoją ofertą produkcyjną bardzo dobrze wpisuje się w ofertę Grupy KOPEX.

Pierwsza umowa sprzedaży akcji zawarta została pomiędzy KOPEX S.A. (Inwestor), a Zakładami Urzędzeń Galwanicznych i Lakierniczych ZUGIL S.A. z siedzibą w Wieluniu (ZUGIL S.A.) na podstawie której KOPEX S.A. nabył 420.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,59 zł za 1 akcję, które stanowiły 26,92% udziału w kapitale zakładowym spółki „RYFAMA” S.A. w Rybniku i dawały prawo do tyluż samo głosów na walnym zgromadzeniu.

Druga warunkowa umowa sprzedaży akcji zawarta została pomiędzy KOPEX S.A. (Inwestor), a Andoria-Mot Sp. z o.o. z siedzibą w Andrychowie, Kuźnia Jawor S.A. z siedzibą w Jaworze, Fabryką Urzędzeń Mechanicznych „Chofum” S.A. z siedzibą w Chocianowie (Spółki) oraz Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Katowicach (Gwarant GK) na podstawie której KOPEX S.A. nabędzie łącznie 594.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,59 zł za 1 akcję i stanowiących 38,08% udziału w kapitale zakładowym spółki „RYFAMA” S.A. w Rybniku. W wyniku spełnienia obydwu warunków zawieszających tj. uzyskania Decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nr DKK – 43/10 z dnia 25.05.2010r. o wydaniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez KOPEX S.A. kontroli nad Rybnicką Fabryką Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku oraz zapłaty ceny, w dniu 14 czerwca 2010 nastąpiło przeniesienie własności 594.000 akcji spółki „RYFAMA” S.A. na KOPEX S.A. Powstał tym samym stosunek dominacji w ten sposób, że KOPEX S.A. stał się spółką dominującą, a spółka RYFAMA S.A. spółką od niego zależną. Po realizacji w/w 2 umów KOPEX S.A. stał się właścicielem łącznie 1.014.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,59 zł za 1 akcję, co stanowiło 65,00% udziału w kapitale zakładowym spółki „RYFAMA” S.A. i uprawniało do tyluż samo głosów na walnym zgromadzeniu spółki „RYFAMA” S.A. O zawarciu powyższych Umów i przebiegu realizacji KOPEX S.A. informował publicznie w raportach bieżących nr 24/2010 z dnia 20.02.2010 i nr 52/2010 z dnia 14.06.2010r. Zgodnie z trzecią podpisaną umową przedwstępną z Panem Krzysztofem Jędrzejewskim przy współudziale Kopek S.A. – Spółka KOPEX S.A. ma prawo do nabycia pakietu 388.007 akcji stanowiących 24,87% udziału w kapitale zakładowym.

2) W dniu 02.09.2010 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach wydał postanowienie o wpisie podwyższenia kapitału zakładowego RYFAMA S.A. dokonanego na podstawie Uchwały Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki „RYFAMA” S.A. z dnia 18 marca 2010 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1,59 zł. KOPEX S.A. objął zgodnie z cyt. uchwałą 1.040.000 nowych akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym RYFAMA S.A.

3) W dniu 14 września 2010 roku zawarty został Aneks nr 1 do w/w umowy przedwstępnej z dnia 19.02.2010r. nadający jej nowe brzmienie w § 2 ust.1 lit.(l), w § 3 ust.3,4 i 7 oraz dodający w § 6 ust.4 , a także zawarte zostały w tym dniu z udziałem KOPEX S.A. jako nabywającym przyrzeczone umowy sprzedaży akcji w wyniku których KOPEX S.A. nabył łącznie 312.000 akcji serii A oraz 129.400 akcji serii B spółki RYFAMA S.A. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 16 września 2010 r. O powyższych zmianach zaangażowania kapitałowego KOPEX S.A. w spółce RYFAMA S.A. Emitent poinformował publicznie w raporcie bieżącym nr 80/2010 z dnia 16.09.2010r.

4) W dniu 05 października 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki RYFAMA S.A. podjęło uchwałę nr 5/10 w sprawie przymusowego wykupu akcji serii „A” należących do Akcjonariuszy mniejszościowych w łącznej ilości 157.993 szt. stanowiących prawie 5% udziału w kapitale zakładowym.

5) W dniu 26.01.2011 roku w wyniku realizacji Umowy przeniesienia własności akcji zwiększeniu uległo 10,59% bezpośrednio zaangażowanie kapitałowe KOPEX S.A. w spółce zależnej Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku. Z momentem podpisania w/w Umowy Inwestor wydał Emitentowi 258 691 akcji zwykłych na okaziciela serii B, a przeniesienie własności 76 007 akcji zwykłych na okaziciela serii A na rzecz KOPEX S.A. nastąpiło z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w depozycie papierów wartościowych Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. w Warszawie. W wyniku tej transakcji KOPEX S.A. posiadał łącznie 2.830.098 akcji spółki RYFAMA S.A., które stanowiły 89,56% w kapitale zakładowym.

6) W wyniku realizacji Umowy zlecenia kupna akcji z dnia 17 lutego 2011 roku za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. w Warszawie KOPEX S.A. nabył łącznie dalszych 315.993 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz Serii B spółki Rybnicka Fabryka Maszyn i Urządzeń „RYFAMA” S.A. Transakcja ta stanowiła spełnienie postanowień trzeciej Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji spółki RYFAMA S.A. z dnia 19 lutego 2010 roku ( ze zmianami wprowadzonymi Aneksem nr 1 zawartym w dniu 14 września 2010 roku). Po tych transakcjach KOPEX S.A. posiada łącznie 3.146.091 akcji spółki RYFAMA S.A., które stanowią 99,56% w kapitale zakładowym i dają prawo do 99,56 % głosów na walnym zgromadzeniu RYFAMA S.A. Pozostałe 0,46% akcji „RYFAMA” S.A. znajdują się w posiadaniu Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego - akcjonariusza większościowego spółki KOPEX S.A.

7) W dniu 09 marca 2011 roku zawarte zostały przez KOPEX S.A. dwie umowy na mocy KOPEX S.A. nabył pozostałe 13.909 akcji serii B, o wartości nominalnej 1,59 zł każda, stanowiących 0,46 % w kapitale zakładowym spółki RYFAMA S.A. i tym samym KOPEX S.A. posiada łącznie 3.160.000 akcji spółki RYFAMA S.A., które stanowią 100,00% w kapitale zakładowym spółki RYFAMA S.A. i dają prawo do 100,00% głosów na walnym zgromadzeniu spółki RYFAMA S.A. Powyższe zmiany zaangażowania kapitałowego KOPEX S.A. w spółce RYFAMA S.A. KOPEX podał do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 24/2011 z dnia 10.03.2011r.

#### **b) zwiększenie przez „KOPEX” S.A. stanu posiadania akcji w spółkach serbskich:**

1. W dniu 11.02.2010 Centralny Rejestr Depozytu i Kliringu Papierów Wartościowych Republiki Serbii dokonał przeniesienia 30.743 akcji spółki **KOPEX MIN - LIV A.D.** (z tytułu sfinansowania przez KOPEX S.A. dokonanych obowiązkowych inwestycji zgodnie z postanowieniami umowy zakupu). Obecnie KOPEX S.A. posiada łącznie 91.091 akcji spółki KOPEX MIN – LIV A.D., które stanowią 89,74% w podwyższonym kapitale zakładowym i uprawniają do 91.091 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 89,74% ogólnej liczby głosów. Przedmiotem działalności KOPEX MIN - LIV A.D. jest wykonawstwo i dostawa odlewów ze staliwa i żeliwa. O powyższej zmianie stanu zaangażowania Emitent poinformował publicznie w raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 15.02.2010r.

2. W dniu 12.07.2010r. walne zgromadzenie spółki **KOPEX MIN – OPREMA A.D.** z siedzibą w Niszu/Serbii podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego spółki KOPEX MIN – OPREMA A.D. o kwotę 1.000.000,- euro oraz uchwałę o emisji 166.666 akcji serii C bez oferty publicznej ( skierowanej do KOPEX S.A.) w celu podwyższenia kapitału podstawowego KOPEX MIN – OPREMA A.D. w drodze konwersji części długu powstałego z niespłaconej pożyczki udzielonej przez KOPEX S.A. spółce KOPEX MIN – OPREMA A.D. Jednakże do dnia publikacji raportu okresowego nie nastąpiła skuteczna rejestracja w Serbii podwyższenia kapitału KOPEX MIN – OPREMA A.D. Obecnie KOPEX S.A. posiada łącznie 442.164 akcje spółki KOPEX MIN – OPREMA A.D., które stanowią 87,77% kapitału zakładowego i uprawniają do 442.164 na walnym zgromadzeniu, co stanowi 87,77% ogólnej liczby głosów.

#### **c) objęcie przez Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrze 99,5 % udziałów w nowoutworzonej spółce „KOPEX-Sibir” Sp. z o.o. z siedzibą w Nowokuźniecku/Federacja Rosyjska;**

W dniu 10 sierpnia 2010 roku zarejestrowana została w Federacji Rosyjskiej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą: „KOPEX-Sibir” Sp. z o.o., utworzona zgodnie z Kodeksem Cywilnym Federacji Rosyjskiej i Prawem Federalnym z dn. 08.02.1998 № 14-FZ "O spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością". Kapitał założycielski Spółki

wynosi 10.050,25 Rubli, który jest podzielony między jej 2 udziałowców tj.: Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) posiadającą 99,5% udziału w kapitale zakładowym i osobę fizyczną, obywatela Federacji Rosyjskiej, posiadającego 0,5% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż urządzeń górniczych i części zapasowych oraz serwisowanie urządzeń górniczych.

**2) Połączenia wybranych spółek z Grupy Kapitałowej „KOPEX ” S.A. mające na celu uproszczenie jej struktury i uczynienie bardziej przejrzystą, a także ograniczenie kosztów ich działalności i usprawnienie zarządzania, a mianowicie:**

**a) połączenie spółki „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz podmiotu pośrednio zależnego od Emitenta spółki „KOPEX-Comfort” Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach;**

W dniu 18.03.2010r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach wydał postanowienie o wpisaniu do rejestru przedsiębiorców połączenia w drodze przejścia przez spółkę „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (spółka przejmująca) innej spółki z Grupy KOPEX o podobnym charakterze działalności (produkcja elementów prefabrykowanych) tj. spółki „KOPEX-Comfort” Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach (spółka przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej. Dzień 18 marca 2010 roku jest dniem połączenia. Kapitał zakładowy spółki „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach uległ podwyższeniu z 3.227.000,- złotych do kwoty 7.473.200,- złotych i dzieli się na 10.676 udziałów, o wartości nominalnej 700,0 zł każdy. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym KOPEX Construction Sp. z o.o., utworzone w wyniku połączenia objął udziałowiec - podmiot zależny od Emitenta spółka KOPEX Equity Spółka z o.o. z siedzibą w Katowicach, która aktualnie posiada łącznie 7.819 udziałów stanowiących 73,24% w podwyższonym kapitale zakładowym (posiadała do tej pory 38,03% udziału w kapitale zakładowym) i dających prawo do tyleż samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Natomiast udział drugiego Wspólnika – KOPEX S.A. zmniejszył się z dotychczasowych 61,97% do obecnie 26,76% w kapitale zakładowym przy nie zmienionym stanie posiadania 2.857 udziałów.

**b) wezwanie ZZM S.A. (podmiot zależny od KOPEX S.A.) do zapisywania się na sprzedaż akcji Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach przez pozostałych akcjonariuszy, zgodnie z art. 91 ust. 6 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej oraz włączenie docelowo w fazie II spółki „ZEG” S.A. do spółki ELGÖR+HANSEN Sp. z o.o w Chorzowie;**

W Planie restrukturyzacji Grupy KOPEX założono, iż po zakupie przez ZZM S.A. pozostających w wolnym obrocie akcji ZEG S.A., akcje Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach zostaną wycofane z obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a kolejnym krokiem będzie włączenie spółki ZEG S.A. do spółki Elgór+Hansen Sp. z o.o. w Chorzowie (spółka zależna HANSEN Sicherheitstechnik AG w Monachium) tj. do spółki o podobnym profilu działalności. Poniżej przedstawiono chronologicznie działania związane z realizacją strategii restrukturyzacji i porządkowania struktury Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. poprzez jej uproszczenie i uczynienie bardziej przejrzystą w odniesieniu do spółki ZEG S.A. w Tychach.

Zarząd Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. z siedzibą w Tychach (jednostka zależna od ZZM S.A. oraz od spółki ZZM Maszyny Górnicze Sp. z o.o.) przekazał w dniu 14 lipca 2010 r. do publicznej wiadomości (raport bieżący ZEG S.A. nr 16/2010 z dnia 14.07.2010 roku) treść uchwały z dnia 13.07.2010r. Zarządu Spółki Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. z siedzibą w Zabrzu w brzmieniu:

"1. Zarząd Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A., będących akcjonariuszem Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A., w związku z zamiarem żądania umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. podjęcia uchwały o przywróceniu akcjom Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. formy dokumentu (zniesieniu dematerializacji), postanawia przystąpić do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. przez pozostałych akcjonariuszy, zgodnie z art. 91 ust. 6 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

2. Zarząd Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. postanawia zlecić ogłoszenie i przeprowadzenie wyżej wymienionego wezwania podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej."

W wyniku wezwania Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. nabyły 11.700 sztuk akcji, co stanowi 1,03 % ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. Akcje te zostały zapisane na rachunku Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. w dniu 10 września 2010 r. Po rozliczeniu transakcji nabycia akcji w związku z ogłoszonym wezwaniem Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. posiadają łącznie z podmiotem zależnym 1.113.104 sztuk akcji, stanowiących 98,07 % ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A., w tym:

a) bezpośrednio Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. posiadają 369.654 sztuk akcji „ZEG” S.A. stanowiących 32,57% udziału w kapitale zakładowym "ZEG" S.A. i uprawniających do 369.654 głosów na walnym zgromadzeniu "ZEG" S.A., co stanowi 32,57% ogólnej liczby głosów,

b) pośrednio przez jednostkę zależną: Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne - Maszyny Górnicze Sp. z o.o. w Zabrzu posiadają 743.450 sztuk akcji "ZEG" S.A. stanowiących 65,50% udziału w kapitale zakładowym "ZEG" S.A.

i uprawniających do 743.450 głosów na walnym zgromadzeniu "ZEG" S.A. co stanowi 65,50% ogólnej liczby głosów (raport bieżący ZEG S.A. nr 29/2010 z dnia 13.09.2010).

Przed wezwaniem Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A. miały 31,54% akcji spółki ZEG S.A., a pośrednio, poprzez spółkę od niej zależną „Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne - Maszyny Górnicze” Sp. z o.o. 65,50%. Łącznie ZZM S.A. posiadał 1.101.404 akcji ZEG S.A., które stanowiły 97,04% kapitału spółki.

Zgodnie z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 10 listopada 2010 roku wyrażona została zgoda spółce Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” z siedzibą w Tychach na przywrócenie akjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji) ze skutkiem prawnym tego zezwolenia na dzień 07 grudnia 2010 roku. W dniu 26 listopada 2010 r. ZEG S.A. otrzymał Uchwałę Nr 1228/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 25 listopada 2010 r. w sprawie zawieszenia i wykluczenia z obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji spółki Zakład Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. Od dnia 2 grudnia 2010 r. obrót akcjami spółki "ZEG" S.A. został zawieszony, a z dniem 7 grudnia 2010 r. akcje spółki "ZEG" S.A. zostają wykluczone z obrotu giełdowego. Powyższa decyzja Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dotyczyła wszystkich wyemitowanych i jednocześnie dopuszczonych do obrotu akcji Emitenta tj łącznie 1.135.040 szt. akcji spółki Zakład Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. W dniu 25 listopada 2010 r. Zarząd ZEG S.A. zwrócił się z wnioskiem do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o wycofanie z depozytu wszystkich wyemitowanych przez spółkę Zakład Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. akcji i zamknięcie prowadzonych dla nich kont ewidencyjnych. Na mocy Uchwały nr 835/10 Zarządu KDPW S.A. z dnia 16 grudnia 2010 roku ustalo uczestnictwo spółki Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w typie Emitent oraz zamknięte zostały konta ewidencyjne prowadzone dla akcji ZEG S.A.

Po otrzymaniu rozliczenia akcji ZEG SA z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i poszczególnych biur maklerskich Zarząd ZEG S.A. podjął uchwałę przyporządkowującą dotychczasowym akcjonariuszom akcje według numeracji w poszczególnych seriach, w odcinkach zbiorowych, odpowiednich do ostatnich zapisów na rachunkach w biurach maklerskich, ustalono ponadto wzór odcinków zbiorowych i dokumenty akcji do wydania akcjonariuszom, którzy tego zażądają. Zarząd ZEG S.A. przyjął także regulamin wydawania akcji w postaci dokumentu.

Dalsze czynności związane będą z realizacją zamiaru włączenia spółki Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. do struktury organizacyjnej spółki „Elgór + Hansen” Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie przez przeniesienie całego majątku Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. (spółka przejmowana) na „Elgór+Hansen” Sp. z o.o. (spółka przejmująca) tj. tzw. łączenie się przez przejęcie dokonywane w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych w oparciu o „Harmonogram czynności niezbędnych do zniesienia dematerializacji akcji Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. oraz połączenia Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. przez przejęcie przez „Elgór+Hansen” Sp. z o.o.”

#### **c) włączenie spółek Hansen & Reinders Projektgesellschaft Tschechien GmbH oraz Hansen & Reinders Projektgesellschaft Polen GmbH w Gelsenkirchen/Niemcy do spółki zależnej Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium/Niemcy;**

W ramach prowadzonego przez Emitenta procesu restrukturyzacji i porządkowania spółek Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A. w celu uproszczenia istniejącej struktury organizacyjnej Grupy HANSEN, poprawy zarządzania i oszczędności kosztów podjęta została decyzja o włączeniu 2 spółek tj. Hansen & Reinders Projektgesellschaft Tschechien GmbH oraz Hansen & Reinders Projektgesellschaft Polen GmbH z siedzibą w Gelsenkirchen/Niemcy do „spółki - matki” Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium/Niemcy posiadającej 100% udziałów w każdej ze spółek.

- Na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Hansen & Reinders Projektgesellschaft Tschechien GmbH z dnia 22.07.2010 i umowy o połączeniu z dnia 22.07.2010r. do rejestru handlowego spółki przejmującej tj. Hansen Sicherheitstechnik AG wpisane zostało 06.09.2010 połączenie. W wyniku tego aktu spółka Hansen Sicherheitstechnik AG jako następcą prawny stała się bezpośrednim udziałowcem większościowym innej spółki z Grupy HANSEN pod firmą Ostroj-Hansen & Reinders spol. s.r.o. z siedzibą w Opawie/Republika Czeska posiadając 80 % udziału w jej kapitale zakładowym.
- Na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Hansen & Reinders Projektgesellschaft Polen GmbH z dnia 19.08.2010 i umowy o połączeniu z dnia 19.08.2010r. do rejestru handlowego spółki przejmującej tj. Hansen Sicherheitstechnik AG wpisane zostało 23.09.2010 połączenie. W wyniku tego aktu spółka Hansen Sicherheitstechnik AG jako następcą prawny stała się bezpośrednim udziałowcem większościowym innej spółki z Grupy HANSEN pod firmą Elgór +Hansen Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie posiadając 70% udziału w jej kapitale zakładowym.

#### **d) decyzja o zamiarze połączenia spółek KOPEX S.A. i spółki zależnej KOPEX Equity Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach;**

Zarząd KOPEX S.A. w dniu 18 marca 2011 roku podjął Uchwałę Nr 012/2011 w przedmiocie podjęcia decyzji o zamiarze połączenia spółek KOPEX S.A. (spółka przejmująca) i KOPEX Equity Sp. z o.o. (spółka przejmowana). KOPEX S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki przejmowanej KOPEX Equity Sp. z o.o. Połączenie Spółek nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1), z uwzględnieniem art. 515 § 1 oraz art. 516 § 6 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks



spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) („KSH”), tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz bez wydawania nowych akcji spółki przejmującej w zamian za udziały spółki przejmowanej („połączenie”), na zasadach określonych w Planie połączenia. Informacja ta przekazana została do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 28/2011 z dnia 18 marca 2011 r. W dniu 29 marca 2011 roku przyjęto i podpisano Plan połączenia. Zasadniczym przedmiotem działalności spółki KOPEX Equity Sp. z o.o. jest leasing finansowy.

Realizacja zamiaru połączenia spółek KOPEX S.A. i KOPEX Equity Sp. z o.o. wpłynie pozytywnie na łączące się spółki i pozwoli na osiągnięcie wymiernych korzyści ekonomiczno – organizacyjnych, a także pozwoli zrealizować cele długookresowe jakie w zamierzeniu mają zostać osiągnięte do których należą:

- a) istotne uproszczenie zarządzania Grupą Kapitałową KOPEX, co pozwoli również zmniejszyć koszty i poprawić efektywność działania Grupy (spółka przejmowana KOPEX Equity Sp. z o.o. jest większościowym współnikiem w kilku spółkach GK KOPEX tj. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym KOPEX Famago Sp. z o.o. w Zgorzelcu, 73,24% udziałów w spółce KOPEX Construction Sp. z o.o. w Katowicach, 98% udziału w spółkach Grupa ZZM-KOPEX Sp. z o.o. w Katowicach, 100% w KOPEX Engineering Sp. z o.o. w Katowicach, 20% w chińskiej spółce Anhui Long Po Electrical Corp. oraz 9,58% w Polskim Konsorcjum Gospodarczym S.A. w Warszawie);
- b) kontynuacja dotychczasowej działalności spółek w oparciu o najlepsze rozwiązania funkcjonujące w każdej z nich, z wykorzystaniem optymalnej infrastruktury, kwalifikacji i doświadczenia pracowników łączących się spółek;
- c) wzmocnienie potencjału łączących się spółek oraz zwiększenie efektywności prowadzonej działalności;
- d) korzyści wynikające z efektów skali i synergii związanych ze wzrostem przychodów, minimalizacją kosztów oraz efektywniejszym wykorzystaniem potencjału ludzkiego obu Spółek;
- e) rozszerzenie i wzbogacenie zakresu przedmiotowego działalności spółki przejmującej o zakres spółki przejmowanej i pojawienie się nowego segmentu działalności w spółce przejmującej.

Aktualnie trwają dalsze procedury formalno – prawne zmierzające do realizacji zamiaru połączenia obu spółek.

### **3) Zbycia akcji/udziałów przez KOPEX S.A. bądź inne spółki z Grupy KOPEX-u , zawieszenia działalności bądź procesy likwidacyjne wybranych spółek podjęte w ramach prowadzonego przez Emitenta procesu restrukturyzacji i porządkowania spółek Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A.:**

#### **a) zbycie przez KOPEX S.A. posiadanych 4,505% akcji spółki „FASING” S.A. z siedzibą w Katowicach;**

W dniu 11 czerwca 2010 roku nastąpiła sprzedaż wszystkich posiadanych przez „KOPEX” S.A. 140.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki publicznej „FASING” S.A. z siedzibą w Katowicach, które stanowiły 4,505% udziału w kapitale zakładowym „FASING” S.A. i uprawniały do 140.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 4,505% ogólnej liczby głosów. Obecnie KOPEX S.A. nie posiada już żadnych akcji spółki FASING” S.A. w Katowicach. O powyższej transakcji sprzedaży akcji spółki publicznej „FASING” S.A. z siedzibą w Katowicach KOPEX S.A. poinformował publicznie w raporcie bieżącym nr 53/2010 z dnia 15 czerwca 2010r., a także KNF i Spółkę „FASING” S.A.

#### **b) zbycie przez KOPEX S.A. posiadanych 60% akcji spółki „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” S.A. z siedzibą w Zabrze;**

Realizowana strategia porządkowania składu Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. i jej przedmiotu działalności była podstawą decyzji o podpisaniu w dniu 21 maja 2010 roku przez Emitenta jako „Sprzedającego” Umowy sprzedaży wszystkich posiadanych przez KOPEX S.A. 1.200.000 akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej jednej akcji 1,00 zł każda, spółki niepublicznej „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” S.A. (jednostka zależna od KOPEX S.A.) za łączną cenę 1.200.000,- złotych (słownie: jeden milion dwieście tysięcy złotych) na rzecz dwóch osób fizycznych (oznaczonych imiennie w umowie) jako „Kupującymi”. Zbywane akcje stanowiły 60% kapitału zakładowego i dawały prawo do tyleż samo ogółu głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Przedmiotem działalności tej spółki jest budowa i eksploatacja biogazowni oraz organizacja finansowania inwestycji. Umowa zawarta była pod warunkami zawieszającymi, które w dniu 29 czerwca 2010 roku spełnione zostały w pełni, a mianowicie nastąpiła zapłata w ustalonym terminie ceny nabycia Akcji „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” S.A. oraz nastąpił zwrot udzielonej tej spółce przez KOPEX S.A. kwoty pożyczki wraz z odsetkami umownymi. O zawarciu powyższej umowy sprzedaży akcji i jej realizacji Zarząd KOPEX S.A. poinformował publicznie w raportach bieżących nr 48/2010 z dnia 21.05.2010r. oraz nr 59/2010 z dnia 30 czerwca 2010 roku.

#### **c) zbycie części udziałów spółki KOPEX AFRICA (Pty) Ltd z siedzibą w Republice Południowej Afryki na rzecz spółki z RPA The Leeuw Group (Pty) Ltd.:**

Spółka KOPEX AFRICA (Pty) Ltd wchodząca w skład Grupy HANSEN (przed zmianą w sierpniu 2010r. nazwy występowała pierw pod firmą HANSEN+Genwest (Pty) Ltd, a potem aż do sierpnia 2010r. pod firmą KOPEX+Genwest (Pty) Ltd.) w której 100% udziału posiada spółka HANSEN Sicherheitstechnik AG w Monachium (KOPEX S.A. posiada 88,94% udziału w jej kapitale zakładowym). Zmiany otoczenia rynkowego oraz działania na rzecz rozszerzenia dotychczasowej oferty sprzedaży spowodowały, że spółka KOPEX AFRICA (Pty) Ltd zamierzała przystąpić do programu „Black Economic Empowerment” w RPA i zawarto porozumienie na mocy którego 25,3197% udziałów miało przejść na rzecz inwestora z RPA spółkę The Leeuw Group (Pty) Ltd. Celem włączenia drugiego udziałowca do spółki miało być osiągnięcie przez spółkę KOPEX AFRICA (Pty) Ltd statusu przedsiębiorstwa „Black Economic Empowerment” (wzmocnienie uprawnień czarnej ludności w gospodarce poprzez zabezpieczenie kluczowych interesów mniejszościowych udziałowców) i poprzez to poprawy jej konkurencyjności oraz stworzenie nowych możliwości osiągania przez spółkę KOPEX AFRICA (Pty) Ltd korzyści ekonomicznych z prowadzonej działalności gospodarczej na terytorium

RPA. Zamiar ten nie został zrealizowany, gdyż Zarząd spółki KOPEX AFRICA (Pty) Ltd przekazał obecnie informację o zmianie koncepcji w tym zakresie, a zatem spółka HANSEN Sicherheitstechnik AG w Monachium jest w posiadaniu nadal 100% udziałów w spółce KOPEX AFRICA (Pty) Ltd. Przedmiotem działalności KOPEX AFRICA (Pty) Ltd jest produkcja, naprawa i modyfikacje ognioszczelnego i nie ognioszczelnego elektrycznego sprzętu łączeniowego i transformatorów dla górnictwa.

**d) zbycie przez KOPEX S.A. i spółkę zależną KOPEX Equity Sp. z o.o. wszystkich udziałów spółki AUTOKOPEX Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach;**

Realizowana strategia porządkowania składu Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. i jej przedmiotu działalności była podstawą decyzji o podpisaniu w dniu 16 grudnia 2010 roku przez Emitenta i przez spółkę zależną KOPEX Equity Sp. z o.o. jako „Sprzedających” Umów sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółki AUTOKOPEX Sp. z o.o. w Katowicach. Przedmiotem działalności spółki AUTOKOPEX Sp. z o.o. w Katowicach była sprzedaż samochodów (salon HONDA), obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych, pomoc drogowa, sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych, wynajem samochodów i pozostałych środków transportu lądowego. Działalność ta zdecydowanie odbiegała od profilu spółek Grupy KOPEX, stąd też postanowiono o zbyciu posiadanych udziałów. KOPEX S.A. posiadał 80,41% udziału w kapitale zakładowym spółki AUTOKOPEX Sp. z o.o. , a spółka KOPEX-Equity Sp. z o.o. 19,59% udziału w kapitale zakładowym.

**e) likwidacja spółki zależnej „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach;**

W dniu 15 stycznia 2010 roku Zgromadzenie Wspólników spółki „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach przy udziale obydwu wspólników Spółki (firma EKSEN PROJE INŞAAT TURIZM VE TICARET ANONIM ŞİRKETİ z siedzibą w Ankarze/Turcja oraz „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach, posiadający po 50% udziału w kapitale zakładowym Spółki) podjęło jednomyślnie decyzję o rozwiązaniu spółki „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach i o wyznaczeniu jej likwidatora. Postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 29.10.2010r. wpisano w Dziale 6 informację o uchwale Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników o zatwierdzeniu sprawozdania likwidacyjnego i o wykreśleniu podmiotu z Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka ta nie podjęła od momentu zawiązania faktycznej działalności gospodarczej i nie zatrudniała pracowników. O decyzji wspólników odnośnie likwidacji spółki „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 8/2010 z dnia 15.01.2010r., a o jej wykreśleniu w KRS w raporcie bieżącym nr 99/2010 z dnia 09.11.2010r.

**f) decyzja o likwidacji serbskiej spółki zależnej KOPEX MIN – FITIP A.D. z siedzibą w Niszu/Serbia;**

Negatywny wpływ kryzysu światowego na warunki funkcjonowania firm na rynku serbskim przejawiające się zatrzymaniem inwestycji przemysłowych i spadkiem zamówień, szczególnie w produkcji konstrukcji stalowych oraz działalności montażowej wymusiło zrewidowanie przez KOPEX S.A. pierwotnej koncepcji planowanego połączenia spółek KOPEX MIN - MONT A.D., KOPEX MIN – OPREMA A.D. oraz KOPEX MIN – LIV A.D. ze spółką KOPEX MIN – FITIP A.D. jako spółką przejmującą, (wszystkie spółki z siedzibą w Niszu/Serbia). W dniu 12 lipca 2010 roku nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki KOPEX MIN – FITIP A.D. podjęło uchwałę o wszczęciu postępowania likwidacyjnego spółki KOPEX MIN – FITIP A.D. i o wyznaczeniu jej likwidatora. Wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego złożony został do serbskiej agencji rejestru przedsiębiorstw (Агенција за привредне регистре), a do nazwy spółki dodano „w likwidacji”. Podstawową działalnością spółki była produkcja konstrukcji stalowych i części oraz działalność montażowa. KOPEX S.A. jest właścicielem 761.428 akcji stanowiących 86,51% kapitału zakładowego i dających prawo do tyluż głosów na walnym zgromadzeniu. Pozostałymi akcjonariuszami mniejszościowymi są: Akcjonarski Fond A.D. Beograd – 4,01% oraz 6,25% pozostali drobni akcjonariusze. Zgodnie z prawem miejscowym trwają procedury związane z procesem likwidacji spółki KOPEX MIN – FITIP w likwidacji A.D.

**g) decyzja o likwidacji spółki Hansen Xuzhou Electric Equipment Ltd. z siedzibą w Xuzhou/Chiny;**

Spółka Hansen Xuzhou Electric Equipment Ltd jest spółką wchodzącą w skład Grupy HANSEN, w której 100% udziału posiada niemiecka spółka HANSEN Sicherheitstechnik AG (spółka zależna od KOPEX S.A.)

W związku z nieosiągnięciem zakładanych przy tworzeniu tej spółki celów na rynku chińskim jak i w celu ograniczenia dalszych kosztów działalności spółek Grupy HANSEN, Rada Nadzorcza HANSEN Sicherheitstechnik AG podjęła w dniu 02 listopada 2010 roku uchwałę o likwidacji spółki Hansen Xuzhou Electric Equipment Ltd w Chinach i trwają procedury likwidacyjne tej spółki zgodnie z miejscowym prawem.

**h) proces restrukturyzacji spółki HSW Odlewnia Sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli;**

Spółka HSW Odlewnia Sp. z o.o. w okresie sprawozdawczym przeszła intensywny proces restrukturyzacji mający na celu dostosowanie poziomu kosztów działalności do wielkości umożliwiającej konkurowanie z innymi odlewniami na rynku. Elementem realizowanego procesu restrukturyzacji jest podwyższenie jej kapitału zakładowego z kwoty 50.000,- PLN o kwotę 20.000.000,- PLN w drodze emisji 20.000 udziałów po 1.000 PLN każdy, skierowanych do objęcia przez nowego wspólnika spółkę od KOPEX S.A. zależną Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników HSW Odlewnia z dnia 31.08.2010r. Wskutek objęcia powyższych udziałów spółka z Grupy KOPEX Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. stała się posiadaczem udziałów spółki HSW Odlewnia Sp. z o.o. stanowiących 99,75% udziału w jej kapitale zakładowym. W dniu 27 października 2010 roku zawarte zostały pomiędzy ZZM S.A., a udziałowcami mniejszościowymi umowy sprzedaży udziałów zmierzające do wykupu przez ZZM S.A. pozostałych 0,25% udziałów. Postanowieniem z dnia 09 lutego 2011 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie dokonał

wpisu w KRS spółki ZZM S.A. jako jedyne go Wspólnika spółki HSW Odlewnia Sp. z o.o. posiadającego wszystkie jej udziały tj. 20.050 udziałów o wartości nominalnej 20.050.000 zł.

**i) zbycie przez spółkę pośrednio zależną „TAGOR” S.A. w Tarnowskich Górach części udziałów INBYE Mining Services Pty. Ltd z siedzibą w Maitland/Australia;**

Z datą 10 lutego 2011 roku zawarta została pomiędzy spółką „TAGOR” S.A. w Tarnowskich Górach (spółka pośrednio zależna od KOPEX S.A.), a firmą australijską Standens Equipment Pty Ltd i dwiema osobami fizycznymi (obywatele australijscy) umowa zbycia udziałów spółki INBYE Mining Services PTY Ltd. w Australii w łącznej liczbie stanowiących 25% udziałów w kapitale spółki INBYE. Przed zbyciem spółka „TAGOR” S.A. posiadała udziały stanowiące 50% w kapitale spółki INBYE Mining Services PTY Ltd. Zawarta umowa zbycia udziałów jest efektem wypełnienia przez spółkę „TAGOR” S.A. postanowień klauzuli 6.1.pierwotnej Umowy Kupna – sprzedaży 50% udziałów spółki INBYE Mining Services PTY Ltd. w Australii z dnia 06.02.2008 roku tj. opcji odkupu od „TAGOR” S.A. 25% udziałów po ustalonej w umowie cenie. Spółka INBYE jest producentem ciężkich przenośników zgrzeblowych i koordynatorem technicznym dostaw kompleksów ścianowych na rynek australijski. Spółka „TAGOR” S.A. posiada pakiet upoważniający, na podstawie Umowy udziałowców, do rekomendowania jednego przedstawiciela w Radzie Dyrektorów.

**4) Zbycie przez Skarb Państwa posiadanego mniejszościowego pakietu akcji spółki „KOPEX” S.A.;**

Dnia 14 stycznia 2010 roku wpłynęła do Spółki odpowiedź Ministerstwa Skarbu Państwa (pismo znak: MSP/DMSPP/244/10 z dnia 14.01.2010 r.) na pismo Spółki z dnia 05.01.2010 roku w przedmiocie stanu posiadania akcji „KOPEX” S.A. przez Skarb Państwa. Niniejszym pismem Emitent został poinformowany, iż cyt: „Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa według stanu na dzień 14.01.2010 roku nie jest akcjonariuszem w spółce „KOPEX” S.A.” Z informacji opublikowanych w komunikacie na stronie MSP Emitent powziął wiadomość o zbyciu przez Skarb Państwa w dniach 22 i 23 grudnia 2009 roku na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie posiadanego pakietu 2.168.300 akcji zwykłych na okaziciela spółki „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach kończąc w ten sposób proces prywatyzacji spółki „KOPEX” S.A. Przed dokonaniem sprzedaży akcji Skarb Państwa był właścicielem 2.168.300 akcji dających taką samą liczbę głosów i stanowiących 2,92% udziału w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów (udział procentowy przed zmianą 01 grudnia 2009 roku wysokości kapitału zakładowego Spółki wynosił 3,21%). O zbyciu akcji KOPEX-u przez Skarb Państwa Emitent informował publicznie w raporcie bieżącym nr 9/2010 z dnia 15.01.2010r.

*Poza wyżej opisanymi w punkcie 3.3. zdarzeniami i zmianami w Grupie Kapitałowej „KOPEX” S.A. nie nastąpiły w okresie sprawozdawczym żadne inne istotne zmiany, w tym w szczególności we wzajemnych powiązaniach kapitałowych i organizacyjnych pomiędzy poszczególnymi jednostkami tej Grupy.*

Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Emitenta przedstawia poniższa tablica:

W TYS. PLN.

| INWESTYCJE  | Wartość        |
|---|----------------|
| 1. Zakup akcji i udziałów                             | 104.223        |
| 2. Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe | 3.242          |
| <b>Razem</b>  | <b>107.465</b> |

Emitent w roku 2010 nie dokonywał inwestycji poza jego Grupą Kapitałową. Inwestycje były finansowane ze środków własnych oraz z zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty bankowe).

**4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W KOPEX S.A. W 2010 ROKU**

Zgodnie z § 91 ust.5 pkt. 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009, Nr 33, poz. 259 ze zmianami) oraz wypełniając obowiązki wynikające z Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe w związku z § 2 Uchwały Nr 718/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 grudnia 2009 roku w sprawie przekazywania przez spółki giełdowe raportów dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego – Emitent przekazuje poniższe oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Spółce w roku 2010, które zawiera w swej treści niezbędne informacje wymagane w/w przepisami.

**a) 1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent lub na którego stosowanie Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

W 2010 roku Emitent podlegał zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będącym załącznikiem do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 04 lipca 2007 roku oraz obowiązującemu od dnia 01 lipca 2010 roku znowelizowanemu zbiorowi zasad „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będącym załącznikiem do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 roku. Tekst zbioru zasad jest dostępny publicznie na

oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na Głównym Rynku GPW [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl) oraz na stronie internetowej Emitenta [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce dedykowanej akcjonariuszom „Relacje inwestorskie” / „Ład Korporacyjny”.

## 2. Informacja odnośnie praktyk Emitenta w zakresie ładu korporacyjnego, które wykraczają poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

- Emitent wydaje miesięcznik internetowy Grupy KOPEX „**ART OF MINING**”, w którym prezentuje bieżące wydarzenia i ciekawostki z działalności Emitenta i spółek wchodzących w skład jego Grupy Kapitałowej, a przez to inwestorzy mają możliwość szerszego dostępu do informacji. Miesięcznik zamieszczony jest na stronie głównej Emitenta pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl);
- KOPEX bierze aktywny udział w „Akcji Inwestor” stworzonej z inicjatywy dziennika gospodarczego „Puls Biznesu” i będącej platformą wymiany informacji między inwestorami indywidualnymi, a spółkami giełdowymi. Aktywność ta została w 2010 roku nagrodzona pisemnym podziękowaniem;
- Emitent organizuje okresowe spotkania z inwestorami i analitykami rynku kapitałowego np. przy okazji prezentacji wyników okresowych Spółki i Grupy Kapitałowej KOPEX S.A., które z jednej strony są okazją do poznania potrzeb informacyjnych interesariuszy, a z drugiej strony służą wzmocnieniu i udoskonalaniu relacji z rynkiem kapitałowym.

### b) Informacje w zakresie w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” ze wskazaniem tych postanowień, które przez Emitenta nie są stosowane oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

W odniesieniu do zasad ładu korporacyjnego, które w Spółce nie są ( w części lub w całości) i do odwołania nie będą stosowane Spółka opublikowała raport bieżący Nr 1/2008 z dnia 03.01.2008 roku, a także odniosła się do nich w opublikowanym przez Emitenta w dniu 30 kwietnia 2010 roku wraz z raportem rocznym za 2009 rok „Oświadczeniu o stosowaniu w „KOPEX” S.A. zasad ładu korporacyjnego w 2009 roku”. W związku z wprowadzonymi Uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010r., w połowie 2010 roku zmianami w zasadach dobrych praktyk Zarząd Emitenta dokonał analizy wprowadzonych przez Giełdę zmian, zweryfikował dotychczasowe oświadczenie oraz poinformował w raporcie EBI nr 1/2010 o ustaniu stanu nieprzestrzegania wymienionych niżej zasad ze zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, co do których wcześniej Emitent oświadczył, iż zasady te nie są i nie będą do odwołania stosowane. W raporcie tym Emitent powiadomił mianowicie, iż ustał stan nieprzestrzegania zasad części II „Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych” tj. zasady 1 pkt.6 oraz zasady 2, a zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010r wymieniane dotychczas zasady od przestrzegania, których wcześniej Emitent odstąpił tj. zasada 1 pkt.4) z części II - „Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych” oraz zasada 7 z części III- „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” zostały uchylone. Ponadto zgodnie z wprowadzoną nową zasadą do części II. tj. pkt.1 ppkt14) Emitent zamieścił informację związaną z obowiązującą w spółce regułą dotyczącą zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych na swojej stronie internetowej [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce dedykowanej akcjonariuszom „Relacje inwestorskie” / „Ład Korporacyjny”. W niniejszym raporcie Emitent nie odnosi się do stosowania zasady IV. pkt 10. dotyczącej uczestnictwa w walnym zgromadzeniu przy pomocy środków elektronicznych, gdyż termin stosowania tej zasady został odroczony na 01 stycznia 2012 roku.

Informacje dotyczące przestrzegania w „KOPEX” S.A. zasad ładu korporacyjnego jak i raporty EBI, Emitent udostępni publicznie na swojej stronie internetowej pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie” / „Ład Korporacyjny”.

**W zakresie zasad określonych w części pierwszej zbioru zasad ładu korporacyjnego – „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” Emitent nie stosuje całkowicie bądź częściowo nie stosuje następujących rekomendacji;**

#### **Rekomendacja I.1- częściowo nie stosowana**

*„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:*

- (...);

- (...);

- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej”;

- Uwzględniając strukturę akcjonariatu, możliwości techniczno – organizacyjne, słabe doświadczenia w tym zakresie, a zwłaszcza niewspółmierny koszt związany z transmisją „na żywo” obrad walnego zgromadzenia w sieci internetowej, Zarząd Emitenta uznał za niecelowe w obecnej sytuacji transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, a także rejestrowanie jego przebiegu obrad i upublicznianie na stronie internetowej. W opinii Emitenta zmienione w II połowie 2009 roku przepisy o organizacji walnych zgromadzeń spółek publicznych i o obowiązkach informacyjnych spółek giełdowych w dostateczny sposób obligują Spółkę do szerokiego zakresu przekazywania do

publicznej wiadomości obszernych informacji związanych z walnymi zgromadzeniami w raportach bieżących i poprzez zamieszczanie określonych informacji i dokumentacji kierowanej do walnego zgromadzenia na korporacyjnej stronie internetowej Spółki w zakładce „Relacje inwestorskie”/ „Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy”. Do komunikacji we wszystkich sprawach związanych z walnym zgromadzeniem spółka udostępnia także adres e-mailowy [wza@kopex.com.pl](mailto:wza@kopex.com.pl). Warto również podkreślić, iż Emitent dokłada staranności, aby prowadzona polityka informacyjna była przejrzysta i efektywna oraz zapewniała jak najszerszą komunikację z inwestorami. Celowi temu służy działający w strukturze organizacyjnej Emitenta Dział Marketingu i Komunikacji Medialnej, a także obsługa relacji inwestorskich przez wyspecjalizowaną i działającą w branży *public i investor relations* firmę CC GROUP Sp. z o.o. w Warszawie. Od 01 lipca 2010 roku działa serwis inwestorski na nowej stronie internetowej Emitenta [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl), wzorowany na modelowym serwisie relacji inwestorskich.

#### **Rekomendacja I.4**

*„Spółka powinna dążyć do tego, aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane”.*

- Zasada ta nie ma zastosowania w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta, albowiem papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę nie są przedmiotem obrotu w innych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych.

#### **Rekomendacja I.5**

*„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”*

- Przy określaniu wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Spółki nie jest stosowane cyt. wyżej zalecenie Komisji Europejskiej, lecz obowiązujące przepisy Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki.

Zgodnie z obowiązującym Statutem Spółki wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustala uchwałą Walne Zgromadzenie Spółki. Zasady te określone zostały szczegółowo w załączniku nr 1 „Zasady Wynagradzania Członków Rady Nadzorczej KOPEX S.A.” do Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24.06.2010.

Wysokość wynagrodzenia i jego elementy dla członków Zarządu Spółki ustalane są zgodnie z obowiązującym Statutem Spółki przez Radę Nadzorczą i działającego na podstawie uchwały w jej imieniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od indywidualnych obowiązków oraz obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom Zarządu.

#### **W zakresie zasad określonych w części drugiej zbioru zasad ładu korporacyjnego – „Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych” Emitent nie stosuje całkowicie bądź częściowo nie stosuje następujących zasad:**

##### **II. Zasada 1 pkt. 7 (częściowe odstępstwo)**

*„pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”*

- Emitent będzie umieszczał na swojej stronie internetowej odpowiedzi na pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad zadawanych w formie pisemnej.

##### **II. Zasada 1 pkt. 11**

*„powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki”*

- Emitent przekazuje do publicznej wiadomości życiorys i doświadczenie zawodowe członka Rady Nadzorczej Emitenta, co w ocenie Emitenta jest wystarczającą informacją do oceny możliwości sprawowania przez tę osobę powierzonej jej funkcji.  
Informacje te zamieszczane są w raportach bieżących oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „KOPEX S.A.”/„Organy Spółki” i zawierają w treści życiorysu zawodowego także informacje np. o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, w przypadku, gdy sytuacja taka występuje.

**W zakresie zasad określonych w części trzeciej zbioru zasad ładu korporacyjnego – „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” Emitent nie stosuje całkowicie bądź częściowo nie stosuje następujących zasad:**

**III. Zasada 2**

*"Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę."*

- Emitent przekazuje do publicznej wiadomości życiorys i doświadczenie zawodowe członka Rady Nadzorczej Emitenta, co w ocenie Emitenta jest wystarczającą informacją do oceny możliwości sprawowania przez tę osobę powierzonej jej funkcji.

Informacje te zamieszczane są w raportach bieżących, a także na stronie internetowej Emitenta pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Firma”, „Organy Spółki” i zawierają w treści życiorysu zawodowego także informacje np. o powiązaniach rodzinnych członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, w przypadku, gdy sytuacja taka występuje.

**III. Zasada 6**

*"Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu".*

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta dokonuje wyboru członków Rady Nadzorczej zgodnie z obowiązującymi przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki., z zastrzeżeniem wynikającym z postanowienia § 35 ust. 4 Statutu Spółki, iż w razie odwołania, rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, akcjonariusz posiadający, co najmniej 51 % ogółu głosów ma prawo do powołania nowej osoby w skład Rady Nadzorczej celem uzupełnienia jej składu.

**III. Zasada 8**

*"W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)"*

- Emitent stoi na stanowisku, iż wyodrębnienie w składzie Rady Nadzorczej komitetów nie jest uzasadnione. W sprawach należących do kompetencji komitetów Rada Nadzorcza prowadzi prace i podejmuje decyzje kolegialnie. W składzie Rady Nadzorczej zasiadają członkowie posiadający odpowiednią wiedzę i kompetencje w tym zakresie.

Rada Nadzorcza Emitenta w wykonaniu obowiązku o którym mowa w Art. 86 ust. 3 i ust. 7 Ustawy z dnia 22 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649; ) w dniu 27 listopada 2009 roku o podjęła uchwałę w sprawie inkorporacji zadań komitetu audytu do zakresu kompetencyjnego Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie z powziętą uchwałą Rada Nadzorcza „KOPEX” S.A. mając na uwadze fakt, że składa się z nie więcej niż 5 członków postanowiła, iż nie będzie powoływać wyodrębnionego komitetu audytu, a zadania komitetu audytu określone w Art.86 ust.7 cyt. wyżej ustawy realizowane będą przez Radę Nadzorczą Spółki, poprzez włączenie tych zadań do zadań Rady Nadzorczej ujętych w Regulaminie Rady Nadzorczej tj.:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- 4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;

Jednakże dla wzmocnienia tych funkcji nadzorczych z rekomendacji Rady Nadzorczej z dniem 01 października 2010r. utworzono w strukturze organizacyjnej Spółki Komitet Audytu Wewnętrznego oraz jednostkę operacyjną o nazwie Dział Audytu Wewnętrznego, które współdziałały będą z Radą Nadzorczą Spółki w zakresie w/w zadań.

**c) opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Z punktu formalno - prawnego zasady kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem uregulowane zostały obowiązującymi w Spółce wewnętrznymi aktami prawnymi tj. Regulaminem Organizacyjnym przedsiębiorstwa – spółki, zarządzeniami wewnętrznymi, regulaminem kontroli wewnętrznej oraz instrukcjami : sporządzania, obiegu i kontroli dokumentów finansowo-księgowych, przeprowadzania inwentaryzacji, instrukcji kasowej i windykacji należności oraz wspomagane są procedurami i instrukcjami w ramach funkcjonującego i ciągle doskonalonego Systemu Zarządzania Jakością według normy ISO 9001. Emitent sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. W ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem proces sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest przy przestrzeganiu przez wszystkich uczestników tego procesu obowiązujących w Spółce wspomnianych wyżej regulacji formalno - prawnych. Bezpieczeństwo danych zagwarantowane jest poprzez funkcjonujący w Spółce system ograniczeń praw dostępu oraz zabezpieczeń hasłowych do informatycznego systemu finansowo-księgowego, jak również poprzez obowiązujące w Spółce procedury tworzenia kopii zapasowych i ich przechowywania. System ten oparty jest na międzynarodowej normie ISO 27001-System zarządzania bezpieczeństwem informacji.

W ocenie Emitenta stosowany system kontroli wewnętrznej w Spółce jest narzędziem zapewniającym zachowanie prawidłowości przebiegu i dokumentowania procesów gospodarczych oraz poprawności ewidencji księgowej tych procesów, zapewnia kompletne ujęcie i prawidłowe udokumentowanie w obszarach: zakupu i zapłat faktur, sprzedaży i wpłat należności, systemu kalkulacji kosztów i wyceny produktów, wynagrodzeń, pozostałych kosztów i przychodów. W zakresie obrotu środkami majątkowymi dokonywane jest uzgadnianie sald. Dokumenty księgowe są sprawdzane przez pracowników pod względem merytorycznym, formalnym i rachunkowym. W łańcuchu systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem znaczącą rolę pełni w Spółce Dział Nadzoru Właścicielskiego i Kontrolingu, który z wykorzystaniem istniejących systemów informatycznych gromadzi statystyczne zbiory baz danych wybranych informacji wykorzystywanych w sprawozdawczości finansowej, na bieżąco monitoruje określone obszary oraz identyfikuje zagrożenia, sporządza okresowo dla Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej analizy i raporty na podstawie których podejmowane mogą być decyzje zarządcze pozwalające w porę przeciwdziałać ewentualnym zagrożeniom.

Roczne sprawozdania finansowe podlegają każdorazowo badaniu przez niezależnego uprawnionego biegłego rewidenta wybieranego na każdy rok przez Radę Nadzorczą Emitenta spośród złożonych Emitentowi ofert audytorów, a także poddawane są każdorazowo ocenie przez Radę Nadzorczą. Wyniki tej oceny przedstawiane są Akcjonariuszom Spółki na walnym zgromadzeniu przed podjęciem decyzji walnego zgromadzenia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego. Sprawozdania półroczne zaś poddawane są przeglądowi przez biegłego rewidenta.

**d) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**

Według posiadanych przez Emitenta informacji na dzień przekazania raportu rocznego akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A. byli:

| AKCJONARIUSZ           | liczba posiadanych akcji | % udział w kapitale zakładowym KOPEX S.A. | ogólna liczba głosów na WZA  | % głosów na WZA |
|------------------------|--------------------------|---|------------------------------|-----------------|
| Krzysztof Jędrzejewski | 44 906 459 <sup>1)</sup> | 60,41 %                                   | 44 629 959 <sup>1,c,d)</sup> | 60,27 %         |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK | 3 789 840 <sup>2)</sup>  | 5,10 %                                    | 3 789 840                    | 5,10 %          |

**Uwagi :**

<sup>1)</sup> łączny stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. przez Akcjonariusza większościowego Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego (bezpośrednio i pośrednio oraz wraz z ojcem Damianem Jędrzejewskim) wg. ostatniego zawiadomienia otrzymanego przez Emitenta z dnia 10.03.2011r., (o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym Nr 27/2011 z dnia 10 marca 2011 roku), w tym:

- bepośrednio 44.050.175 akcji stanowiących 59,26% udziału w kapitale zakładowym tej Spółki i uprawniających do 44.050.175 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 59,26% ogólnej liczby głosów,
- pośrednio poprzez spółkę PBP „Puławy” Development Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiadającą 270.000 akcji Spółki „KOPEX” S.A. w Katowicach, stanowiących 0,36% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 270.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,36% ogólnej liczby głosów,
- pośrednio poprzez spółkę KOPEX S.A. posiada 276.500 akcji Spółki „KOPEX” S.A. (skupione przez KOPEX akcje własne), stanowiące 0,37% udziału w kapitale zakładowym. Zgodnie z art.364 § 2 K.s.h., spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw, w związku z czym nie są one zaliczone do uprawniających do głosów na walnym zgromadzeniu.

- d. pośrednio poprzez ojca Damiana Jędrzejewskiego posiada 309.784 akcji Spółki „KOPEX” S.A., stanowiących 0,41% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 309.784 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,41% ogólnej liczby głosów,

<sup>2)</sup> stan posiadania akcji przez **Aviva OFE Aviva BZ WBK SA** Emitent podał wg. ostatniego posiadanego zawiadomienia na dzień 31.12.2008r. jakie Emitent otrzymał od Aviva OFE Aviva BZ WBK SA (do 31.05.2009r. pod firmą Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A.).

- e) **wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień,**

Wszelkie prawa z papierów wartościowych „KOPEX” S.A. są tożsame i nie dają żadnemu z posiadaczy tych papierów specjalnych uprawnień kontrolnych.

- f) **wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,**

Emitentowi nie są znane ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy akcji Spółki „KOPEX” S.A. poza wynikającymi z regulacji art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych w odniesieniu do akcji własnych skupionych w ramach realizacji programu skupu akcji własnych przez „KOPEX” S.A. w celu ich dalszej odsprzedaży, a pośrednio posiadanych przez akcjonariusza większościowego Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego tj. łącznie skupionych 276.500 akcji Spółki „KOPEX” S.A., stanowiących 0,37 % udziału w kapitale zakładowym. Zgodnie z art. 364 § 2 K.s.h., Spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw, w związku z czym nie są one zaliczone do uprawniających do głosów na walnym zgromadzeniu.

- g) **wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta,**

Statut Emitenta nie zawiera ograniczeń w zbywaniu albo nabywaniu akcji Emitenta. Emitentowi nie są znane ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Emitenta poza zasadami wynikającymi z ogólnie obowiązujących przepisów prawnych.

- h) **opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,**

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu Emitenta uregulowane są przepisami ustawy Kodeks Spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu Spółki. Aktualnie obowiązujący na dzień publikacji niniejszego raportu Statut Emitenta został uchwalony przez Walne Zgromadzenie w dniu 17 lutego 2010 roku, a postanowienie o rejestracji zmian Statutu w KRS wydane zostało dnia 05 marca 2010 roku. Tekst jednolity obowiązującego Statutu jest dostępny publicznie na stronie internetowej Emitenta pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie” / „Ład korporacyjny”.

Zgodnie z § 25 Statutu Spółki członków Zarządu Emitenta powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd składa się z dwóch (2) do pięciu (5) osób. Liczbę członków Zarządu określa organ powołujący. Kadencja członka Zarządu trwa pięć (5) lat. Do członków Zarządu nie stosuje się kadencji wspólnej.

Stosownie do § 20 Statutu Spółki Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. We wszystkich umowach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza, która może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

W myśl § 22 Statutu Emitenta Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego na zasadach Kodeksu spółek handlowych.

Zasady działania Zarządu Emitenta opisane zostały szczegółowo w punkcie k) podpunkt 1.1. niniejszego oświadczenia.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji wynika z postanowień Statutu Spółki, które są tożsame z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa, w tym ustawy Kodeks spółek handlowych.

Zarząd Emitenta, w zakresie wykupu akcji własnych, posiada upoważnienia udzielone uchwałą nr 1 NWZA KOPEX S.A. z dnia 11 grudnia 2008 roku w sprawie wyrażenia zgody i określenia warunków nabycia akcji własnych przez Spółkę w celu zaoferowania ich do nabycia pracownikom Spółki i Spółek z nią powiązanych oraz uchwałą nr 2 NWZA KOPEX



S.A. z dnia 11 grudnia 2008 roku w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt. 8) Ksh.

Ponadto do uprawnień Zarządu należą te zawarte w postanowieniach § 11a Statutu Spółki w zakresie upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 6.700.000,- złotych w okresie do 24.06.2012 roku. Z upoważnienia tego Zarząd skorzystał przy przeprowadzonej w IV kwartale 2009 roku i uwierczonej sukcesem emisji 6.700.000 akcji „KOPEX” S.A. serii „C” na okaziciela i zarejestrowaniu w KRS dnia 01 grudnia 2009 roku podwyższenia o kwotę 6.700.000,- złotych kapitału zakładowego Spółki, który obecnie wynosi 74.332.538,- złotych.

**i) opis zasad zmiany statutu spółki Emitenta,**

Zmiana Statutu Emitenta zgodnie z § 54 ust.2 pkt.1) Statutu wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie, przy czym do jej podjęcia wymagana jest większość  $\frac{3}{4}$  głosów obecnych na walnym zgromadzeniu. Ponadto Statut Emitenta postanawia, iż uchwały w przedmiocie Statutu Spółki zwiększającej świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą, zaś uchwała w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki dochodzi do skutku bez wykupu, o którym mowa w art. 416 § 4 Kodeksu spółek handlowych, jeżeli zostanie powzięta większością  $\frac{2}{3}$  głosów przy obecności na Walnym Zgromadzeniu osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. Zmiana Statutu Emitenta staje się skuteczna z chwilą jej wpisu do rejestru przedsiębiorców przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki.

W pozostałym zakresie co do zasad i trybu zmiany Statutu Emitenta obowiązują ogólnie obowiązujące przepisy prawa w tym postanowienia szczegółowe ustawy Kodeks spółek handlowych.

**j) sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeśli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,**

Podstawowe regulacje związane ze zwoływaniem, organizacją, kompetencjami i przebiegiem Walnych Zgromadzeń Emitenta zawarte są w Statucie Emitenta i opierają się zasadniczo na obowiązujących spółki publiczne przepisach prawa, zaś szczegółowe zasady natury organizacyjno – porządkowej odbywania Walnych Zgromadzeń Emitenta zawarte są w Regulaminie Walnego Zgromadzenia „KOPEX” S.A. Aktualnie obowiązująca treść Regulaminu Walnego Zgromadzenia „KOPEX” S.A. została uchwalona przez Walne Zgromadzenie uchwałą nr 20 z dnia 24 czerwca 2010 roku i jest dostępna publicznie na stronie internetowej Emitenta pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie” / „Ład korporacyjny”.

Zgodnie z postanowieniami § 46 obowiązującego Statutu Emitenta na dzień publikacji raportu, Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta z własnej inicjatywy, a na żądanie Rady Nadzorczej w przypadku nie odbycia corocznego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ustawowym terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.

Coroczne zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w terminie sześciu miesięcy od upływu ostatniego roku obrotowego jest obowiązkiem Zarządu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd lub Rada Nadzorcza Emitenta, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

Prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta mają również akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy” oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie to powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia i powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia, ogłosić w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Jeżeli żądanie, o którym mowa wyżej, zostanie złożone później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może odbyć się w Warszawie lub Zabrzu lub w siedzibie Spółki i może, z zastrzeżeniem art. 404 Ksh, podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych szczegółowym porządkiem obrad zamieszczonym w ogłoszeniu

o jego zwołaniu. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów akcjonariuszy obecnych i uprawnionych do głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, z wyjątkiem spraw w odniesieniu do których przepisy prawa lub postanowienia Statutu stanowią inaczej. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, z zastrzeżeniem konieczności uzyskania kworum dla podjęcia niektórych uchwał przewidzianego w przepisach prawa oraz Statucie Emitenta.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają, stosownie do art. 406<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych, tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki KOPEX S.A. na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia tj. w dniu zwanym „Dniem Rejestracji” (Rekord date).

W celu zapewnienia udziału w Walnym Zgromadzeniu, akcjonariusze uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinni zgłosić podmiotowi prowadzącemu ich rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po „Dniu Rejestracji”.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu jest sporządzana przez Spółkę na podstawie wykazu akcjonariuszy zarejestrowanych na Walne Zgromadzenie, udostępnionego Spółce nie później niż na tydzień przed datą Walnego Zgromadzenia przez KDPW i jest wyłożona zgodnie z wymogiem przepisu art. 407 § 1 Kodeksu spółek w siedzibie Spółki, przez 3 dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Statut Spółki nie dopuszcza możliwości:

- a) uczestniczenia akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- b) wypowiedania się akcjonariuszy w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- c) wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Głosowanie nad projektami uchwał i wnioskami odbywa się w kolejności ich zgłaszania. Zgodnie z § 54 Statutu Emitenta uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Emitenta nie stanowią inaczej. Większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:

- 1) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy,
- 2) podjęcia uchwały co do podziału zysku i pokrycia strat,
- 3) udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonywania przez nich obowiązków.

Natomiast większością  $\frac{3}{4}$  głosów podejmowane są uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach:

- 1) zmiany Statutu, w tym emisji nowych akcji,
- 2) emisji obligacji,
- 3) zbycia przedsiębiorstwa Spółki,
- 4) połączenia Spółki z inną Spółką,
- 5) rozwiązania Spółki.

Uchwała w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki dochodzi do skutku bez wykupu, o którym mowa w art. 416 § 4 Ksh, jeżeli zostanie powzięta większością  $\frac{2}{3}$  głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

Uchwały w przedmiocie Statutu Spółki zwiększającej świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

Statut postanawia także, że Walne Zgromadzenie może przyznać osobie, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, zwrot wydatków lub pokrycie odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana zapłacić osobie trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym świetle okoliczności przekonaniu tej osoby był w najlepszym interesie Spółki.

Statut Emitenta modyfikując zasady ogólne Ksh stanowi, iż nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

Postanowienia zawarte w Regulaminie Walnego Zgromadzenia i Statucie Emitenta odnośnie praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania są tożsame z prawami akcjonariuszy wynikającymi z ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

Ponadto Emitent udostępnia adres poczty elektronicznej: [wza@kopex.com.pl](mailto:wza@kopex.com.pl) do komunikacji akcjonariuszy ze Spółką w sprawach związanych z organizacją Walnego Zgromadzenia i przesyłania dokumentów.

**k) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących oraz ich komitetów.**

**1. ZARZĄD EMITENTA**

Rada Nadzorcza na posiedzeniu odbyłym dnia 23 czerwca 2008 roku ustaliła liczbę członków Zarządu „KOPEX” S.A. kolejnej VI kadencji na 4 (czterech) członków Zarządu. Kadencja członka Zarządu trwa 5 lat.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie „KOPEX” S.A. w dniu 24 czerwca 2010 roku udzieliło wszystkim członkom Zarządu Emitenta absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2009.

W okresie od 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki funkcjonował w niżej podanym składzie z uwzględnieniem zmian (vide uwagi pod tabelą) jakie na przestrzeni ostatniego roku obrotowego nastąpiły:

| Skład Zarządu VI kadencji | Funkcja            | Data powołania | Uwagi                              |
|---------------------------|--------------------|----------------|------------------------------------|
| Marian KOSTEMPSKI         | Prezes Zarządu     | 23.06.2008 r.  | do nadal                           |
| Józef WOLSKI              | Wiceprezes Zarządu | 01.10.2009 r.  | do nadal                           |
| Joanna PARZYCH            | Wiceprezes Zarządu | 23.06.2008 r.  | do nadal                           |
| Tadeusz SOROKA            | Wiceprezes Zarządu | 23.06.2008 r.  | do dnia 17.02.2010r. <sup>1)</sup> |

Uwagi:

<sup>1)</sup> Pan Tadeusz Soroka w dniu 17 lutego 2010 roku złożył do Rady Nadzorczej oświadczenie o rezygnacji z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W okresie po 31 grudnia 2010 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu „KOPEX” S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład osobowy Zarządu „KOPEX” S.A. przedstawia się zatem następująco:

| Skład Zarządu VI kadencji | Funkcja            | Data powołania | Uwagi    |
|---------------------------|--------------------|----------------|----------|
| Marian KOSTEMPSKI         | Prezes Zarządu     | 23.06.2008 r.  | do nadal |
| Józef WOLSKI              | Wiceprezes Zarządu | 01.10.2009 r.  | do nadal |
| Joanna PARZYCH            | Wiceprezes Zarządu | 23.06.2008 r.  | do nadal |

**1.1. ZASADY DZIAŁANIA ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO EMITENTA**

Zarząd Emitenta jako organ Spółki działa na podstawie: (I) ustawy Kodeks spółek handlowych, (II) Statutu Spółki, (III) Regulaminu Zarządu oraz (IV) innych ogólnie obowiązujących przepisów. Aktualnie obowiązujący Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu są dostępne publicznie na stronie internetowej Spółki pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie” / „Ład korporacyjny”.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania Zarządu Emitenta opisane zostały szczegółowo w punkcie h) niniejszego oświadczenia.

Stosownie do § 20 Statutu Spółki Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.

Organizację i tryb działania Zarządu Emitenta określa Regulamin Zarządu KOPEX Spółka Akcyjna, który uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza Rada Nadzorcza. Zgodnie z § 4 tego Regulaminu każdy członek Zarządu może prowadzić, bez uprzedniej uchwały Zarządu, sprawy nie przekraczające zakresu zwykłego zarządu Spółki. Wedle Statutu Emitenta uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Zarządu, przy czym powołanie prokurenta wymaga uchwały jednomyślnej wszystkich członków Zarządu. W przypadku równej ilości głosów decydujący głos posiada Prezes Zarządu. Regulamin Zarządu zezwala na podejmowanie przez Zarząd uchwał także za pomocą środków porozumiewania się na odległość (w tym: w trybie telekonferencji, faxem i e-mailem).

W myśl § 7 Regulaminu Zarządu Emitenta do spraw wymagających uchwał Zarządu należą wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Zarządu, a w szczególności :

- a) zwoływanie Walnych Zgromadzeń oraz ustalanie ich porządku obrad,
- b) przyjęcie rocznych sprawozdań tj. sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego Spółki, a także rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z działalności grupy kapitałowej KOPEX S.A. i innych okresowych sprawozdań Spółki i Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.,

- c) sporządzenie wniosku w przedmiocie propozycji podziału zysku Spółki albo sposobu pokrycia straty za dany rok obrotowy,
- d) ustanowienie prokurenta Spółki,
- e) przyjęcie Regulaminu Organizacyjnego lub jego zmiany,
- f) ustalenie projektu Regulaminu Zarządu Spółki,
- g) inne sprawy zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Zarządu przez przepisy prawa i Statutu Spółki,

Ponadto zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki Zarząd Emitenta obowiązany jest poza sprawami zastrzeżonymi do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej uzyskać zgodę Rady Nadzorczej Emitenta przed podjęciem którejkolwiek z następujących czynności:

- a) zaciągnięcie kredytu lub pożyczki, jeśli zadłużenie z tytułu danej czynności wyniesie powyżej 15 % wartości aktywów netto Spółki, wykazanych w ostatnim bilansie rocznym,
- b) udzielenie kredytu lub pożyczki, jeśli dana transakcja przekracza 15 % kwoty aktywów netto wykazanych w ostatnim bilansie rocznym.

## 2. RADA NADZORCZA EMITENTA

Rada Nadzorcza „KOPEX” S.A. szóstej kadencji powołana została w pięcioosobowym (5) składzie na pięcioletnią wspólną kadencję w dniu 29 czerwca 2007 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie „KOPEX” S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie „KOPEX” S.A. w dniu 24 czerwca 2010 roku udzieliło wszystkim członkom Rady Nadzorczej „KOPEX” S.A. absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym od 01 stycznia 2009r. do 31 grudnia 2009r.

Na dzień 01 stycznia 2010 roku stan osobowy Rady Nadzorczej KOPEX S.A. przedstawiał się następująco:

| Skład Rady Nadzorczej VI kadencji na dzień 01.01.2010 r. | Funkcja                            | Data powołania | Uwagi                                 |
|--|------------------------------------|----------------|---------------------------------------|
| Marzena MISIUNA  | Przewodnicząca Rady Nadzorczej     | 21.04.2008r.   |                                       |
| Adam KALKUSIŃSKI   | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 07.04.2008r.   |                                       |
| Iwona BAJDA  | Sekretarz Rady Nadzorczej          | 29.06.2007r.   | wybrana z ramienia pracowników Spółki |
| Damian JĘDRZEJEWSKI                                      | Członek Rady Nadzorczej            | 30.12.2008r.   |                                       |
| Stanisław BARGIEŁ  | Członek Rady Nadzorczej            | 29.06.2007 r.  | wybrany z ramienia pracowników Spółki |

W okresie po 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Emitenta:

- a) w dniu 12 kwietnia 2010 roku złożone zostały pisemne oświadczenia o rezygnacji w trakcie kadencji przez dwóch członków Rady Nadzorczej „KOPEX” S.A. wybranych do RN z ramienia pracowników Spółki, a mianowicie przez Panią Iwonę Bajdę i przez Pana Stanisława Bargieła;
- b) w dniu 19 kwietnia 2010 roku złożone zostało pisemne oświadczenia o rezygnacji w trakcie kadencji przez Pana Damiana Jędrzejewskiego – członka RN Emitenta;
- c) z dniem 12.04.2010r. na podstawie § 35 ust.4 Statutu Emitenta, powołani zostali nowi członkowie Rady Nadzorczej tj. Pan Krzysztof Jędrzejewski i Pan Michał Rogatko, oraz z dniem 19.04.2010r. Pan Artur Kucharski - celem uzupełnienia pięcioosobowego wymaganego składu osobowego Rady Nadzorczej KOPEX S.A.

Po tych zmianach osobowych, w dniu 26.04.2010 roku Rada Nadzorcza ukonstytuowała się na nowo. Na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybrany został Pan Krzysztof Jędrzejewski. Funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powierzono Panu Arturowi Kucharskiemu, a funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Panu Michałowi Rogatko.

Skład osobowy Rady Nadzorczej KOPEX S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku (bez zmian do dnia publikacji raportu):

| Skład Rady Nadzorczej VI kadencji na dzień 31.12.2010 r. | Funkcja                               | Data powołania | Uwagi    |
|--|---------------------------------------|----------------|----------|
| Krzysztof JĘDRZEJEWSKI                                   | Przewodniczący Rady Nadzorczej        | 12.04.2010r.   | do nadal |
| Artur KUCHARSKI  | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej    | 19.04.2010r.   | do nadal |
| Michał ROGATKO   | Sekretarz Rady Nadzorczej             | 12.04.2010r.   | do nadal |
| Marzena MISIUNA  | Członek Rady Nadzorczej <sup>1)</sup> | 21.04.2008r.   | do nadal |
| Adam KALKUSIŃSKI   | Członek Rady Nadzorczej <sup>2)</sup> | 07.04.2008r.   | do nadal |

## 2.1. Zasady działania organu nadzorującego Emitenta oraz w jego ramach komitetów

Rada Nadzorcza Emitenta jako organ Spółki działa na podstawie: (I) ustawy Kodeks spółek handlowych, (II) Statutu Spółki, (III) Regulaminu Rady Nadzorczej oraz (IV) innych ogólnie obowiązujących przepisów.

Organizację i tryb działania Rady Nadzorczej Emitenta określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej, który uchwała Rada Nadzorcza Emitenta. Obowiązujący Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta uchwalony przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 73/VI/2010 z dnia 13 maja 2010 roku jest dostępny publicznie na stronie internetowej Spółki pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie” / „Ład korporacyjny”. Rada Nadzorcza w swoim Regulaminie zapisała, iż „przestrzega w swoim działaniu zasad ładu korporacyjnego obowiązujących w spółkach publicznych w zakresie przyjętym w aktualnym oświadczeniu Spółki.”

Zgodnie z § 35 Statutu Spółki Rada Nadzorcza „KOPEX” S.A. składa się z pięciu (5) do dziewięciu (9) osób. Liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji ustalana jest przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest kadencją wspólną.

Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem wynikającym z postanowienia § 35 ust. 4 Statutu Spółki, iż w razie odwołania, rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, akcjonariusz posiadający, co najmniej 51 % ogółu głosów ma prawo do powołania nowej osoby w skład Rady Nadzorczej celem uzupełnienia jej składu. Uprawnienie to nie narusza uprawnień innych akcjonariuszy w zakresie powoływania członków Rady Nadzorczej określonych w Kodeksie spółek handlowych lub w Statucie Spółki.

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady. Rada Nadzorcza może podjąć uchwały na posiedzeniu, o ile obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie. Ponadto Statut Spółki dopuszcza podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej Emitenta należy w szczególności:

1. ocena sprawozdań finansowych za ubiegły rok obrotowy oraz zapewnienie ich badania przez wybranego przez Radę Nadzorczą biegłego rewidenta,
2. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz zapewnienie jego badania przez wybranego przez Radę Nadzorczą biegłego rewidenta,
3. wyrażanie zgody na zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w Art. 433 Kodeksu spółek handlowych,
4. ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, w tym odniesienie się do proponowanej kwoty przeznaczonej na dywidendy i terminów wypłaty dywidend lub do proponowanych zasad pokrycia strat,
5. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1, 2 i 4,
6. wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia, wynajem, zastaw, obciążenie hipoteką lub inne obciążenie lub rozporządzenie mieniem w drodze jednej czynności, jeżeli wartość danej transakcji przekracza 15 % kwoty aktywów netto, według ostatniego bilansu rocznego,
7. powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
8. delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu, lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
9. uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej określającego jej organizację i tryb działania.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również udzielanie uprzedniej zgody na podjęcie przez Zarząd którejkolwiek z następujących czynności:

1. zaciągnięcie kredytu lub pożyczki, jeśli zadłużenie z tytułu danej czynności wyniesie powyżej 15 % wartości aktywów netto Spółki, wykazanych w ostatnim bilansie rocznym,
2. udzielenie kredytu lub pożyczki, jeśli dana transakcja przekracza 15 % kwoty aktywów netto wykazanych w ostatnim bilansie rocznym,

Rada Nadzorcza Emitenta przy wyborze niezależnego biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych stosuje aktualnie obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności regulacje zawarte w ustawie z dnia 22 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649; ) oraz postanowienia wewnętrznego aktu Spółki „Regulamin w sprawie dokonywania wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki jednostkowego i skonsolidowanego”, który określa sposób i tryb postępowania Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta przy wyborze biegłego rewidenta.

Rada Nadzorcza Emitenta w wykonaniu obowiązku o którym mowa w Art. 86 ust. 3 i ust. 7 Ustawy z dnia 22 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649; ) zdecydowała na posiedzeniu w dniu 27 listopada 2009 roku o podjęciu uchwały w sprawie inkorporacji zadań komitetu audytu do zakresu kompetencyjnego Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie z powziętą uchwałą Rada Nadzorcza „KOPEX” S.A. mając na uwadze fakt, że składa się z nie więcej niż 5 członków postanowiła, iż nie będzie powoływać wyodrębnionego komitetu audytu, a zadania komitetu audytu określone w Art.86 ust.7 cyt. wyżej

ustawy realizowane będą przez Radę Nadzorczą Spółki, poprzez włączenie tych zadań do zadań Rady Nadzorczej ujętych w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki.

W Regulaminie Rady Nadzorczej Emitenta w jego części III „Zadania i uprawnienia Rady Nadzorczej” w § 4 dodano punkt 4. w brzmieniu:

„Do szczególnych zadań Rady Nadzorczej wynikających z Art. 86 ust 7 Ustawy z dnia 22 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649;) należą następujące zadania komitetu audytu:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- 4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;”

## **5. INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA**

### **5.1. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI**

Sytuacja finansowa Spółki na 31.12.2010 r. przedstawia się następująco:

- Stan zobowiązań kredytowych na dzień 31.12.2010 r. wynosił 155.083 tys. zł.
- Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2010 r. wynosił 20.916 tys. zł.

Współpraca z bankami finansującymi działalność statutową Spółki przebiega prawidłowo. Z podjętych zobowiązań wobec instytucji finansujących KOPEX S.A. wywiązuje się terminowo, bez zakłóceń następuje obsługa zawartych umów kredytowych zarówno w zakresie terminowej spłaty zadłużenia kredytowego jak i odsetek oraz prowizji.

Spółka w roku 2010 poprzez skuteczne zarządzanie zasobami finansowymi zapewniła sobie płynną obsługę finansową zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań finansowych.

W tym celu spółka wykorzystywała własne środki pieniężne jak i również korzystała z finansowania zewnętrznego (kredyty).

Spółka posiada wielocelowe limity kredytowe w bankach w wysokości 301 mln zł (PKO BP i ING Bank Śląski), dodatkowo linie gwarancyjne w różnych bankach na łączną kwotę PLN 89.484 tys. zł.

Spółka na bieżąco reguluje kredytowe zobowiązania odsetkowe wobec banków. W Spółce nie występują przeterminowane zobowiązania handlowe i publiczno-prawne.

Intensywnie prowadzona była windykacja należności przeterminowanych, na bieżąco monitorowano i odzyskiwano płatności kontraktowe.

Występujące nadwyżki środków pieniężnych lokowane były w bankach (lokaty typu overnight).

Monitorowane są na bieżąco wskaźniki płynności i zadłużenia tak, aby zachować je na bezpiecznym poziomie.

Spółka sporządza i aktualizuje w okresach miesięcznych przewidywany cash-flow na okres 6 miesięcy, który pozwala jej elastycznie reagować na bieżące i przyszłe potrzeby finansowe poszczególnych biur handlowych i pozostałych jednostek organizacyjnych Spółki.

Warunki kosztowe uzyskiwanych linii kredytowo-gwarancyjnych są wynikiem indywidualnych negocjacji zmierzających do możliwie najniższych obciążeń finansowych.

Dobry standing finansowy Spółki (monitorowany i oceniany na bieżąco przez banki finansujące) pozwala Spółce korzystać w dotychczasowym stopniu z finansowania zewnętrznego pomimo zaistniałego ogólnoswiatowego kryzysu finansowo-gospodarczego.

W trakcie roku 2010 nastąpiło objęcie przez Spółkę imiennych obligacji serii 13, 15, 19, 22, 23, 25, 27 emitowanych przez Katowicki Holding Węglowy SA z siedzibą w Katowicach o łącznej wartości nominalnej PLN 186.500.000,-. Wykup obligacji nastąpi poprzez świadczenie niepieniężne w postaci dostaw węgla w 2010 i 2011 roku, przy czym dostawy węgla w ramach transzy wykupu obligacji serii 13 oraz 15 zostały wykonane w 2010 roku.

Spółka zabezpiecza się przed ryzykiem walutowym stosując instrumenty pochodne typu forward. Spółka prowadzi rachunkowość zabezpieczeń oraz hedging naturalny. Nie stosowała i nie stosuje transakcji spekulacyjnych.

Spółka zabezpieczyła sobie możliwość sfinansowania planowanych na 2010 r. transakcji handlowych, jak i akwizycji finansowych poprzez dostępność do niewykorzystanych a przyznanych przez banki linii kredytowych.

Spółka posiada wiele bankowych linii gwarancyjnych i ubezpieczeniowych, które pozwalają jej bez przeszkód płynnie pozyskiwać (wymagane przez klientów krajowych i zagranicznych / gwarancje przetargowe, na zwrot zaliczki, na dobre wykonanie oraz gwarancje płatności.

Należy podkreślić, iż dobry standing finansowy i jednoczesny dostęp do bankowych linii kredytowych pozwala Spółce na branie udziału w wielu krajowych i międzynarodowych przetargach, w których jednym z warunków jest odpowiednio wysoki potencjał finansowy oferenta.

W roku 2011 przeprowadzony zostanie pierwszy etap scentralizowania finansów w ramach Grupy Kopex S.A. Centralne Finanse w Kopex S.A., Katowice pozwolą na m. in. standaryzację procesów finansów, obiegu dokumentów, zarządzania kadrami finansowymi.

Spodziewane efekty centralizacji to: optymalizacja kosztów finansowych, skuteczne zarządzanie płynnością finansową Grupy, stworzenie jednolitego wizerunku Grupy na rynkach finansowych, optymalizacja zadłużenia i wskaźników finansowych, skuteczne zarządzanie ryzykiem finansowym, kredytowym i walutowym, wzmoczenie dyscypliny finansowej.

### 5.1.1. INFORMACJA O KORZYSTANIU Z KREDYTÓW BANKOWYCH

W okresie sprawozdawczym KOPEX S.A. finansował prowadzoną działalność korzystając między innymi z kredytów bankowych w rachunku bieżącym. Stan zadłużenia w poszczególnych bankach na dzień 31.12.2010r. prezentuje poniższe zestawienie.

W TYS. PLN.

| Nazwa banku   | Kwota linii/pożyczki |                | Okres spłaty | Wykorzystanie na dzień 31.12.2010r. |                |
|---------------|----------------------|----------------|--------------|-------------------------------------|----------------|
|               |                      |                |              |                                     |                |
| PKO BP S.A.   | w rachunku bieżącym  | 179.000        | 01.07.2011   | w rachunku bieżącym                 | 155.083        |
|               | gwarancje bankowe    | 71.000         |              | gwarancje bankowe                   | 30.798         |
|               | akredytywy           | 11.000         |              | akredytywy                          | -              |
| ING S.A.      | w rachunku bieżącym  | 25.000         | 30.06.2011   | w rachunku bieżącym                 | -              |
|               | gwarancje bankowe    | 15.000         |              | gwarancje bankowe                   | 12.271         |
| <b>RAZEM:</b> |                      | <b>301.000</b> |              |                                     | <b>198.152</b> |

W roku 2010r. miały miejsce następujące zdarzenia:

- KOPEX S.A. posiada z PKO BP S.A. umowę kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego od 30.06.2008r. Na koniec roku 2010 całkowity limit kredytowy wynosił 261 mln zł. W ramach limitu, KOPEX S.A. ma możliwość korzystania z: kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 179 mln zł, kredytu obrotowego w linii kredytowej odnawialnego w wysokości 11 mln zł z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności z tyt. akredytyw; ponadto Bank na zlecenie KOPEX S.A. udzielił gwarancji bankowych w obrocie krajowym i zagranicznym do kwoty 71 mln zł. Zważywszy na specyfikę funkcjonowania Spółki niezwykle korzystne jest elastyczne dostosowanie struktury wykorzystania poszczególnych instrumentów bankowych (różnego rodzaju kredyty, gwarancje, akredytywy) w ramach „kredytu wielocelowego”. Oprocentowanie kredytu stanowi WIBOR 1M powiększony o marżę banku, przy czym Aneks z dnia 26.04.2010r. marża Banku została obniżona. Okres wykorzystania limitu upływa z dnia 01.07.2011r.
- W dniu 16.07.2010r. został zawarty Aneks do Umowy o Zintegrowany Limit Kredytowy z dnia 24.06.2008r. z ING Bankiem Śląskim S.A., na mocy którego do Umowy przystąpiła kolejna spółka z Grupy Kopex - WAMAG S.A. Nie uległy zmianie wysokości sublimitów dla pozostałych spółek Grupy/stron Umowy przy czym sublimit dla Kopexu wynosi 40 mln. Okres wykorzystania limitu upływa z dniem 31.03.2011r.

Zgodnie z obowiązującą w KOPEX S.A. polityką warunki korzystania z kredytów bankowych oraz koszty kredytowania były każdorazowo negocjowane z bankami. Spośród ofert składanych przez banki do realizacji wybierane były oferty najkorzystniejsze dla spółki zarówno pod względem cenowym, wymaganych przez bank prawnych zabezpieczeń ich spłaty oraz specyfiki funkcjonowania Spółki.

### 5.1.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH – STAN NA 31.12.2010

#### • Pożyczki zaciągnięte przez KOPEX S.A.

W roku 2010 KOPEX S.A. nie zaciągnął żadnej pożyczki.

#### • Pożyczki udzielone przez KOPEX S.A.

Na koniec 2010 roku saldo wykorzystania udzielonych przez KOPEX S.A. pożyczek (bez odsetek) wynosiło odpowiednio:

- pożyczki udzielone w PLN → 21.932 tys. PLN,
- pożyczki udzielone w EURO → 6.642 tys. EURO,

| LP. | DATA UDZIELENIA POŻYCZKI | POŻYCZKOBIORCA    | KWOTA POŻYCZKI | SALDO ZADŁUŻENIA NA DZIEŃ 31-12-2010 | TERMIN SPŁATY    |
|-----|--------------------------|-------------------|----------------|--------------------------------------|------------------|
| 1   | 17 grudnia 2010          | Tagor S.A.        | 8.000          | 8.000                                | 30 czerwca 2011  |
| 2   | 16 grudnia 2010          | Kopex Equity      | 2.000          | 2.000                                | 20 stycznia 2011 |
| 3   | 06 listopada 2009        | WAMAG S.A.        | 4.000          | 4.000                                | 30 czerwca 2011  |
| 4   | 25 listopada 2010        | WAMAG S.A.        | 3.072          | 3.072                                | 25 stycznia 2011 |
| 6   | 14 sierpnia 2009         | El-Gór Sp. z o.o. | 50             | 43                                   | 30 czerwca 2011  |
| 7   | 6 marca 2009             | KOPEX-EKO         | 500            | 500                                  | 31 grudnia 2010  |
| 8   | 24 czerwca 2009          | KOPEX-EKO         | 300            | 300                                  | 31 grudnia 2010  |
| 9   | 17 listopada 2009        | KOPEX-EKO         | 153            | 153                                  | 31 grudnia 2010  |
| 10  | 07 lipiec 2010           | KOPEX-EKO         | 80             | 80                                   | 31 grudnia 2010  |
| 11  | 28 grudnia 2009          | HSW Odlewnia      | 1.300          | 1.300                                | 31 grudnia 2011  |
| 12  | 28 styczeń 2010          | HSW Odlewnia      | 570            | 570                                  | 31 grudnia 2011  |
| 13  | 27 styczeń 2010          | HSW Odlewnia      | 200            | 200                                  | 31 grudnia 2011  |
| 14  | 29 styczeń 2010          | HSW Odlewnia      | 200            | 200                                  | 31 grudnia 2011  |
| 15  | 26 luty 2010             | HSW Odlewnia      | 350            | 350                                  | 31 grudnia 2011  |
| 16  | 23 marzec 2010           | HSW Odlewnia      | 264            | 264                                  | 31 grudnia 2011  |
| 17  | 15 kwiecień 2010         | HSW Odlewnia      | 600            | 600                                  | 31 grudnia 2011  |
| 18  | 26 kwiecień 2010         | HSW Odlewnia      | 300            | 300                                  | 31 grudnia 2011  |
|     | <b>RAZEM:</b>            |                   | <b>21.939</b>  | <b>21.932</b>                        |                  |

| LP. | DATA UDZIELENIA POŻYCZKI | POŻYCZKOBIORCA        | KWOTA POŻYCZKI | SALDO ZADŁUŻENIA NA DZIEŃ 31-12-2010 | TERMIN SPŁATY    |
|-----|--------------------------|-----------------------|----------------|--------------------------------------|------------------|
| 1   | 31 października 2007     | KOPEX MIN-FITIP A.D.  | 800            | 800                                  | 30 czerwca 2011  |
| 2   | 15 listopada 2009        | KOPEX MIN-FITIP A.D.  | 206            | 206                                  | 30 czerwca 2011  |
| 3   | 16 listopada 2009        | KOPEX MIN-FITIP A.D.  | 100            | 100                                  | 30 czerwca 2011  |
| 4   | 8 grudnia 2009           | KOPEX MIN-FITIP A.D.  | 200            | 200                                  | 30 czerwca 2011  |
| 5   | 9 czerwiec 2010          | KOPEX MIN-FITIP A.D.  | 300            | 300                                  | 30 czerwca 2011  |
| 6   | 31 październik 2007      | KOPEX MIN-OPREMA A.D. | 1900           | 1900                                 | 30 czerwca 2011  |
| 7   | 25 maja 2009             | KOPEX MIN-OPREMA A.D. | 1100           | 1100                                 | 30 czerwca 2011  |
| 8   | 15 listopada 2009        | KOPEX MIN-OPREMA A.D. | 126            | 126                                  | 30 czerwca 2011  |
| 9   | 27 styczeń 2010          | KOPEX MIN-OPREMA A.D. | 60             | 60                                   | 30 czerwca 2011  |
| 10  | 17 sierpień 2010         | KOPEX MIN-OPREMA A.D. | 600            | 600                                  | 30 czerwca 2011  |
| 11  | 17 sierpień 2010         | KOPEX MIN-OPREMA A.D. | 300            | 300                                  | 30 czerwca 2011  |
| 12  | 17 sierpień 2010         | KOPEX MIN-OPREMA A.D. | 200            | 200                                  | 30 czerwca 2011  |
| 13  | 10 kwietnia 2008         | KOPEX MIN-LIV A.D.    | 500            | 500                                  | 30 czerwca 2011  |
| 14  | 25 maja 2009             | KOPEX MIN-LIV A.D.    | 35             | 35                                   | 30 czerwca 2011  |
| 15  | 15 listopada 2009        | KOPEX MIN-MONT A.D.   | 40             | 40                                   | 30 czerwca 2011  |
| 16  | 25 czerwiec 2010         | I&A                   | 49             | 15                                   | 24 grudnia 2010  |
| 17  | 06 październik 2010      | I&A                   | 160            | 160                                  | 16 kwiecień 2011 |
|     | <b>RAZEM:</b>            |                       | <b>6.676</b>   | <b>6.642</b>                         |                  |

W 2010 roku zostały w całości spłacone pożyczki udzielone przez Spółkę na podstawie następujących Umów:

- WAMAG S.A. – umowa pożyczki z dnia 22.10.2010 na kwotę 3.095 tys. zł.,
- WAMAG S.A. – umowa pożyczki z dnia 10.06.2009 na kwotę 1.500 tys. zł.,
- WAMAG S.A. – umowa pożyczki z dnia 14.08.2009 na kwotę 1.500 tys. zł.,
- DOZUT-TAGOR Sp. z o.o. – umowa pożyczki z dnia 03.11.2008 na kwotę 700 tys. zł.,
- KOPEX Polskie Biogazownie S.A. – umowa pożyczki z dnia 21.10.2009 na kwotę 1.695 tys. zł.
- TAGOR S.A. – umowa pożyczki z dnia 08.02.2008 na kwotę 20.000 tys. zł.,
- PT KOPEX MINING CONTRACTORS – umowa pożyczki z dnia 20.08.2009 na kwotę 1.383 tys. USD.

W 2010 r. w ramach umowy pożyczki z dnia 12.06.2008r. PT Tunnel Mining Indonesia spłaciła 228 tys. USD pozostały do spłacenia dług w kwocie tj. 114 tys. zł., został sprzedany Spółce PT Kopex Mining Contractors.

W 2010 r. zostały prolongowane terminy spłaty następujących pożyczek:

- WAMAG S.A. – pożyczka z dnia 06.11.2009 r. w wysokości 4.000 tys. zł została prolongowana do 30.06.2011r.,
- EL-GÓR S.A. - pożyczka z dnia 14.08.2009 r. w wysokości 50 tys. zł została prolongowana do 30.06.2011r.,
- KOPEX EKO Sp. z o.o. – pożyczki w łącznej wysokości 1.033 tys. zł zostały ostatecznie prolongowane do dnia 30.06.2011r.,
- HSW Odlewnia Sp. z o.o. – pożyczki w łącznej wysokości 3.784 tys. zł zostały prolongowane do dnia 31.12.2011r.



**WYKAZ UDZIELONYCH PORĘCZEŃ**

W TYS. PLN.

| DATA UDZIELENIA PORĘCZENIA | PODMIOT ZA KTÓRY UDZIELONO PORĘCZENIA | PODMIOT NA RZECZ KTÓREGO UDZIELONO PORĘCZENIA | KWOTA PORĘCZENIA LUB GWARANCJI | PRZEZNACZENIE KWOT OBJĘTYCH PORĘCZENIEM       | DATA OBOWIĄZYWANIA PORĘCZENIA |
|----------------------------|---------------------------------------|---|--------------------------------|---|-------------------------------|
| 2008-07-25                 | TAGOR S.A.                            | PKO BP S.A.                                   | 118 000                        | Umowa o kredyt                                |                               |
| 2008-07-22                 | ZZM S.A.                              | PKO BP S.A.                                   | 85.000                         | Umowa o kredyt                                |                               |
| 2008-07-22                 | KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.               | PKO BP S.A.                                   | 28.000                         | Umowa o kredyt                                |                               |
| 2008-10-20                 | KOPEX-PBSz S.A.                       | PKO BP S.A.                                   | 10.000                         | Umowa o kredyt                                |                               |
| 2009-07-14                 | Elgór+Hansen Sp. z o.o.               | ING Bank Śląski                               | 2.000                          | Umowa o kredyt                                |                               |
| 2010-03-30                 | RYFAMA S.A.                           | ING Bank Śląski                               | 5.000                          | Umowa o kredyt                                |                               |
| 2010-04-16                 | KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.               | DZ Bank                                       | 10.000                         | Umowa o kredyt                                |                               |
| 2010-05-27                 | RYFAMA S.A.                           | FORTIS Bank                                   | 15.000                         | Umowa o kredyt                                |                               |
| 2010-08-17                 | KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.               | TU Ergo Hestia                                | 2.049                          | Gwarancja                                     |                               |
| 2010-08-19                 | RYFAMA S.A.                           | PKO BP S.A.                                   | 30.000                         | Umowa o kredyt                                |                               |
| 2010-10-26                 | KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.               | ING Bank Śląski                               | 18.800                         | Umowa o kredyt                                |                               |
| 2010-11-16                 | KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.               | PKO BP S.A.                                   | 11.360                         | Umowa Ramowa o współpracy na rynku finansowym |                               |
| 2010-11-16                 | TAGOR S.A.                            | PKO BP S.A.                                   | 12.150                         | Umowa Ramowa o współpracy na rynku finansowym |                               |
| 2010-12-20                 | WAMAG S.A.                            | ING Lease                                     | 13.428                         | Umowa leasingu                                |                               |
| <b>Razem</b>               |                                       |   | <b>360.788</b>                 |   |                               |

W TYS. EUR.

| DATA UDZIELENIA PORĘCZENIA | PODMIOT ZA KTÓRY UDZIELONO PORĘCZENIA | PODMIOT NA RZECZ KTÓREGO UDZIELONO PORĘCZENIA | KWOTA PORĘCZENIA LUB GWARANCJI | PRZEZNACZENIE KWOT OBJĘTYCH PORĘCZENIEM | DATA OBOWIĄZYWANIA PORĘCZENIA |
|----------------------------|---------------------------------------|---|--------------------------------|---|-------------------------------|
| 03.07.2009                 | ZZM S.A.                              | ING Bank Śląski                               | 2.000                          | Transakcje skarbowe                     | 30.06.2013                    |
| 03.07.2009                 | TAGOR S.A.                            | ING Bank Śląski                               | 500                            | Transakcje skarbowe                     | 30.06.2012                    |
| 09.12.2009                 | KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.               | Klient zagraniczny                            | 1.115                          | Gwarancja spłaty zobowiązań             | 31.08.2014                    |
| 01.10.2010                 | KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.               | Klient zagraniczny                            | 3.003                          | Gwarancja spłaty zobowiązań             | 30.06.2015                    |
| 14.10.2010                 | KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.               | Klient zagraniczny                            | 293                            | Gwarancja spłaty zobowiązań             | 30.09.2015                    |
| 29.09.2008                 | Kopex Min-Fitip/ Kopex Min-Oprema     | Raiffeisen Banka AD                           | 1.000                          | Linia gwarancyjna w Raiffeisen Bank     | 31.12.2010                    |
|                            |                                       | <b>Razem</b>                                  | <b>7.911</b>                   |   |                               |

W 2010 roku Spółka udzieliła poręczeń spłaty zobowiązań KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o. wobec kontrahenta zagranicznego wynikających z Umowy handlowej. Poręczenia zostały udzielone w formie gwarancji spłaty zobowiązań na kwotę 3.003 tys. EUR oraz na kwotę 293 tys. EUR.

W omawianym okresie nastąpiła wypłata z tytułu poręczenia udzielonego spółce serbskiej w dniu 10.03.2008r. wobec Raiffeisen Banka AD w wysokości 300 tys. EUR.

**WYKAZ PORĘCZEŃ OTRZYMANYCH PRZEZ KOPEX S.A.**

W TYS. PLN.

| DATA UDZIELENIA PORĘCZENIA | PODMIOT KTÓRY UDZIELIŁ PORĘCZENIA ZA KOPEX SA | PODMIOT NA RZECZ KTÓREGO UDZIELONO PORĘCZENIA | KWOTA PORĘCZENIA LUB GWARANCJI | PRZEZNACZENIE KWOT OBJĘTYCH PORĘCZENIEM | DATA OBOWIĄZYWANIA PORĘCZENIA |
|----------------------------|---|---|--------------------------------|---|-------------------------------|
| 27.02.2009                 | ZZM S.A.                                      | Raiffeisen Bank Polska                        | 17.300                         | Transakcje skarbowe                     | 28.05.2011                    |
| 02.07.2008                 | ZZM S.A.                                      | PKO B.P.                                      | 261.000                        | Umowa o kredyt                          | 01.07.2011                    |
| 27.08.2008                 | ZZM S.A.                                      | ING Bank Śląski S.A.                          | 15.653                         | Umowa o kredyt                          | 31.03.2011                    |
| 30.09.2008                 | KOPEX-PBSz S.A.                               | PKO B.P.S.A.                                  | 30.427                         | Umowa o kredyt                          | 01.07.2011                    |
| 30.03.2010                 | RYFAMA S.A.                                   | ING Bank Śląski S.A.                          | 5.000                          | Umowa o kredyt                          | 31.03.2011                    |
|                            |   | <b>Razem</b>                                  | <b>329.380</b>                 |   |                               |

Dnia 16.12.2010r. zostało udzielone przez Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego poręczenie na rzecz KOPEX S.A. zabezpieczające spłatę zobowiązań PROMACK Sp. z o.o. wynikającej z Umowy sprzedaży udziałów AUTOKOPEX'u z dnia 16.12.2010r.

Dnia 10.11.2010r. CBB Inwestycje Sp. z o.o. udzieliła poręczenie na rzecz KOPEX S.A. za CONBELTS Bytom S.A. za ewentualne niewykonanie lub nienależyte wykonanie Umowy.

## **GWARANCJE UDZIELONE**

Stan gwarancji udzielonych przez KOPEX S.A. na dzień 31.12.2010 wynosił 65.065 tys. zł. Są to gwarancje przetargowe, kontraktowe (na zwrot zaliczki i dobrego wykonania). Gwarancje są wystawione w następujących bankach oraz towarzystwach ubezpieczeniowych: Raiffeisen Bank Polska S.A.; PKO BP S.A.; ING Bank Śląski S.A.; FORTIS Bank Polska S.A.; Citi Bank Handlowy S.A.; Deutsche Bank Polska S.A.; TU Allianz Polska S.A.; Deutsche Bank Niemcy; Allgemeine Versicherung AG – Niemcy; DBU Winterthur – Niemcy.

### **5.1.3. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI W 2011 ROKU**

W roku 2011 KOPEX przewiduje realizację następujących zamierzeń inwestycyjnych:

- modernizacje oraz zakup serwerów, sprzętu komputerowego, rozbudowa macierzy dyskowych, zakupy licencji,
- modernizacja węzła ciepłego oraz ocieplenie elewacji siedziby spółki,
- akwizycje finansowe (zakupy akcji/udziałów podmiotów z core-business Spółki).

Powyższe inwestycje w głównej mierze finansowane będą ze środków własnych KOPEX S.A. oraz z zewnętrznych źródeł finansowania (pozyskane promesy kredytowe).

### **5.2. UMOWY UBEZPIECZENIA – stan na 31.12.2010**

- |   |                       |
|---|-----------------------|
| • ubezpieczenie mienia Kopex S.A.   | - PZU S.A.            |
| • ubezpieczenie OC prowadzonej działalności i posiadanego mienia                                    | - AXA S.A.            |
| • ubezpieczenie budowlano-montażowe   | - TUIR WARTA          |
| • ubezpieczenie kosztów leczenia i NNW pracowników na delegacjach oraz na kontraktach zagranicznych | - ERGO HESTA          |
| • ubezpieczenie mienia w transporcie (cargo)  | - Chartis Europe S.A. |
|   | - PZU S.A.            |
| • ubezpieczenie samochodów osobowych (OC, AC, KR, ASSISTANCE, Zielona Karta)                        | - TUIR WARTA          |

**5.3. INFORMACJE O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA ORAZ INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANÝCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK ZALEŻNYCH, WSPÓŁZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH W 2010 ROKU (NETTO)**

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE EMITENTEM

| <b>ZARZĄD</b>              |         |              |
|----------------------------|---------|--------------|
| Nazwisko i Imię            |         | w tys. zł.   |
| KOSTEMPSKI                 | MARIAN  | 798          |
| PARZYCH                    | JOANNA  | 312          |
| WOLSKI                     | JÓZEF   | 391          |
| SOROKA                     | TADEUSZ | 37           |
| <b>RAZEM WYNAGRODZENIA</b> |         | <b>1.538</b> |

OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA

| <b>RADA NADZORCZA</b>      |           |            |
|----------------------------|-----------|------------|
| Nazwisko i Imię            |           | w tys. zł. |
| BAJDA                      | IWONA     | 15         |
| BARGIEŁ                    | STANISŁAW | 15         |
| JĘDRZEJEWSKI               | DAMIAN    | 16         |
| JĘDRZEJEWSKI               | KRZYSZTOF | 381        |
| KALKUSIŃSKI                | ADAM      | 48         |
| KUCHARSKI                  | ARTUR     | 45         |
| ROGATKO                    | MICHAŁ    | 33         |
| MISIUNA                    | MARZENA   | 48         |
| <b>RAZEM WYNAGRODZENIA</b> |           | <b>601</b> |

Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Pomiędzy Emitentem a członkami zarządu KOPEX S.A. zawarte są umowy przewidujące rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny:

- Kostempski Marian – Prezes Zarządu - wypłacane przez 12 miesięcy odszkodowanie miesięczne z tytułu powstrzymania się od zajmowania się interesami konkurencyjnymi w wysokości 100% przeciętnego wynagrodzenia z tytułu umowy w ciągu ostatnich 3 miesięcy poprzedzających miesiąc, w którym nastąpiło wypowiedzenie. Spółka może zwolnić Prezesa z zakazu konkurencji.
- Parzych Joanna - Wiceprezes Zarządu - wypłacane przez 12 miesięcy odszkodowanie miesięczne z tytułu powstrzymania się od zajmowania się interesami konkurencyjnymi w wysokości 100% przeciętnego wynagrodzenia z tytułu umowy w ciągu ostatnich 3 miesięcy poprzedzających miesiąc, w którym nastąpiło wypowiedzenie. Spółka może zwolnić Wiceprezesa z zakazu konkurencji.
- Wolski Józef - Wiceprezes Zarządu - wypłacane przez 12 miesięcy odszkodowanie miesięczne z tytułu powstrzymania się od zajmowania się interesami konkurencyjnymi w wysokości 100% przeciętnego wynagrodzenia z tytułu umowy w ciągu ostatnich 3 miesięcy poprzedzających miesiąc, w którym nastąpiło wypowiedzenie. Spółka może zwolnić Wiceprezesa z zakazu konkurencji.

**5.4. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ.  
CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU  
SPÓŁKI. OCENA CZYNNIKÓW NIETYPOWYCH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA ROK OBROTOWY 2010**

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń przedstawione zostały w poniższej analizie SWOT

**RAMOWA ANALIZA SWOT - „KOPEX” S.A.**

| 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>• Wzrost zainteresowania w zakresie dostaw maszyn i urządzeń górniczych oraz części zamiennych np.: Rumunia, kraje Bliskiego Wschodu, Argentyna, Chiny;</li> <li>• Posiadanie koncesji na sprzedaż energii elektrycznej, paliw płynnych oraz towarów o znaczeniu strategicznym;</li> <li>• Zapotrzebowanie na usługi górnicze, także związane z wydobyciem soli i innych minerałów;</li> <li>• Znaczący 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> </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>• Umocnienie 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 kwalifikowanych 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> <li>• Słabnąca pozycja finansowa polskiego górnictwa;</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>• Stałość 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>  |

Charakterystyka: zarządzania rynkiem płynności, ryzykiem finansowym, ryzykiem walutowym oraz jego wrażliwości na zmiany, a także ryzyko zmian stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe została ujęta w sprawozdaniu finansowym w informacji dodatkowej.

**RYZYKO WALUTOWE**

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe głównie z tytułu prowadzenia 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 Zarząd strategią stosujemy procedurę zabezpieczania rzeczywistych przepływów finansowych.

Spółka nie zawiera transakcji spekulacyjnych.

Spółka KOPEX S.A. 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.

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

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 8.500 tys. USD,
- 4.502 tys. EUR.

Wartość godziwą w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 31.12.2010 r. szacowano na łączną kwotę (dodatnia wartość) 707 tys. zł, która stanowi wycenę niezrealizowanych transakcji wg modeli wycen stosowanych przez banki, w których transakcje te zawarto.

Na wartość godziwą 707 tys. zł składają się:

- kwota -135 tys. zł (ujemna wartość) ujęta została jako aktualizacja kapitałów własnych
- kwota 842 tys. zł (dodatnia wartość) ujęta została w rachunku zysków i strat (z czego 522 tys. zł. dotyczy transakcji, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń)

Dodatnia wycena na 31.12.2010 r. transakcji zabezpieczających Spółki dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 2,9641, a EUR 3,9603.

W II oraz w IV kwartale 2010r. zaprzestano oczekiwać realizacji planowanych transakcji, w odniesieniu do których uprzednio zastosowana została rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Wobec tego skumulowane zyski i straty związane z instrumentami zabezpieczającymi odnoszone i wykazywane w kapitale własnym przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, usunięto z kapitału własnego i ujęto w Rachunku Zysków i Strat w działalności finansowej jako stratę w wysokości 12.546 tys. zł.

Inny nietypowy czynnik w formie ograniczenia akcji kredytowej w bankach nie dotknął w sposób istotny Spółki, jako że posiadane przez Spółkę niewykorzystane, wielocelowe linie kredytowe pozwoliły i pozwalają na płynne finansowanie bieżącej działalności Spółki.

## **5.5. PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Ogólnoświatowy kryzys gospodarczy spowodował że rok 2010 był w całej światowej branży górniczej rokiem trudnym. Realizacja przedsięwzięć o charakterze inwestycyjnym w dziedzinach budowy nowych kopalń węgla kamiennego, uruchamiania nowych ciągów technologicznych i modernizacji starych, jest imperatywem wielu światowych gospodarek. Wiele państw – czy to producentów i eksporterów węgla, czy też konsumentów energii i producentów stali, bazujących na własnych zasobach węgla – kładzie nacisk na intensywny rozwój tej sfery swoich gospodarek i rozpoczyna realizację dalekosiężnych planów. Światowy kryzys finansowy mimo wszystko odcisnął się na tych procesach widocznym piętnem. Stąd w skali 2010 roku zauważalny był spadek poziomu zakupów dóbr inwestycyjnych związanych z górnictwem. Zjawisko to nie jest jednak skutkiem spadku zapotrzebowania na maszyny i urządzenia górnicze, a wynika bardziej z problemów związanych z pozyskiwaniem i przygotowywaniem linii kredytowych i procedur finansowania tak dużych inwestycji. Świadomość tych czynników w roku 2010 spowodowała bardzo ostrą rywalizację cenową pomiędzy głównymi światowymi dostawcami urządzeń i usług górniczych na światowych rynkach. Należy wręcz domniemywać, że wiele kontraktów zostało zawartych przy minimalnych (prawie zerowych) marżach. Powodem była chęć utrzymania strategicznych pozycji rynkowych lub co najmniej przygotowanie takiej strategicznej pozycji na przyszłe lata spodziewanego boomu w dziedzinie górnictwa.

Zarówno Grupa Kopex jak i jej poszczególne podmioty są dobrze znane wśród odbiorców krajowych i zagranicznych należą do uznanych i cenionych dostawców sprzętu i usług. Działają jednak obecnie w trudnym otoczeniu biznesowym. Struktura własnościowa większości polskich kopalń jak i postępowania przetargowe prowadzone na bazie Ustawy o Zamówieniach Publicznych, nie pozwalają na spokojny i równomierny wzrost sprzedaży. Przyjęcie kryterium najniższej ceny jako decydującego o przyznaniu zamówienia oraz przedłużające się procesy odwoławcze w kilkustopniowych instancjach nie pozwalają na rzetelne planowanie, zarówno po stronie producentów maszyn jak i u samych odbiorców. Niweczona jest przy okazji szansa rozwoju poziomu technicznego systemów instalowanych w polskich kopalniach. Wiele przetargów ma w miarę standardowe wyposażenie a zwłaszcza jego odtworzenie wygrywane jest przez małe podmioty próbujące za wszelką cenę utrzymać się na powierzchni egzystencji biznesowej. Jest to możliwe dzięki faktowi nie ponoszenia kosztów rozwojowych przez wspomniane podmioty gospodarcze.

Zapotrzebowanie na wyposażenie i usługi górnicze będzie miało w nadchodzących latach tendencje wybitnie wzrostowe. Jednak zdobywanie kolejnych rynków jak i rozwój obecności na rynkach obecnych napotyka i napotykać będzie na tzw. bariery wejścia.

Barierami wejścia na rynkach zaawansowanych, takich jak Australia, RPA, USA, Chiny będą coraz wyższe wymagania referencyjne co do parametrów maszyn oraz systemów wydobywczych oraz udowodnienie wymaganej liczby wdrożonych z powodzeniem instalacji na światowych rynkach górniczych.

Bariery wejścia na rynkach wschodzących stanowią często problemy związane z brakiem lokalnych sił, zdolnych do szybkiego nauczania się prawidłowej obsługi bardziej zaawansowanego wyposażenia lub wręcz nie posiadających żadnych doświadczeń w obsłudze systemów wydobywczych. Jest nią również brak wystarczającej liczby własnych specjalistów w przypadku konieczności wdrażania do operacji większej liczby instalacji w zblizonym czasie. W tych aspektach będą musiały być podejmowane intensywne działania dotyczące szkolenia przyszłych kadr. Kolejną przeszkodą będą niedobory infrastruktury klienta, wymaganej do zasilania i obsługi systemów górniczych oraz sposoby finansowania inwestycji w infrastrukturę i wyposażenie kopalń.

Niemal każdy rynek będzie wymagał odrębnego i uważnego podejścia do utrzymania pozycji podmiotów Grupy i jej wzrostu, zdobycia nowych klientów i zbudowania odpowiedniego zaplecza serwisowego.

Perspektywy rozwojowe jak i obecną sytuację branżową można lepiej zrozumieć poprzez analizę informacji i wydarzeń na poszczególnych najważniejszych rynkach górniczych świata.

### **Australia**

Wydobycie i eksport węgla (głównie koksującego) stanowi ponad 65% aktywności gospodarczej tego kraju. Charakterystycznym zjawiskiem gospodarczym w górnictwie australijskim na chwilę obecną staje się zaangażowanie w uzyskiwanie koncesji wydobywczych i budowę nowych obiektów górniczych poprzez zagraniczne podmioty gospodarcze, rejestrujące tam swoje spółki - córki. Rozpoczynają one tam działalność wydobywczą – obok lokalnych i międzynarodowych kompanii, dotychczas działających na tym rynku – od budowy obiektów górniczych na przyznanym im koncesją złożach węgla. Znamiennym przykładem jest zaangażowanie potężnego koncernu brazylijskiego Vale, który pierwszy raz w swej historii właśnie w Australii zaangażował się w głębinną eksploatację węgla. Dla tego to właśnie koncernu Kopex zrealizował dostawę kompleksu zmechanizowanego poprzez spółkę pośrednio zależną tj. INBYE Mining Services Pty. Ltd., w oparciu m.in. o obudowy zmechanizowane tarnogórskiego Tagoru. Wejście kapitałów narodowych (chińskiego, indyjskiego i brazylijskiego) na rynek australijski, jawi się jako nowa jakość i nowa tendencja. Dotychczas wspomniane wyżej kraje pozyskiwały australijski węgiel poprzez zakupy od lokalnych lub międzynarodowych koncernów górniczych. Obecnie instalują tam własne przedsiębiorstwa trudniące się również eksploatacją złóż węgla. Oczywiście dotychczasowi producenci węgla również zwiększają wydobywanie poprzez otwieranie nowych pól eksploatacyjnych i wymianę starszych systemów technologicznych na nowocześniejsze. Rynek ten jest kluczowym rynkiem dla Grupy. Jest to najbardziej wymagający technicznie rynek świata i referencje tam zdobyte mają bezprecedensową wagę na pozostałych rynkach wyposażenia górniczego. Znajomość znaczenia tegoż rynku była powodem zaangażowania się kapitałowego Grupy Kopex w latach wcześniejszych poprzez akwizycje firm tam działających i otwieranie nowych. Grupa Kopex zaangażowała tam już znaczne środki nabywając udziały w INBYE Mining Services Pty. Ltd. w Nowej Południowej Walii, tworząc spółkę Kopex Australia Pty. Ltd. w Queensland oraz nabywając w październiku 2009 roku spółkę Waratah Engineering w Nowej Południowej Walii, która to spółka produkuje maszyny górnicze dla technologii filarowo-komorowej. Technologia podziemnej eksploatacji węgla w systemie filarowo-komorowym jest drugim, oprócz technologii ścianowej, najbardziej rozpowszechnionym sposobem wydobywania. Waratah Engineering, której nazwa została zmieniona na Kopex Waratah – producent i dostawca wozów załadunkowo-transportowych, tzw. shuttle cars, które służą do odbioru urobku z kombajnów typu *continuous miner* i transportu tego urobku na powierzchnię lub do stacji załadunkowych przenośników taśmowych. Spółka pozyskała do chwili obecnej zamówienia na 25 sztuk wozów załadunkowo – transportowych typu *shuttle car* zaś rynek na te urządzenia ma tendencje wybitnie wzrostowe. Perspektywy wzrostu obecności produktów Grupy na rynku australijskim są duże. Rośnie również znacząco światowe zapotrzebowanie na węgiel koksujący. Rynek australijski interesuje się również nowym kombajnem chodnikowym (KSW-200) projektu i produkcji WAMAGu, który to produkt jest intensywnie promowany tam przez Kopex Australia. W miesiącu wrześniu 2011' pierwszy kombajn tego typu zostanie fizycznie zaprezentowany na światowej wystawie górniczej AIMEX 2011', a następnie trafi – po ukończeniu formalności dopuszczeniowych – do zainteresowanych klientów.

### **Chińska Republika Ludowa**

Jest to największy i najbardziej dynamicznie rozwijający się rynek górniczy świata. Chiny – zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami – gruntownie modernizują strukturę swojego górnictwa. Następują procesy konsolidacji małych, starych technicznie i niebezpiecznych dla ludzi kopalń, w duże i nowoczesne konsorcja i spółki wydobywcze. W roku 2010 Chiny przekroczyły barierę rocznego wydobycia na poziomie 3,0 miliardów ton. Większości dotychczas działających tam zjednoczeń górniczych rząd postawił zadanie rokrocznego zwiększania wydobycia o 10 milionów ton. Uzyskanie takich rezultatów możliwe jest wyłącznie w oparciu o stosowanie najnowszych światowo generacji sprzętu górniczego, w tym głównie kombajnów ścianowych o ogromnych mocach i zaawansowanych systemach sterowania i monitoringu. Chińscy producenci nie dysponują jeszcze takimi urządzeniami, stąd też duże nadzieje Grupa Kopex pokłada w dostawach najnowszych swoich kombajnów do tego kraju. Dotychczas Kopex eksportował tam z dużym powodzeniem obudowy zmechanizowane. W ten sposób ostatnie nakłady inwestycyjne poniesione na rozwój tych nowych urządzeń jak i infrastruktury produkcyjnej, mają szansę być stosunkowo szybko zwrócone. Oczywiście umożliwi to dalszy intensywny rozwój tych maszyn, aby sprostać znanym światowym konkurentom. Grupa spodziewa się również rozwoju sprzedaży

kolejnych obudów zmechanizowanych, jednak – wobec podniesionych przez rząd chiński stawek celnych na te urządzenia – będzie się to odbywało poprzez zintensyfikowanie działalności chińskiej spółki – córki Tagao w prowincji Shandong. Będzie również prowadzona tam promocja innych produktów Grupy, aby wykorzystać w pełni obecność Kopex'u w Chinach, w dziedzinie podstawowych systemów maszynowych technologii długościanowej. Obecne górnictwo chińskie to nie tylko niebezpieczne kopalnie i spektakularne wypadki. Są tam również super nowoczesne kopalnie, których poziom wydobycia sięga 1 miliona ton urobku na miesiąc z jednej tylko ściany wydobywczej. Takimi rezultatami nie może się pochwalić żaden kraj, włączając w to również Australię. Zatem sprzedaż systemów Kopex'u w Chinach to również znakomita referencja na innych rynkach górniczych.

Grupa Kopex – poprzez firmę zależną ZSM S.A. w Zabrzu – prowadzi intensywne działania zmierzające do szerokiego wprowadzenia kolejnego produktu – nowoczesnych kombajnów ścianowych – na terytorium Chińskiej Republiki Ludowej. Kopex razem z dotychczasowym współdziałowcem w spółce TAGAO, Zjednoczeniem XINWEN Mining w prowincji Shandong, rozbudowuje zdolności produkcyjno-technologiczne tejszej spółki z poziomu produkcji podzespołów dla obudów zmechanizowanych, do możliwości montażu kombajnów ścianowych na potrzeby Zjednoczenia Xinwen.

W przyszłości planowane jest również stopniowe wdrożenie podwykonawstwa podzespołów mechanicznych dla kombajnów ścianowych dostarczanych przez ZSM do kopalń Zjednoczenia Xinwen. Wspomniane Zjednoczenie do roku 2009 posiadało 26 podziemnych kopalń węgla kamiennego, zaś w fazie projektu było kolejne 5 kopalń. Na koniec roku 2015 Zjednoczenie to - na drodze budowy nowych kopalń jak i zakupów poza prowincją Shandong – będzie dysponowało aż 42 kopalniami, o całkowitej zdolności produkcyjnej sięgającej 96 milionów ton węgla na rok.

Jest to więc niezwykle ważny partner Grupy Kopex na tym ogromnym rynku. W chwili obecnej Kopex dostarczył już dla Xinwen pierwszy nowoczesny kombajn KSW – 1500EU, który rozpoczął pracę na kopalni Lunggu. Pisemne referencje otrzymane przez ZSM S.A. od kopalni Lunggu wskazują, że kombajn pracuje znakomicie, wydobywając nie mniej niż 18 tys. ton na dobę. Jest to najlepszy rezultat spośród wszystkich instalacji ścianowych należących do Grupy Xinwen Coal. Ukończono rozbudowę TAGAO o kolejne hale montażowo – produkcyjne, zaś hala montażu głównego kombajnów ścianowych osiągnęła już pełne zdolności organizacyjno – techniczne.

## **Indie**

Jest to – podobnie do ChRL – intensywnie rozwijający się kraj, cierpiący jednak na niedobory energii do zasilenia wzrostu gospodarczego i cywilizacyjnego. Rozwój indyjskiego górnictwa napotyka niestety na wiele barier i skomplikowanych uwarunkowań wewnętrznych, spowalniających postęp w dziedzinie intensyfikacji wydobycia. Duże istniejące już spółki węglowe mają skomplikowaną strukturę właścicielską. Zwykle są częściowo własnością rządu centralnego, zaś w części władz stanowych lub prowincjonalnych. Skomplikowana sytuacja polityczna nie sprzyja podejmowaniu kluczowych i istotnych decyzji dotyczących dróg rozwoju górnictwa. Nieliczny jeszcze kapitał prywatny podejmuje nawet desperackie decyzje o zakupie licencji wydobywczych poza terytorium Indii, mimo iż same Indie dysponują ogromnymi rezerwami węgla zarówno energetycznego jak i koksującego. Te wszystkie zjawiska – w połączeniu z brakiem doświadczonej kadry inżynierskiej, znającej zagadnienia nowoczesnych systemów wydobywczych – skłania spółki węglowe do składania niekonwencjonalnych propozycji biznesowych potencjalnym dostawcom systemów wydobywczych. Zwykle sprowadza się to do propozycji typu BOO lub BOT, czyli krótko mówiąc do propozycji długoterminowego zainwestowania przez kontrahenta w dostawę systemów wydobywczych, zainstalowanie ich w indyjskich kopalniach i samodzielne (lub wspólne) prowadzenie wydobycia. Zysk ze sprzedaży węgla podlegałby podziałowi pomiędzy lokalnego właściciela kopalni a kontrahenta. Nie spotyka się to jednak z większym i poważniejszym odzewem ze strony światowych producentów wyposażenia, gdyż znakomita ich większość nie angażuje się bezpośrednio w działalność typowo wydobywczą. Zaś potencjalny okres zwrotu zainwestowanego kapitału jak i niepewność co do długoterminowości założeń biznesowych, skutecznie zniechęcają do angażowania się w takie umowy. Jednak i w tych dziedzinach zanotowano z początkiem 2009 roku istotne i korzystne zmiany. Najbardziej nowoczesne Zjednoczenie Singareni (SCCL), należące częściowo do rządu centralnego, zaś częściowo do rządu stanowego Stanu Andhra Pradesh, otwarło kilka klasycznych procedur przetargowych, z których jedna zakończyła się kontraktem z jednym z konkurentów Grupy Kopex, a mianowicie amerykańskiej kompanii BUCYRUS. Dotyczył on dostawy systemu długościanowego i usług związanych dla kopalni Adriała. Jednak z uwagi na to iż większość zaplanowanych do rozruchu nowych kopalń SCCL nie dysponuje tak dobrymi warunkami geologicznymi, które uzasadniałyby stosowanie tak drogiego systemu jak na kopalni Adriała, zjednoczenie nie przewiduje dalszych zakupów tak drogiego systemu. Przewagą nad konkurencją światową jest doświadczenie naszych producentów w projektowaniu sprzętu do pracy w kopalniach głębokich (min.650m) oraz dla pokładów węgla nachylonych. A takie właśnie są warunki w kolejnych kopalniach SCCL planowanych do rozwoju i eksploatacji. Zakres przyszłej współpracy sięga wszystkich maszyn kompleksów ścianowych, kombajnów chodnikowych ale także sprzętu dla kopalń odkrywkowych z zakresu produkcji Kopex Famago ze Zgorzelca oraz systemów zakładów wzbogacania węgla, z zakresu produkcji naszej firmy Wamag z Wałbrzycha. Rok 2011 będzie rokiem przełomowym dla Grupy na rynku indyjskim. Kopex kontynuuje intensywne działania promocyjne i rozwój kontaktów. Celem jest zapoznanie hinduskich partnerów z zakresem najnowszej oferty technicznej jak i przedstawienie propozycji rozwiązań organizacyjno-technicznych obecnych problemów kopalń Singareni. Celem tych działań jest wzmocnienie pozycji Grupy Kopex w nadchodzących w najbliższej przyszłości międzynarodowych przetargach na dostawę kompleksów ścianowych.

## **Republika Południowej Afryki**

Znany eksporter wysokiej jakości węgla energetycznych. W kraju tym operuje kilka znanych międzynarodowych kompanii wydobywczych. W ostatnich latach powstało tam również wiele mniejszych lokalnych spółek węglowych, eksploatujących zwykle jedną kopalnię odkrywkową lub głębinową. Kopalnie głębinowe RPA zdominowane są na chwilę obecną systemami do eksploatacji filarowo-komorowej. Fakt ten wiąże się ze specyfiką geologiczną rejonów, w których prowadzona jest głębinowa eksploatacja węgla i utrudnieniami w prowadzeniu ścianowych frontów wydobywczych w istniejących tam warunkach górnictwo-geologicznych.

W ostatnich latach nastąpił tam znaczący wzrost liczby konsumentów energii elektrycznej i to zarówno ze strony rozwijającego się przemysłu, jak i coraz nowocześniejszych gospodarstw domowych. W ciągu ostatnich trzech lat państwowy koncern energetyczny nie był w stanie zapewnić odpowiedniego poziomu dostaw energii i zmuszany często był do okresowych wyłączeń zasilania sporych regionów kraju. Dotyczyły one nawet tak newralgicznych instytucji jak obiekty rządowe, szpitale i kliniki a nawet międzynarodowe porty lotnicze. W efekcie w/w problemów rząd RPA podjął decyzję o intensywnej rozbudowie bazy energetycznej kraju, poprzez budowę nowych elektrowni oraz modernizację i ponowne uruchomienie obiektów już wyłączonych z działalności. Jednak z uwagi na wieloletni cykl inwestycyjny budowy nowych zakładów energetycznych, na chwilę obecną „języczkiem u wagi” stało jest przywrócenie do działania i szybka modernizacja elektrowni starych. Skutkuje to również gwałtownym wzrostem zapotrzebowania na węgiel wewnątrz kraju. Uruchamia się tam wiele nowych kopalń (najlepiej w pobliżu potencjalnego odbiorcy) zarówno odkrywkowych jak i głębinowych. Jednocześnie trwają intensywne prace projektowe nowych kopalń głębinowych. Rozwój i perspektywy górnictwa afrykańskiego na przyszłość skłoniły Zarząd Grupy do poszerzenia działalności tamtejszej spółki Kopex Africa (dawna nazwa Kopex+Genwest), zaangażowanej dotychczas w produkcję i dostawy systemów zasilania i dystrybucji mocy elektrycznej dla kopalń głębinowych, o działalność związaną z produkcją maszyn górniczych. W obliczu intensywnego wzrostu zapotrzebowania na węgiel, przewiduje się w wielu wypadkach powrót kompanii górniczych do systemów długościanowych. Jednak budowane nowe obiekty energetyczne wymagać będą dostaw na poziomie nie mniejszym niż 10 – 11 milionów ton rocznie. Stąd też już obecnie duże kompanie górnicze rozpoczynają intensywne analizy, związane z powrotem do eksploatacji ścianowej jako jedynej, która jest w stanie zapewnić oczekiwany poziom wydobycia.

Spółka Kopex Africa, poszerzyła swój obszar działania o kraje sąsiadujące, tj. Botswanę, Mozambik, Namibię i Angolę. Zanotowała ona znaczący wzrost obrotów. Z dotychczasowego producenta i dystrybutora urządzeń elektrycznych w obudowach ognioszczelnych dla górnictwa węgla, stała się ona również producentem i dostawcą transformatorów olejowych dla górnictwa złota i platyny. Jest ona również wyłącznym przedstawicielem niemieckiego producenta pomp wysokociśnieniowych, tj. firmy *Hauhinco*.

Spółka na międzynarodowej wystawie górniczej Electra Mining 2010<sup>1</sup> na początku października 2010., zaprezentowała pierwszy wóz górniczy typu *Shuttle Car*, który trafił już do jednej z kopalń w RPA.

## **Indonezja**

Znany eksporter najwyższej jakości węgla energetycznych. Wydobycie węgla prowadzi się tam dotychczas wyłącznie w oparciu o kopalnie odkrywkowe. Jednak dwa podstawowe czynniki geologiczno-geograficzne decydują obecnie o perspektywach dla tamtejszego górnictwa. Kopalnie odkrywkowe są źródłem ogromnego zaburzenia stosunków wodnych oraz dewastacji środowiska naturalnego. Jediną racjonalną drogą dalszej eksploatacji takich kopalń staje się rozpoczęcie eksploatacji typu głębinowego. Daje to jednocześnie takie korzyści jak zdecydowanie mniejsze zaburzenie stosunków wodnych jak i możliwość zachowania na powierzchni dotychczasowych obszarów leśnych niemal w dotychczasowym stanie. Jednak nachylenie eksploatacyjne głębinowych pokładów węgla powoduje to, że typowe australijskie technologie wydobywcze (eksploatacja pokładów płaskich) nie znajdują zastosowania w tamtych warunkach. Potrzebna jest umiejętność eksploatacji przy nachyleniu pokładów rzędu 20 stopni, co – w warunkach polskich – nie jest większym problemem. Właśnie to doświadczenie w eksploatacji pokładów nachylonych jest mocnym atutem technologicznym dla Kopexu w promowaniu i zastosowaniu polskich doświadczeń w warunkach Indonezji.

## **Federacja Rosyjska**

Tradycyjny odbiorca polskich systemów ścianowych do eksploatacji węgla. Rynek ten został szczególnie silnie porażony kryzysem finansowym. Doprowadził on w swej początkowej fazie niemal do zatrzymania procesów inwestycyjnych w wielkich kompaniach górniczych. Jednak – zgodnie z polityką rosyjskiego rządu – węgiel kamienny ma być podstawowym nośnikiem energetycznym rosyjskiej gospodarki, podczas gdy pozostałe paliwa kopalne, tj. ropa naftowa i gaz, pozostają podstawowym źródłem dochodów płynących z eksportu. Rosja jest tradycyjnym odbiorcą produktów i usług Grupy. W szczególności kombajny ścianowe Zabrzańskich Zakładów Mechanicznych mają w Rosji swoją ustaloną markę. Istotnym faktem na rynku rosyjskim stała się ofensywa producentów chińskich, którzy mogą zaoferować bardzo atrakcyjne warunki kredytowania dostaw wyposażenia. Również zauważalną jest intensywna działalność konkurentów czeskich, którzy dysponują również atrakcyjnym kredytem dla klientów, gwarantowanym przez czeski rząd. Należy zatem liczyć się z tym, że w obecnych okolicznościach finansowych dla rosyjskich producentów węgla oferty chińskie i czeskie okażą się atrakcyjne. Nasza nadzieja jednak tkwi w tym, że chęć zapewnienia sobie przez rosyjskie zjednoczenia węglowe sprzętu na najwyższym światowym poziomie, gwarantującego osiągnięcie istotnie wyższych wydajności, jednocześnie przy bardzo wysokich parametrach technicznych urządzeń oraz ich dużej niezawodności, skłoni rosyjskich producentów węgla (a przynajmniej najważniejszych z nich) do zwrócenia baczniejszej uwagi na najnowsze rozwiązania



techniczne przedsiębiorstw Grupy Kopex. W 2011 roku spodziewamy się sprzedaży co najmniej kilku nowoczesnych kombajnów ścianowych oraz przenośników zgrzeblowych produkcji rybnickiej Ryfamy, która na tym rynku posiada ustaloną dobrą markę. Rosja jest ciągle atrakcyjnym rynkiem na systemy wydobywcze, jednak jest to rynek tak naprawdę rozwijający się.

Grupa Kopex – powiększona ostatnio o znaną i bardzo cenioną na rynku rosyjskim RYFAMĘ oraz o przedsiębiorstwa należące do Kopex'u Grupy HANSEN – modyfikuje swoją strukturę organizacyjną w Federacji Rosyjskiej.

Jeśli chodzi o tradycyjne rynki w krajach Wspólnoty Niepodległych Państw, jak również kraje wchodzące kiedyś w skład Związku Radzieckiego, pozycja handlowa firm wchodzących obecnie w skład Grupy Kopex jest ciągle silna.

## **Meksyk**

Aktywność górnicza w tym kraju jest głównie związana z kompanią AMSA, notowaną na nowojorskiej giełdzie. Obszarem działalności AMSA są dostawy energii elektrycznej w Meksyku i Stanach Zjednoczonych, jak również wydobycie węgla na terenie Meksyku metodą odkrywkową i głębinową. Głównym obiektem zainteresowania Grupy są dwie firmy górnicze należące do AMSA, a mianowicie MIMOZA i MICARE, eksploatujące węgiel głębinowo. W przetargach na dostawę maszyn górniczych bierze udział wiele światowych firm, w tym firmy z Polski. Duży sukces jak dotychczas zanotowała rybnicka Ryfama, wprowadzając tam systemy przenośników zgrzeblowych.

## **Turcja**

W Turcji niemal cała energetyka oparta jest na węglu. Kopex od dawna jest obecny na tym rynku i to zarówno jako dostawca kompleksów ścianowych jak i realizator robót górniczych (szyby, chodniki i komory podziemne).

Głównym podmiotem organizującym najbliższe przetargi jest państwowy koncern turecki TKI. W chwili obecnej bierzemy udział w procedurze przetargowej na dostawę dwóch kompleksów ścianowych w głębinowej kopalni lignitu, do pracy w systemie podbierakowym typu LTCC (*Longwall Top Coal Caving*). Przeszliśmy już pierwszy etap pre-kwalifikacji, jako jeden z 3 światowych oferentów.

## **Rynek krajowy**

Jest on tradycyjnym rynkiem podmiotów zrzeszonych w ramach Grupy Kopex, gdzie – zależnie od typu urządzenia – mają one mniej lub bardziej stabilną pozycję jako dostawca. Najsilniejszą pozycję rynkową – z uwagi na niekwestionowaną jakość i poziom techniczny swych wyrobów – mają Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne. Podstawową i atrakcyjną dla klientów formą współpracy jest dzierżawa kombajnów ścianowych. Plany zakładają wprowadzenie do wynajmu ok. 40 nowych kombajnów ścianowych różnych typów. Trudniejszą sytuację rynkową ma tarnogórski Tagor – producent obudów zmechanizowanych. Na rynku krajowym konkuruje on z Fazosem – należącym do konkurencyjnej Grupy FAMUR a także z samodzielnym producentem obudów, tj. firmą Glinik z Gorlic. Na rynku działa również szereg mniejszych podmiotów gospodarczych, oferujących dostawy nowych i zmodernizowanych obudów, stąd poziom rentowności – w warunkach ostrej walki konkurencyjnej – jest niski.

W większości aktywnych polskich zakładach wydobywczych zachodzi obecnie proces realizacji inwestycji początkowych, tj. udostępniania nowych złóż i pól wydobywczych. Dla Grupy produkującej szeroką gamę maszyn i urządzeń górniczych zachodzi konieczność skutecznego lobbingu i promowanie dostaw kompletnych systemów wydobywczych od jednego dostawcy, który wzięłby odpowiedzialność za wszelkie aspekty od właściwego skojarzenia technicznego systemu, aktywny nadzór nad jego instalacją i rozruchem u klienta, szkoleniem przyszłych załóg górniczych aż do zapewnienia gwarancji wydobywczych i sposobów finansowania inwestycji. Z tego punktu widzenia Grupa Kopex jest w stanie zapewnić w kraju najszersze spectrum dostaw i usług spośród uczestników gry rynkowej w Polsce.

Rynek krajowy, aczkolwiek nie należący do rynków dużych w skali światowego górnictwa, ciągle stanowi bazę przedsiębiorstw Grupy. To na nim testowane są maszyny i urządzenia promowane później na rynkach światowych. To tutaj znajdują i będą się znajdować w znacznej części nasze instalacje referencyjne i to tutaj ze względów logistycznych najłatwiej jest prezentować podmioty Grupy oraz jej urządzenia w warunkach pracy dla klientów zagranicznych.

W ostatnim okresie ma miejsce wielokierunkowy i wielopoziomowy *lobbying* zarówno w środowisku odbiorców jak i gremiów ustawodawczych w celu przykładania większej wagi w przetargach publicznych do rozwiązań technicznych (wydajność, jakość, bezpieczeństwo, dodatkowe możliwości), a nie tylko ceny oraz promowanie produktów, rozwiązań technicznych, których nie posiada konkurencja. Ciągły, zgodny z założonymi planami, rozwój techniczny produktów pod kątem potrzeb polskich zakładów wydobywczych lub/i adaptacja produktów przygotowanych dla innych rynków światowych do warunków polskich kopalń.

Rozwój ten będzie odpowiednio nagłaśniany i promowany z wykorzystaniem wszystkich technik marketingowych. Od promocji w prasie branżowej, aktywnym uczestnictwie kadry technicznej podmiotów Grupy w konferencjach branżowych, do pokazów i prezentacji organizowanych przez Kopex lub podmioty Grupy. Każde nowe rozwiązanie będące już w fazie zbudowanego prototypu będzie zaprezentowane fizycznie kadrze technicznej i kierowniczej spółek węglowych i zakładów wydobywczych. Dotyczy to w oczywisty sposób również osiągnięć Grupy na rynkach zagranicznych. Grupa – w wyselekcjonowanych przypadkach – będzie organizowała wyjazdy specjalistów z polskich kopalń w celu wizytacji systemów zainstalowanych za granicą.

## 5.6. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH ORAZ USŁUGACH SPÓŁKI

Struktura produktowa przychodów ze sprzedaży Kopex S.A. za 2010 na tle 2009 roku przedstawia się następująco:

| W TYS. PLN / %                        |                  |                    |                |                    |                           |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|----------------|--------------------|---------------------------|
| WYSZCZEGÓLNIENIE                      | 2010 ROK         | STRUKTURA %<br>[2] | 2009 ROK       | STRUKTURA %<br>[4] | DYNAMIKA %<br>[2010/2009] |
| 1                                     | 2                | 3                  | 4              | 5                  | 6                         |
| <b>EKSPORT TOWAROWY</b>               | <b>414 729</b>   | <b>40,3%</b>       | <b>430 508</b> | <b>49,6%</b>       | <b>96,3%</b>              |
| MASZYNY I CZĘŚCI DO MASZYN GÓRNICZYCH | 207 099          | 20,1%              | 66 040         | 7,6%               | 313,6%                    |
| ENERGIA ELEKTRYCZNA                   | 176 030          | 17,1%              | 323 619        | 37,3%              | 54,4%                     |
| WĘGIEL                                | 31 600           | 3,1%               | 40 849         | 4,7%               | 77,4%                     |
| <b>EKSPORT USŁUG</b>                  | <b>11 112</b>    | <b>1,1%</b>        | <b>19 473</b>  | <b>2,3%</b>        | <b>57,1%</b>              |
| USŁUGI GÓRNICZE                       | 9 649            | 0,9%               | 9 162          | 1,1%               | 105,3%                    |
| MASZYNY I CZĘŚCI DO MASZYN GÓRNICZYCH | 1 369            | 0,1%               | 8 138          | 0,9%               | 16,8%                     |
| POZOSTALE                             | 94               | 0,0%               | 2 173          | 0,3%               | 4,3%                      |
| <b>RAZEM EKSPORT</b>                  | <b>425 841</b>   | <b>41,3%</b>       | <b>449 981</b> | <b>51,9%</b>       | <b>94,6%</b>              |
| <b>KRAJ TOWARY</b>                    | <b>586 816</b>   | <b>57,0%</b>       | <b>409 619</b> | <b>47,2%</b>       | <b>143,3%</b>             |
| ENERGIA ELEKTRYCZNA                   | 414 404          | 40,2%              | 409 708        | 47,2%              | 101,1%                    |
| MASZYNY I CZĘŚCI DO MASZYN GÓRNICZYCH | -                | 0,0%               | 41             | 0,0%               | 0,0%                      |
| WĘGIEL                                | 172 412          | 16,8%              | -              | 0,0%               | -                         |
| POZOSTALE                             | -                | 0,0%               | - 130          | 0,0%               | 0,0%                      |
| <b>KRAJ USŁUGI</b>                    | <b>17 357</b>    | <b>1,7%</b>        | <b>7 435</b>   | <b>0,9%</b>        | <b>233,4%</b>             |
| POZOSTALE USŁUGI                      | 17 357           | 1,7%               | 7 435          | 0,9%               | 233,4%                    |
| <b>RAZEM KRAJ</b>                     | <b>604 173</b>   | <b>58,7%</b>       | <b>417 054</b> | <b>48,1%</b>       | <b>144,9%</b>             |
| <b>RAZEM SPRZEDAŻ</b>                 | <b>1 030 014</b> | <b>100,0%</b>      | <b>867 035</b> | <b>100,0%</b>      | <b>118,8%</b>             |
| W TYM:                                |                  |                    |                |                    |                           |
| USŁUGI                                | 28 469           | 2,8%               | 26 908         | 3,1%               | 105,8%                    |
| TOWARY                                | 1 001 545        | 97,2%              | 840 127        | 96,9%              | 119,2%                    |

Ogółem przychody za 2010 rok wyniosły 1.030.014 tys. zł., w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego notuje się ich wzrost o 18,8%. Uzyskane wyższe przychody ze sprzedaży są efektem wzrostu sprzedaży towarowej oraz usługowej na rynku krajowym o 44,9%.

Sprzedaż na eksport w 2010 roku wyniosła 425.841 tys. zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego Spółka uzyskała niższe przychody z tego tytułu o 5,4%.

Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych nastąpiło w segmencie sprzedaży energii elektrycznej, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego sprzedaż w tym segmencie zmniejszyła się o 45,6% oraz w segmencie sprzedaży węgla o 22,6%. Pozytywną tendencję wzrostu sprzedaży odnotowano w segmencie sprzedaży maszyn i urządzeń górniczych o 213,6%.

Przychody eksportowe ze sprzedaży usługowej zmniejszyły się o 42,9%, co było wynikiem zmniejszenia przychodów z tytułu realizowanych usług związanych z eksportem maszyn i urządzeń górniczych oraz pozostałych usług. Wzrost sprzedaży nastąpił w segmencie realizacji usług górniczych o 5,3%

Przychody ze sprzedaży na rynku krajowym w 2010 roku wyniosły 604.173 tys. zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego uległy zwiększeniu o 44,9%.

Wzrost sprzedaży na rynku krajowym odnotowano głównie w segmencie sprzedaży węgla, energii elektrycznej oraz realizacji pozostałych usług.

## 5.7. RYNKI ZBYTU KOPEX S.A.

Główne rynki zbytu Kopex S.A.:

### ZAGRANICA:

- Argentyna – eksport maszyn i urządzeń górniczych,
- Austria – eksport energii elektrycznej oraz węgla,
- Chiny – eksport maszyn i urządzeń górniczych,
- Czechy – eksport energii elektrycznej,

- Dania – eksport węgla,
- Francja – usługi górnicze,
- Hiszpania – eksport węgla,
- Iran – eksport maszyn i urządzeń górniczych,
- Niemcy – eksport energii elektrycznej oraz węgla,
- Norwegia – eksport węgla,
- Rosja – eksport maszyn i urządzeń górniczych,
- Słowacja – eksport energii elektrycznej oraz węgla,
- Szwecja – eksport węgla,
- Węgry – eksport maszyn i urządzeń górniczych,
- Włochy – usługi górnicze.

KRAJ: usługi: informatyczne, logistyczne oraz sprzedaż towarowa, w tym: energia elektryczna oraz węgiel.

Największymi odbiorcami Emitenta w roku 2010 są spółki działające w sektorze sprzedaży energii elektrycznej w Polsce, Niemczech, Czechach, Austrii oraz Słowacji. Najwięksi odbiorcy w sektorze maszyn i urządzeń sprzedaży maszyn i urządzeń górniczych usytuowani byli w Chinach oraz Rosji, z kolei głównymi odbiorcami węgla były spółki usytuowane w Austrii, Danii, Hiszpanii, Norwegii, Słowacji, Szwecji oraz w Polsce.

W okresie 2010 roku kryterium ilościowe, określające klienta głównego zostało osiągnięte z dwoma kontrahentami. Przychody z pierwszym kontrahentem w wysokości 181.848 tys. zł zrealizowane zostały w branży produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego, brak jest z powyższym odbiorcą formalnego powiązania z Kopex S.A. Przychody z drugim kontrahentem w wysokości 172.412 tys. zł zrealizowane zostały w branży sprzedaży węgla, brak jest z powyższym odbiorcą formalnego powiązania z Kopex S.A.

Główni dostawcy Spółki za okres 2010 roku:

KOPEX S.A. w głównej mierze sprawuje funkcje centralnego koordynatora dostaw materiałów dla spółek Grupy Kapitałowej. Grupa posiada rozwiniętą sieć zaopatrzenia głównie opartą o rynek krajowy.

Największymi dostawcami Emitenta w roku 2010 w sektorze sprzedaży maszyn i urządzeń górniczych, obrotu energią elektryczną oraz sprzedaży węgla są spółki działające na rynku krajowym.

Udział dwóch z dostawców przekroczył 10% udział w przychodach ze sprzedaży Kopex S.A. w 2010 roku. W pierwszym przypadku była to Spółka działająca w segmencie produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego, której udział w sprzedaży wyniósł 13,7%, powyższy dostawca jest spółką pośrednio zależną od Kopex S.A. W drugim przypadku była to Spółka działająca w segmencie sprzedaży węgla, której udział w sprzedaży wyniósł 18,9%, brak jest z powyższym dostawcą formalnego powiązania z Kopex S.A.

## 5.8. ZNACZĄCE UMOWY – ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 podpisane z Kompanią Węglową S.A. których przedmiotem głównie była: dzierżawa kombajnów ścianowych, remonty podzespołów kombajnów ścianowych, remonty elementów i podzespołów kruszarek węgla oraz dostawa: obudów zmechanizowanych, stropnic stalowo – członowych, pomp próżniowych, przesiewaczy wraz z częściami o wartości ok. 184.728 tys. zł.,
- umowy podpisane z Jastrzębską Spółką Węglową przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 124.420 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie specjalistycznych usług górniczych, dzierżawy kombajnów ścianowych oraz dostawy: przenośników taśmowych, stropnic członowych, części do kruszarek.
- umowy podpisane z Katowickim Holdingem Węglowym przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 112.270 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie dzierżawy kombajnów ścianowych oraz dostawy: przesiewaczy, stojaków ciernych, rusztowań oraz części zamiennych.
- umowy podpisane z Energokrak Sp. z o.o. o wartości ok. 260.000 tys. zł. na dostawy węgla.
- umowy podpisane z PGE KWB Turów przez jedną ze spółek Grupy Kapitałowej o wartości ok. 111.239 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie zaprojektowania i wykonania koparki wielonaczyniowej kołowej oraz dostawy: bębnow napędowych, czepaków, przenośników, obrotnic oraz części zamiennych.
- umowy podpisane z KGHM przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 275.453 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie specjalistycznych usług górniczych.

W dniu 09.07.2010r. Emitent zawarł z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości Umowę o dofinansowanie Nr. UDA-POIG.01.04.00-24-066/09-00; UDA-POIG.04.01.00-24-066/09-00 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Na podstawie Umowy emitentowi przyznano dofinansowanie w kwocie 6.385.205,- zł., co stanowi 31,66% wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem.

W roku 2010 wystąpiło jednostkowe nadzwyczajne zjawisko polegające na rozliczeniu nierzeczywistym transakcji forward zawartych w I połowie 2008 roku, dotyczących kursu walutowego, podpisanego a nierealizowanego do dnia sporządzenia niniejszego raportu kontraktu na dostawy kompleksów ścianowych.

Wycena transakcji zabezpieczających prowadzona była w ramach rachunkowości zabezpieczeń i znajdowała swe odbicie w pozycji bilansowej zmiany w kapitale własnym. W związku z pozyskanymi przez KOPEX S.A. w IV kwartale 2010r. informacjami z rynku kontrahenta zmianie uległo prawdopodobieństwo zrealizowania dostaw, które ocenione zostało na mniej niż 50%.

Transakcja przestała być tym samym wysoce prawdopodobna (warunek konieczny ujęcia w ramach rachunkowości zabezpieczeń) i tym samym nie było podstaw do kontynuacji ewidencji wyceny poprzez rachunkowość zabezpieczeń.

Podjęto decyzję (wykorzystując krótkotrwale obserwowane umocnienie się waluty PLN w stosunku do USD) o zamknięciu i rozliczeniu z bankami przedmiotowych transakcji forward na poziomie 2,77 USD/PLN.

W IV kwartale 2010 roku ostatecznie rozliczono przedmiotowe transakcje z bankami, a ujemny wynik tego rozliczenia ujęto w sprawozdaniu finansowym na koniec roku 2010.

Wszystkie znaczące informacje za okres 2010 roku dostępne są na stronie internetowej KOPEX S.A. pod adresem: <http://www.kopex.com.pl/idm,456,rok,2010,rapbie.html>

#### **5.9. 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 2010r. transakcji z podmiotami powiązanyymi na warunkach innych niż rynkowe.

#### **5.10. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA 2010 ROK**

KOPEX S.A. nie publikował prognoz wyników na 2010 rok.

#### **5.11. ZESTAWIENIE LICZBY ORAZ WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI KOPEX S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH KOPEX S.A.**

Określenie łącznej liczby oraz wartości nominalnej wszystkich akcji spółki „Kopex” S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających Emitenta na dzień 31.12.2010r.

| Imię i Nazwisko                 | Funkcja w Zarządzie „KOPEX” S.A. | Łączna liczba posiadanych akcji „KOPEX” S.A. | Łączna wartość nominalna w złotych posiadanych akcji „KOPEX” S.A. | Zmiany w stanie posiadania akcji „KOPEX” S.A. w okresie od przekazania ostatniego raportu |
|---------------------------------|----------------------------------|--|---|---|
| Marian Kostempski               | Prezes Zarządu                   | 200.000                                      | 200.000,-   | bez zmian <sup>1)</sup>   |
| Józef Wolski                    | Wiceprezes Zarządu               | nie posiada                                  | -   | bez zmian <sup>1)</sup>   |
| Joanna Parzych                  | Wiceprezes Zarządu               | 3.970  | 3.970,-   | bez zmian <sup>1)</sup>   |
| <b>Razem osoby zarządzające</b> |                                  | <b>203.970</b>                               | <b>203.970,-</b>  | bez zmian <sup>1)</sup>   |

Uwaga:

<sup>1)</sup> stan posiadania akcji emitenta bez zmian w okresie od przekazania ostatniego raportu tj. QSR-4 za IV kwartał 2010 roku w dniu 01 marca 2011 roku.

Określenie łącznej liczby oraz wartości nominalnej wszystkich akcji spółki „Kopex” S.A. będących w posiadaniu osób nadzorujących emitenta na dzień 31.12.2010r.

| Imię i Nazwisko                | Funkcja w Radzie Nadzorczej „KOPEX” S.A. | Łączna liczba posiadanych akcji „KOPEX” S.A. | Łączna wartość nominalna w złotych posiadanych akcji „KOPEX” S.A. | Zmiany w stanie posiadania akcji „KOPEX” S.A. w okresie od przekazania ostatniego raportu |
|--------------------------------|--|--|---|---|
| Krzysztof Jędrzejewski         | Przewodniczący RN                        | 44.906.459 <sup>1)</sup>                     | 44.906.459,-  | bez zmian <sup>2)</sup>   |
| Artur Kucharski                | Wiceprzewodniczący RN                    | nie posiada                                  | -   | bez zmian <sup>2)</sup>   |
| Michał Rogatko                 | Sekretarz RN                             | nie posiada                                  | -   | bez zmian <sup>2)</sup>   |
| Adam Kalkusiński               | Członek RN                               | nie posiada                                  | -   | bez zmian <sup>2)</sup>   |
| Marzena Misiuna                | Członek RN                               | nie posiada                                  | -   | bez zmian <sup>2)</sup>   |
| <b>Razem osoby nadzorujące</b> |  | <b>44.906.459</b>                            | <b>44.906.459,-</b>   | bez zmian <sup>2)</sup>   |

Uwagi:

- 1) łączny stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. (bezpośrednio i pośrednio) wg. ostatniego zawiadomienia otrzymanego przez Emitenta od Akcjonariusza większościowego Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego, w tym:
  - ➔ bezpośrednio posiada 44.050.175 akcji stanowiących 59,26 % udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniających do 44.050.175 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 59,26 % ogólnej liczby głosów.
- 2) stan posiadania akcji emitenta bez zmian w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. QSR-4/2010 w dniu 01 marca 2011 roku.

Na dzień przekazania raportu rocznego w/w osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

#### 5.12. INFORMACJE O UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

KOPEX S.A. nie posiada żadnych informacji o umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

#### 5.13. INFORMACJE O UMOWACH KOPEX S.A. Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych KOPEX S.A. za 2010 rok jest PKF AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląska 15/17, Oddział Regionalny Katowice ul. Kościuszki 43. Wykaz zawartych umów z powyższym kontrahentem oraz wartość wynagrodzenia za okres 2010 roku przedstawia poniższa tablica:

| DATA ZAWARCIA UMOWY | PRZEDMIOT UMOWY                                    | WARTOŚĆ UMOWY NETTO (WYNAGRODZENIA) W PLN |
|---------------------|--|---|
| 23.03.2010          | Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania    | 12.800,00                                 |
| 23.03.2010          | Przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania | 10.000,00                                 |
| 23.03.2010          | Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania        | 32.000,00                                 |
| 23.03.2010          | Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania     | 25.000,00                                 |
| <b>RAZEM</b>        |  | <b>79.800,00</b>                          |

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych KOPEX S.A. za 2009 rok jest Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Spółka ta od 21 stycznia 2010 roku zmieniła nazwę na ECA Serdyński i Partnerzy Sp. z o.o. Wykaz zawartych umów z powyższym kontrahentem oraz wartość wynagrodzenia za okres 2009 roku przedstawia poniższa tablica:

| DATA ZAWARCIA UMOWY | PRZEDMIOT UMOWY                                    | WARTOŚĆ UMOWY NETTO (WYNAGRODZENIA) W PLN |
|---------------------|--|---|
| 12.02.2009          | Pozostałe usługi                                   | 35.000,00                                 |
| 06.03.2009          | Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania    | 10.500,00                                 |
| 06.03.2009          | Przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania | 5.200,00                                  |
| 06.03.2009          | Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania        | 17.000,00                                 |
| 06.03.2009          | Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania     | 8.500,00                                  |
| 19.05.2009          | Pozostałe usługi                                   | 7.000,00                                  |
| <b>RAZEM</b>        |  | <b>83.200,00</b>                          |

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

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.

**5.15. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ**

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową zostały przedstawione w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

**5.16. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiada programów motywacyjnych dla pracowników opartych na akcjach Spółki.

**5.17. INNE WAŻNE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, KTÓRE WYSTĄPIŁY W 2010 ROKU**

W 2010 r. Spółka objęta była kontrolą przez następujące organy:

| NAZWA ORGANU                              | DATA                           | ZAKRES KONTROLI   |
|---|--------------------------------|---|
| PIERWSZY ŚLĄSKI URZĄD SKARBOWY W SOSNOWCU | od 15-04-2010<br>do 13-05-2010 | KONTROLA PRAWIDŁOWOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA PODATKOWEGO W ZAKRESIE PODATKU OD TOWARÓW I USŁUG -ZASADNOŚĆ ZWROTU ZA LUTY 2010 ROKU |

Kontrola zakończona protokołem podpisanym w dniu 13-05-2010r. Zwrot w całości zgodnie z deklaracją VAT-7

|   |                                |   |
|---|--------------------------------|---|
| PIERWSZY ŚLĄSKI URZĄD SKARBOWY W SOSNOWCU | od 25-05-2010<br>do 21-06-2010 | KONTROLA PRAWIDŁOWOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA PODATKOWEGO W ZAKRESIE PODATKU OD TOWARÓW I USŁUG -ZASADNOŚĆ ZWROTU ZA MARZEC 2010 ROKU |
|---|--------------------------------|---|

Kontrola zakończona protokołem podpisanym w dniu 21-06-2010r. Zwrot w całości zgodnie z deklaracją VAT-7

|                                       |                                |  |
|---------------------------------------|--------------------------------|--|
| URZĄD KONTROLI SKARBOWEJ W KATOWICACH | od 22-02-2010<br>do 09-03-2010 | PRAWIDŁOWOŚĆ REALIZACJI KONTRAKTU HANDLOWEGO NR 06PL11GTE1IWD0047 ZAWARTEGO Z KONTRAHENTEM W CHRL NA PODSTAWIE UMOWY MIĘDZY RZĄDEM RP A RZĄDEM CHRL - W LATACH 2007-2008 |
|---------------------------------------|--------------------------------|--|

Kontrola zakończona protokołem podpisanym w dniu 09-03-2010r oraz Wynikiem Kontroli z dnia 08-04-2010 r. Zgodnie z wynikiem kontroli - „Wniosków i wskazań brak”

#### 5.18. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd oświadcza, że Sprawozdanie z działalności KOPEX S.A. za rok 2010 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Emitenta oraz sytuacji Grupy Kapitałowej w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

#### PODPISY

| <b>PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU KOPEX S.A.</b> |                          |                           |               |
|--|--------------------------|---------------------------|---------------|
| <b>DATA</b>                                | <b>IMIĘ I NAZWISKO</b>   | <b>STANOWISKO/FUNKCJA</b> | <b>PODPIS</b> |
| 21.04.2011                                 | <b>MARIAN KOSTEMPSKI</b> | PREZES ZARZĄDU            |               |
| 21.04.2011                                 | <b>JÓZEF WOLSKI</b>      | WICEPREZES ZARZĄDU        |               |
| 21.04.2011                                 | <b>JOANNA PARZYCH</b>    | WICEPREZES ZARZĄDU        |               |



# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## KOPEX S.A.

sporządzone za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku



**Sprawozdanie z sytuacji finansowej KOPEX S.A.  
sporządzone na dzień 31.12.2010 w tysiącach złotych**

|  | 31.12.2010        | 31.12.2009        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>A k t y w a</b>   |                   |                   |
| <b>Aktywa trwałe</b>   | <b>1 329 382</b>  | <b>1 271 927</b>  |
| 1 Wartości niematerialne   | 4 867             | 2 367             |
| 2 Rzeczowe aktywa trwałe   | 12 904            | 17 896            |
| 3 Nieruchomości inwestycyjne   | 1 287             | 1 287             |
| 4 Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                    |                   | 1 264             |
| 5,7 Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług                      |                   |                   |
| 6,7 Długoterminowe pozostałe należności                                    | 821               | 824               |
| 8 Udzielone pożyczki długoterminowe  | 4 356             | 23 056            |
| 9 Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                                | 1 297 215         | 1 211 601         |
| 10 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         | 7 932             | 13 632            |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                  |                   |                   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>   | <b>260 705</b>    | <b>259 848</b>    |
| 11 Zapasy  | 2 492             | 2 869             |
| 12,14 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług                   | 95 497            | 105 234           |
| 13,14 Krótkoterminowe pozostałe należności                                 | 27 361            | 43 549            |
| 15 Udzielone pożyczki krótkoterminowe                                      | 110 440           | 73 768            |
| Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego                         | 2 489             |                   |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                     |                   |                   |
| 16 Pochodne instrumenty finansowe  | 1 141             | 8 299             |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy       |                   |                   |
| 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                      | 20 916            | 24 823            |
| 18 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                              | 369               | 1 306             |
| <b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>                             | <b>5</b>          |                   |
| <b>A k t y w a r a z e m</b>   | <b>1 590 092</b>  | <b>1 531 775</b>  |
| <b>P a s y w a</b>   |                   |                   |
| <b>Kapitał własny</b>  | <b>1 346 459</b>  | <b>1 319 916</b>  |
| 19 Kapitał zakładowy   | 74 333            | 74 333            |
| 19 Akcje własne  | -2 979            | -2 979            |
| 20 Kapitał zapasowy  | 1 262 056         | 1 259 981         |
| 21 Kapitał z aktualizacji wyceny   | -85               | -30 515           |
| 22 Pozostałe kapitały rezerwowe  | 17 021            | 17 021            |
| Różnice kursowe z przeliczenia   |                   |                   |
| Zyski zatrzymane   | -3 887            | 2 075             |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>   | <b>5 128</b>      | <b>7 454</b>      |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe  |                   |                   |
| 23,25 Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług                  |                   |                   |
| 24,25 Długoterminowe pozostałe zobowiązania                                | 648               | 848               |
| 26 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                        | 3 960             | 6 287             |
| 27,34 Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych               | 373               | 319               |
| Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania                           |                   |                   |
| 1 Rozliczenia międzyokresowe   | 147               |                   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>  | <b>238 505</b>    | <b>204 405</b>    |
| 28 Kredyty i pożyczki krótkoterminowe                                      | 155 083           | 63 213            |
| 29,31 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług                 | 61 396            | 69 986            |
| 30,31 Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania                               | 11 386            | 31 342            |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                        |                   |                   |
| 32 Pochodne instrumenty finansowe  | 434               | 29 498            |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy |                   |                   |
| 33 Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych                 | 236               | 220               |
| 35 Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania                       | 9 970             | 10 146            |
| Rozliczenia międzyokresowe   |                   |                   |
| <b>P a s y w a r a z e m</b>   | <b>1 590 092</b>  | <b>1 531 775</b>  |
| <b>Wartość księgowa</b>  | <b>1 346 459</b>  | <b>1 319 916</b>  |
| <b>Liczba akcji</b>  | <b>74 056 038</b> | <b>67 639 372</b> |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>                              | <b>18,18</b>      | <b>19,51</b>      |

**Jednostkowy rachunek zysków i strat KOPEX S.A.  
sporządzony za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku w  
tysiącach złotych**

|  | <b>od 01.01.2010<br/>do 31.12.2010</b> | <b>od 01.01.2009<br/>do 31.12.2009</b> |
|--|--|--|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>    | <b>1 030 014</b>                       | <b>867 035</b>                         |
| <i>Przychody netto ze sprzedaży produktów jednostkom powiązanym</i>            | <i>13 054</i>                          | <i>8 392</i>                           |
| <i>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów jednostkom powiązanym</i> | <i>3 259</i>                           | <i>840</i>                             |
| 36 Przychody netto ze sprzedaży produktów                                      | 28 469                                 | 26 908                                 |
| 37 Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                           | 1 001 545                              | 840 127                                |
| <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>              | <b>967 362</b>                         | <b>815 740</b>                         |
| <i>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów jednostkom powiązanym</i>           | <i>8 459</i>                           | <i>4 352</i>                           |
| <i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów jednostkom powiązanym</i>          | <i>2 576</i>                           | <i>618</i>                             |
| 38 Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                     | 17 751                                 | 19 006                                 |
| 39 Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                    | 949 611                                | 796 734                                |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>                                       | <b>62 652</b>                          | <b>51 295</b>                          |
| 39 <b>Pozostałe przychody</b>  | <b>15 866</b>                          | <b>3 640</b>                           |
| 38 <b>Koszty sprzedaży</b>   | <b>21 020</b>                          | <b>13 528</b>                          |
| 38 <b>Koszty ogólnego zarządu</b>  | <b>20 459</b>                          | <b>20 176</b>                          |
| 40 <b>Pozostałe koszty</b>   | <b>37 260</b>                          | <b>9 305</b>                           |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                | <b>-221</b>                            | <b>11 926</b>                          |
| 41 <b>Przychody finansowe, w tym:</b>  | <b>37 800</b>                          | <b>7 524</b>                           |
| Dywidendy i udziały w zyskach  | 11 760                                 | 83                                     |
| Odsetki  | 7 249                                  | 2 456                                  |
| Przychody ze sprzedaży inwestycji  | 13 949                                 | 1 673                                  |
| Aktualizacja wartości inwestycji   | 4 416                                  | 720                                    |
| Różnice kursowe  |  |  |
| Inne   | 426                                    | 2 592                                  |
| 42 <b>Koszty finansowe, w tym:</b>   | <b>45 472</b>                          | <b>16 203</b>                          |
| Odsetki  | 6 883                                  | 7 948                                  |
| Wartość sprzedaży inwestycji   | 10 318                                 | 1 264                                  |
| Aktualizacja wartości inwestycji   | 9 102                                  |  |
| Różnice kursowe  | 17 967                                 | 5 523                                  |
| Inne   | 1 202                                  | 1 468                                  |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>  | <b>-7 893</b>                          | <b>3 247</b>                           |
| 43 <b>Podatek dochodowy, w tym:</b>  | <b>-4 006</b>                          | <b>1 172</b>                           |
| część bieżąca  | 311                                    | 2 835                                  |
| część odroczone  | -4 317                                 | -1 663                                 |
| <b>Zysk (strata) netto</b>   | <b>-3 887</b>                          | <b>2 075</b>                           |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>                                    | <b>74 056 038</b>                      | <b>67 639 372</b>                      |
| <b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>                        | <b>-0,05</b>                           | <b>0,03</b>                            |

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów KOPEX S.A.  
sporządzone za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku w  
tysiącach złotych**

|  | od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Zysk (strata) netto</b>   | -3 887                         | 2 075                          |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                                     |                                |                                |
| Różnice kursowe z przeliczenia                                     |                                |                                |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                             |                                |                                |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych                              | 30 430                         | 13 229                         |
| Zmiany w nadwyżce z przeszacowania                                 |                                |                                |
| Pozostałe dochody  |                                |                                |
| Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem |                                |                                |
| <b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>               | <u>30 430</u>                  | <u>13 229</u>                  |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>                                    | <u><u>26 543</u></u>           | <u><u>15 304</u></u>           |

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym KOPEX S.A. sporządzone za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku w tysiącach złotych

|  | Kapitał zakładowy | Akcje własne  | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji wyceny |  |                           |                    | Pozostałe kapitały rezerwowe | Różnice kursowe z przeliczenia | Zyski zatrzymane | Kapitał własny razem |
|--|-------------------|---------------|------------------|-------------------------------|--|---------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------------|
|  |                   |               |                  | Instrumenty zabezpieczające   | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Nadwyżka z przeszacowania | Podatek odroczoney |                              |                                |                  |                      |
| <b>Saldo na 1 stycznia 2009 roku</b>   | <b>67 633</b>     | <b>-400</b>   | <b>1 101 696</b> | <b>-54 035</b>                | <b>27</b>                              | <b>10 267</b>             | <b>19 600</b>      |                              | <b>7 939</b>                   | <b>1 152 727</b> |                      |
| Różnice kursowe z przeliczenia         |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                      |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży |                   |               |                  | 16 332                        |  |                           |                    |                              |                                | 13 229           |                      |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych  |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                | 0                |                      |
| Zyski z przeszacowania                 |                   |               | 3                |                               | -3                                     |                           |                    |                              |                                |                  |                      |
| Pozostałe dochody                      |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                      |
| Podatek dochodowy od składników innych |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              | 2 075                          | 2 075            |                      |
| Zysk (strata) netto za okres           |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                      |
| <b>Razem całkowite dochody</b>         |                   |               | <b>3</b>         | <b>16 332</b>                 | <b>-3</b>                              | <b>-3 103</b>             |                    |                              | <b>2 075</b>                   | <b>15 304</b>    |                      |
| Emisja akcji                           | 6 700             |               | 147 764          |                               |  |                           |                    |                              |                                | 154 464          |                      |
| Wykup akcji własnych                   |                   | -2 579        | 2 579            |                               |  |                           | -2 579             |                              |                                | -2 579           |                      |
| Podział zysku                          |                   |               | 7 939            |                               |  |                           |                    |                              | -7 939                         | 0                |                      |
| Dywidendy                              |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                      |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2009</b>        | <b>74 333</b>     | <b>-2 979</b> | <b>1 259 981</b> | <b>-37 703</b>                | <b>24</b>                              | <b>7 164</b>              | <b>17 021</b>      |                              | <b>2 075</b>                   | <b>1 319 916</b> |                      |
| <b>Saldo na 1 stycznia 2010 roku</b>   | <b>74 333</b>     | <b>-2 979</b> | <b>1 259 981</b> | <b>-37 703</b>                | <b>24</b>                              | <b>7 164</b>              | <b>17 021</b>      |                              | <b>2 075</b>                   | <b>1 319 916</b> |                      |
| Różnice kursowe z przeliczenia         |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                      |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży |                   |               |                  | 37 568                        |  |                           |                    |                              |                                | 30 430           |                      |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych  |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                      |
| Zyski z przeszacowania                 |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                      |
| Pozostałe dochody                      |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                      |
| Podatek dochodowy od składników innych |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                      |
| Zysk (strata) netto za okres           |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              | -3 887                         | -3 887           |                      |
| <b>Razem całkowite dochody</b>         |                   |               |                  | <b>37 568</b>                 |  | <b>-7 138</b>             |                    |                              | <b>-3 887</b>                  | <b>26 543</b>    |                      |
| Emisja akcji                           |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                      |
| Wykup akcji własnych                   |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                      |
| Podział zysku                          |                   |               | 2 075            |                               |  |                           |                    |                              | -2 075                         | 0                |                      |
| Dywidendy                              |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                      |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2010</b>        | <b>74 333</b>     | <b>-2 979</b> | <b>1 262 056</b> | <b>-135</b>                   | <b>24</b>                              | <b>26</b>                 | <b>17 021</b>      |                              | <b>-3 887</b>                  | <b>1 346 459</b> |                      |

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych KOPEX S.A.  
sporządzone za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku w tysiącach złotych**

|   | od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>   |                                |                                |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>   | <b>-7 893</b>                  | <b>3 247</b>                   |
| <b>Korekty o:</b>   |                                |                                |
| Amortyzacja   | 1 767                          | 2 109                          |
| Odpisy wartości firmy lub nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączeń |                                |                                |
| (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych  | 806                            | 2 230                          |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)   | -7 128                         | 7 127                          |
| (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej  | -4 044                         | -570                           |
| Zmiana stanu rezerw   | -106                           | -3 056                         |
| Zmiana stanu zapasów  | 378                            | 4 620                          |
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności                                       | 29 438                         | 20 922                         |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań                     | -34 211                        | 6 841                          |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych   | 1 084                          | 571                            |
| Zapłacony podatek dochodowy   | -2 489                         | 2 894                          |
| Pozostałe korekty   | 36 148                         | -19 104                        |
| <b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>  | <b>13 750</b>                  | <b>27 831</b>                  |
| <b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>   |                                |                                |
| Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                                       | 11 657                         | 449                            |
| Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne   |                                |                                |
| Zbycie aktywów finansowych  | 2 967                          | 1 673                          |
| Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach   | 11 760                         | 83                             |
| Splata udzielonych pożyczek długoterminowych  |                                |                                |
| Otrzymane odsetki   | 770                            | 1 014                          |
| Inne wpływy inwestycyjne  | 183 535                        | 18 336                         |
| Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                                      | -3 159                         | -2 891                         |
| Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne  |                                |                                |
| Nabycie aktywów finansowych   | -104 223                       | -36 165                        |
| Udzielone pożyczki długoterminowe   |                                |                                |
| Inne wydatki inwestycyjne   | -206 391                       | -90 758                        |
| <b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>  | <b>-103 084</b>                | <b>-108 259</b>                |
| <b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>  |                                |                                |
| Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i in. instrum. kapitałowych oraz dopłat do kapitału                         |                                | 157 450                        |
| Kredyty i pożyczki  | 263 243                        | 80 887                         |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych  |                                |                                |
| Inne wpływy finansowe   | 2                              | 3                              |
| Nabycie akcji (udziałów) własnych   |                                | -2 579                         |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli   |                                |                                |
| Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku  |                                |                                |
| Splaty kredytów i pożyczek  | -171 373                       | -155 678                       |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych   |                                |                                |
| Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych  |                                |                                |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego   |                                |                                |
| Zapłacone odsetki   | -6 376                         | -7 678                         |
| Inne wydatki finansowe  | -184                           | -4 193                         |
| <b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>   | <b>85 312</b>                  | <b>68 212</b>                  |
| <b>RAZEM PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>  | <b>-4 022</b>                  | <b>-12 216</b>                 |
| <b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>   | <b>-3 907</b>                  | <b>-13 521</b>                 |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych  | 115                            | -1 305                         |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>  | <b>24 823</b>                  | <b>38 344</b>                  |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>  | <b>20 916</b>                  | <b>24 823</b>                  |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania  |                                |                                |

## SPIS TREŚCI

---

### ♦ Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

|  |    |
|--|----|
| 1. Informacje ogólne .....   | 7  |
| 2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej .....   | 8  |
| 3. Podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego .....   | 8  |
| 4. Podstawa sporządzenia sprawozdania .....  | 8  |
| 5. Wykaz jednostek powiązanych Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.<br>na dzień 31.12.2010 .....   | 9  |
| 6. Istotne zasady rachunkowości .....  | 10 |
| 7. Noty objaśniające do bilansu .....  | 35 |
| 8. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat .....  | 65 |
| 9. Nota objaśniająca do rachunku przepływów pieniężnych .....  | 72 |
| 10. Aktywa i zobowiązania warunkowe .....  | 73 |
| 11. Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych .....   | 74 |
| 12. Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....   | 77 |
| 13. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub<br>przewidzianej do zaniechania w następnym okresie ..... | 79 |
| 14. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe .....  | 79 |
| 15. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu<br>finansowym za bieżący okres .....                            | 79 |
| 16. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie<br>uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym .....                     | 79 |
| 17. Oświadczenie Zarządu Spółki .....  | 80 |

## INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

KOPEX S.A. w Katowicach jest spółką akcyjną zarejestrowaną w dniu 3 stycznia 1994 roku w Sądzie Rejonowym w Katowicach Wydział VIII Gospodarczo-Rejestrowy pod numerem RHB 10375. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 11 lipca 2001 roku KOPEX S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS - 0000026782. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Siedziba spółki znajduje się w Katowicach przy ulicy Grabowej 1.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki (kod PKD 4663Z) jest eksport, import surowców, wyrobów i usług, w tym kompletnych obiektów przemysłowych, maszyn i urządzeń, towarów przemysłowych, konsumpcyjnych oraz pośrednictwo w tym zakresie w handlu krajowym i zagranicznym, jak również świadczenie usług konsultingowych, promocyjnych i innych usług niematerialnych. Spółka jest notowana na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych i została zaklasyfikowana do sektora przemysłu elektromaszynowego.

Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i obejmuje dane za 2010 rok oraz porównawcze dane finansowe za 2009 rok.

W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdanie finansowe.

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

KOPEX S.A. jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Walutą sprawozdania jest złoty polski. Prezentowane dane są w tysiącach złotych.

Struktura kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2010 roku przedstawia się następująco:

- 60,41% kapitału akcyjnego 44 906 459 akcji - Pan Krzysztof Jędrzejewski
- 5,10% kapitału akcyjnego 3 789 840 akcji - Aviva OFE Aviva BZ WBK
- 34,49% kapitału akcyjnego 25 636 239 akcji - Pozostali akcjonariusze

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd dnia 21.04.2011 roku.

## 2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

### Zarząd Spółki

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku:

|                   |                    |
|-------------------|--------------------|
| Marian Kostempski | Prezes Zarządu     |
| Joanna Parzych    | Wiceprezes Zarządu |
| Józef Wolski      | Wiceprezes Zarządu |

### Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku:

|                        |                       |
|------------------------|-----------------------|
| Krzysztof Jędrzejewski | Przewodniczący RN     |
| Artur Kucharski        | Wiceprzewodniczący RN |
| Michał Rogatko         | Sekretarz RN          |
| Marzena Misiuna        | Członek RN            |
| Adam Kalkusiński       | Członek RN            |

## 3. Podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

Badania sprawozdania finansowego dokonała PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17 Oddział Regionalny Katowice, na podstawie Umowy z dnia 23.03.2010 roku. Umowa ta została zawarta w wyniku Uchwały Rady Nadzorczej KOPEX S.A. nr 58/VI/2009 z dnia 27.11.2009 r.

## 4. Podstawa sporządzenia sprawozdania

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku KOPEX S.A. zgodnie z Uchwałą Nr 27 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 kwietnia 2005 roku (podjętej na podstawie art. 45 ust. 1c Ustawy o Rachunkowości) sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.



## 5. Wykaz jednostek powiązanych Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. na dzień 31.12.2010

| <i>Nazwa jednostki</i>  | <i>Stopień powiązania</i> |
|---|---------------------------|
| KOPEX S.A.  | Dominująca                |
| ZZM S.A.  | Zależna                   |
| TAGOR S.A.  | Zależna pośrednio         |
| DOZUT-TAGOR Sp. z o.o.  | Zależna pośrednio         |
| BREMASZ Sp. z o.o.  | Zależna pośrednio         |
| GRUPA ZARZĄDZAJĄCA HBS Sp. z o.o.                             | Zależna pośrednio         |
| KOPEX EQUITY Sp. z o.o.                                       | Zależna                   |
| KOPEX GmbH (Niemcy)   | Zależna                   |
| KOPEX-ENGINEERING Sp. Z o.o.                                  | Zależna pośrednio         |
| KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.                                       | Zależna pośrednio         |
| KOPEX CONSTRUCTION Sp. z o.o.                                 | Zależna                   |
| HSW ODLEWNIA Sp. z o.o.                                       | Zależna pośrednio         |
| WAMAG S.A.  | Zależna                   |
| KOPEX – PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.                   | Zależna                   |
| PBSz INWESTYCJE Sp. z o.o.                                    | Zależna pośrednio         |
| Grupa HANSEN (Niemcy)   | Zależna                   |
| SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO. Ltd (Chiny) | Zależna                   |
| KOPEX MIN-MONT (Serbia)                                       | Zależna                   |
| KOPEX MIN-FITIP (Serbia) – w likwidacji                       | Zależna                   |
| KOPEX MIN-OPREMA (Serbia)                                     | Zależna                   |
| KOPEX MIN-LIV (Serbia)  | Zależna                   |
| PT KOPEX MINING CONTRACTORS (Indonezja)                       | Zależna                   |
| ZZM-MASZYNY GÓRNICZE Sp. Z o.o.                               | Zależna pośrednio         |
| ZAKŁAD ELEKTRONIKI GÓRNICZEJ ZEG S.A.                         | Zależna pośrednio         |
| KOPEX-EKO Sp. Z o.o.  | Zależna                   |
| POLAND INVESTMENTS 7 Sp. Z o.o.                               | Zależna pośrednio         |
| KOPEX TECHNOLOGY Sp. Z o.o.                                   | Zależna pośrednio         |
| KOPEX AUSTRALIA Pty Ltd (Australia)                           | Zależna pośrednio         |
| GRUPA ZZM-KOPEX Sp. Z o.o.                                    | Zależna pośrednio         |
| EL-GÓR S.A.   | Zależna                   |
| KOPEX WARATAH Pty Ltd (Australia)                             | Zależna pośrednio         |
| RYBNICKA FABRYKA MASZYN RYFAMA S.A.                           | Zależna                   |
| KOPEX SIBIR Sp. z o.o.  | Zależna pośrednio         |
| WS BAILDONIT Sp. z o.o.                                       | Stowarzyszona             |
| TIEFENBACH Sp. z o.o.   | Stowarzyszona             |
| ODLEWNIA STALIWA ŁABĘDY Sp. z o.o.                            | Stowarzyszona pośrednio   |
| EKOPEX (Ukraina)  | Stowarzyszona             |

|  |                         |
|--|-------------------------|
| INBYE MINING SERVICES (Australia)                | Wspólne przedsięwzięcie |
| ANHUI LONG PO ELECTRICAL CORPORATION Ltd (Chiny) | Stowarzyszona pośrednio |

Szczegółowe informacje nt podmiotów bezpośrednio powiązanych z Emitentem zawarto w dalszej części sprawozdania finansowego (nota 9C).

## 6. Istotne zasady rachunkowości

### 6.1. Oświadczenie o zgodności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską na dzień 31 grudnia 2010 roku.

### 6.2. Przyjęte zasady rachunkowości

Spółka stosuje następujące zasady wyceny aktywów i pasywów oraz zasady ustalania wyniku finansowego:

- Wartości niematerialne

Składnik wartości niematerialnych wykazuje się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Odpisywanie wartości składnika wartości niematerialnych powinno zostać równomiernie rozłożone na przestrzeni jak najbardziej prawidłowo oszacowanego okresu jego użytkowania. Amortyzację należy rozpocząć w momencie, gdy składnik aktywów jest gotowy do użycia. Stosowana metoda odzwierciedla sposób konsumowania korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów.

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową, według następujących zasad:

- licencje na użytkowanie programów komputerowych 30%,
- programy komputerowe 20%,
- pozostałe zgodnie z okresem trwania umowy lub oszacowanego okresu użytkowania.

Wartości niematerialne o niskiej jednostkowej cenie nabycia (wartości początkowej poniżej 3,5 tys. zł) są odpisywane jednorazowo w koszty. Pozostałe wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową na przestrzeni jak najbardziej prawidłowo oszacowanego okresu ich użytkowania. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o istotnej wartości początkowej są weryfikowane co najmniej na koniec każdego roku obrotowego pod względem przewidywanego okresu użytkowania.

Amortyzacja wartości niematerialnych zawarta jest w następujących pozycjach rachunku zysków i strat: koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu.

Ujawnianie informacji na temat wartości niematerialnych następuje w podziale na:

- jednorodne grupy wartości niematerialnych
- z wyróżnieniem wartości niematerialnych wytworzonych przez jednostkę we własnym zakresie.

Nie ujmujemy jako składnika wartości niematerialnych:

- wartości firmy wytworzonej przez jednostkę gospodarczą we własnym zakresie,
- znaków firmy, tytułów czasopism, tytułów wydawniczych, wykazów odbiorców i pozycji o podobnej istocie wytworzonych przez jednostkę we własnym zakresie,
- nakładów poniesionych na rozpoczęcie działalności, na działalność szkoleniową, reklamową, promocyjną oraz na reorganizację części lub całości jednostki.

- Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostki dominującej w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej lub stowarzyszonej na dzień przejęcia. Wartość firmy podlega testowaniu pod kątem utraty wartości.

W bilansie wartość firmy wykazuje się wg kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, które ujmują się w rachunku zysków i strat. Wartość firmy powstającą w wyniku nabycia jednostki działającej za granicą wyraża się w walucie funkcjonalnej jednostki działającej za granicą i przelicza się po kursie średnim NBP na dzień bilansowy. Powstałe różnice kursowe ujmują się w kapitale własnym w pozycji „Różnice kursowe z przeliczenia”.

W przypadku wystąpienia ujemnej wartości jednostka dominująca niezwłocznie dokonuje ponownej identyfikacji oraz wyceny identyfikowalnych aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych spółki przejmowanej i ponownego oszacowania kosztu połączenia oraz ujmują w zysku ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

W chwili zbycia (utruty kontroli) jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

- Środki trwałe

Początkową wartość rzeczowego majątku trwałego ustala się jako cenę nabycia, a w przypadku wytworzenia środka trwałego we własnym zakresie w wysokości technicznego kosztu wytworzenia. Koszty finansowania zewnętrznego powstałe na skutek i w okresie realizacji inwestycji zwiększają cenę nabycia lub koszt wytworzenia. Wartość początkową środków trwałych powiększają nakłady poniesione na ich ulepszenie, jeżeli oczekuje się, że będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres oraz istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych związanych z danym składnikiem aktywów. Jeżeli wartość końcowa składnika rzeczowych aktywów trwałych wzrasta do kwoty wyższej lub równej jego wartości bilansowej, wówczas zaprzestaje się amortyzowania tego składnika do czasu, gdy jego wartość końcowa spadnie poniżej wartości bilansowej. Wartość majątku trwałego podlega amortyzacji, uwzględniając planowany okres eksploatacji i wartość odzysku w przypadku likwidacji.

Środki trwałe o wartości początkowej poniżej 3.500 zł dla celów bilansowych i podatkowych amortyzowane są jednorazowo w momencie przyjęcia do użytkowania.

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Wartość końcowa oraz okresy użytkowania poddawane są corocznym przeglądom i aktualizowane stosowaną w następnych okresach bilansową stawką amortyzacyjną.

Dla celów podatkowych przyjmowane są stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Stawki amortyzacji stosowane dla środków trwałych są następujące:

- budynki i budowle – 2,5% - 4,5%,
- urządzenia techniczne i maszyny – 10% - 38,72%,
- środki transportu – 20% - 33,06%,
- pozostałe – 14% - 40%,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu, zakupione na własność:
  - wartość nabycia do 500 tys. zł – 20%,
  - wartość nabycia powyżej 500 tys. zł – okres trwania umowy.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu, otrzymane nieodpłatnie od Skarbu Państwa ewidencjonuje się pozabilansowo.

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwale, których sprzedaż jest wysoce prawdopodobna, dla których istnieje aktywny program znalezienia nabywcy oraz oczekuje się zakończenia planu sprzedaży w czasie jednego roku klasyfikuje się jako aktywa trwale przeznaczone do zbycia i zaprzestaje się ich amortyzacji.

- Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne – utrzymywane w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub/i przyrostu ich wartości – wyceniane są na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne. Okres i metoda amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych o istotnej wartości początkowej weryfikowane są co najmniej na koniec każdego roku obrotowego pod względem przewidywanej ekonomicznej użyteczności.

Nieruchomości inwestycyjne umarzane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia ich do eksploatacji, w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Stawki amortyzacji stosowane dla nieruchomości inwestycyjnych są następujące:

- budynki i budowle – 2,5% - 4,5%,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu, zakupione na własność:
  - wartość nabycia do 500 tys. zł – 20%,
  - wartość nabycia powyżej 500 tys. zł – okres trwania umowy.

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Środki trwale w budowie

Na dzień bilansowy środki trwale w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów poniesionych w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

- Należności długoterminowe

Należności długoterminowe to należności z innych tytułów aniżeli należności z tytułu dostaw i usług, których spłata przypada w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego, a także z tytułu dostaw i usług wykraczających poza normalny cykl operacyjny. Przez cykl operacyjny rozumie się okres upływający pomiędzy nabyciem aktywów przeznaczonych do przetworzenia a ich realizacją w formie pieniężnej lub w formie ekwiwalentu pieniężnego. Pożyczki i należności długoterminowe wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Na dzień bilansowy należności długoterminowe w walutach obcych wycenia się wg kursu średniego NBP na ten dzień, a powstałe z wyceny różnice kursowe odnoszone są odpowiednio w przychody lub koszty finansowe.

- Leasing

Umowa leasingu zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli zasadniczo całość ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu zostały przeniesione na leasingobiorcę.

Przedmiot leasingu ujmuje się w księgach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Przedmiot leasingu amortyzowany jest przez okres jego użytkowania. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, przedmiot leasingu umarza się przez okres krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Umowa leasingu zaliczana jest do leasingu operacyjnego, jeżeli nie następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu.

Na dzień bilansowy 2010 roku Spółka nie posiadała aktywów będących przedmiotem leasingu finansowego.

- Instrumenty finansowe

Do instrumentów finansowych zaliczamy w szczególności:

- aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej ze zmianami w rachunku zysków i strat – obejmują aktywa i zobowiązania finansowe nabyte głównie w celu wygenerowania zysku ze zmiany ceny lub marży, aktywa i zobowiązania finansowe zaklasyfikowane do tej grupy oraz instrumenty pochodne (nie wykorzystywane jako zabezpieczające),
- pożyczki i wierzytelności – nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o stałych lub możliwych do określenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku,
- inwestycje utrzymywane do dnia zapadalności – są to aktywa finansowe niepochodne ze stałymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz stałym terminem zapadalności, co do których Spółka ma zamiar i możliwość utrzymania ich do terminu zapadalności,
- aktywa dostępne do sprzedaży.

Wycena instrumentów finansowych :

- aktywa wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i wierzytelności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, a skutki wyceny odnosi się na wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do dnia zapadalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu, a skutki wyceny odnosi się na wynik finansowy,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej, a skutki wyceny odnosi się na kapitał własny.

- Rachunkowość zabezpieczeń

Dla wybranych instrumentów pochodnych kwalifikujących się do wyznaczenia jako instrumenty zabezpieczające stosuje się rachunkowość zabezpieczeń w celu ujęcia wpływających na rachunek zysków i strat skutków kompensowania zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmuje się w następujący sposób:

- zyski lub straty z przeszacowania wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego ujmuje się w rachunku zysków i strat,
- zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmuje się w następujący sposób:

- część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym poprzez zestawienie zmian w kapitale własnym. Zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym a odniesione na kapitał własny, ujmuje się w rachunku zysków i strat w tym samym okresie, w którym zabezpieczana transakcja wpływa na rachunek zysków i strat.
- nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w rachunku zysków i strat jako przychody/koszty finansowe.

Wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej prezentowany jest w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody/koszty.

Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach działających za granicą ujmuje się podobnie do zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

- Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Spółka w jednostkowym sprawozdaniu finansowym ujmuje inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

- Zapasy

Zapasy wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia lub też w wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z nich jest niższa. Na dzień bilansowy dokonuje się odpisów aktualizujących wartość zapasów, jeżeli wystąpią przyczyny uzasadniające ich dokonanie. Odpisy zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

Na dzień bilansowy zapasy wykazuje się w cenie nabycia pomniejszonej o utworzone odpisy aktualizujące.

Spółka dokonuje rozchodu zapasów według następujących metod:

- materiały według metody FIFO -rozchód składnika aktywów wycenia się kolejno po cenach tych składników, które Spółka najwcześniej nabyła,
- materiały zakupione dla konkretnego zlecenia oraz towary w drodze szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen tych składników, niezależnie od daty ich zakupu lub wytworzenia,
- energia elektryczna według cen przeciętnych, to jest ustalonych w wysokości średniej ważonej cen danego okresu.

- Należności krótkoterminowe

Do należności krótkoterminowych kwalifikuje się wszystkie należności z tytułu dostaw i usług niezależnie od umownego terminu wymagalności oraz wszystkie pozostałe tytuły wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego, a także z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy nie wykraczające poza normalny cykl operacyjny. Przez cykl operacyjny rozumie się okres upływający pomiędzy nabyciem aktywów przeznaczonych do przetworzenia a ich realizacją w formie pieniężnej lub w formie ekwiwalentu pieniężnego. Należności krótkoterminowe obejmują również bieżącą część należności długoterminowych oraz udzielone przedpłaty i zaliczki. Należności wykazuje się w kwocie netto, to jest pomniejszone o utworzone odpisy aktualizacyjne, które tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych (z wyjątkiem odpisów od należności z tytułu odsetek, które tworzone są w ciężar kosztów finansowych).

Odpisy aktualizacyjne na należności tworzy się:

- na należności od dłużników postawionych w stan likwidacji (z wyjątkiem, gdy następuje ona na podstawie przepisów o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych), stan upadłości, otwarcie postępowania układowego – do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym lub układowym, lub do wysokości propozycji umorzeniowej,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszeniu upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego,
- należności kwestionowane przez dłużników (sporne) do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem,
- na wszelkie należności, których termin wymagalności jeszcze nie upłynął przed dniem zamknięcia bilansu (miesięcznego, rocznego), bądź już upłynął, a sytuacja gospodarcza i finansowa dłużnika jest niekorzystna, do wysokości kwoty należności,
- na całą kwotę niezapłaconych odsetek od nieterminowych płatności.

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim, ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio, ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych (odpowiednio na zwiększenie lub zmniejszenie tych kosztów).

- Środki pieniężne

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Wyrażone w walutach obcych środki pieniężne wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień. Różnice kursowe odnosi się na przychody lub koszty finansowe.

- Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Rozliczeniu w czasie podlegają przykładowo:

- czynsze za dzierżawę lub wynajem lokali, maszyn i urządzeń,
- energia opłacana za kilka miesięcy z góry,
- ubezpieczenia majątkowe,
- opłaty roczne za grunty przyjęte w wieczyste użytkowanie,
- odpis roczny na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych,
- opłacona prenumerata czasopism na rok następny,
- inne koszty odnoszące się do szeregu okresów sprawozdawczych, jeżeli tytuł do ich aktywowania wynika z treści dowodu stanowiącego ich udokumentowanie,
- nadwyżka ustalonych z wyceny narastająco przychodów nad zarachowanymi zaliczkami netto zarachowywana jest w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych i prezentowana w aktywach.

Tytuły czynnych rozliczeń międzyokresowych, które nie dotyczą normalnego cyklu działalności operacyjnej Spółki, a ich okres rozliczenia nastąpi w czasie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, wykazywane są w rozliczeniach międzyokresowych długoterminowych.

Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się:

- rezerwę z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi lub sprzedawanych dóbr długotrwałego użytku,
- planowane koszty badania sprawozdania finansowego,
- rezerwy na nie wypłacone premie dla pracowników, prokurentów i członków zarządu,
- wartość wykonanych na rzecz Spółki świadczeń, które nie zostały zafakturowane, a na mocy umowy wykonawca nie był zobowiązany do jej zafakturowania,
- koszty z tytułu opłat za emisję zanieczyszczeń, koszty bieżącego okresu udokumentowane fakturą w następnym okresie,
- rezerwa na przyszłe koszty finansowe,
- nadwyżka zarachowanych zaliczek netto nad ustalonymi z wyceny narastająco przychodami zarachowywana jest w pozycji innych krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych biernych i prezentowana w pasywach w pozycji zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet dostaw.

- Kapitały własne

Kapitał własny obejmuje kapitał podstawowy (akcyjny), kapitał zapasowy i rezerwowy, zysk (stratę) netto danego okresu i niepodzielony wynik z lat ubiegłych.

Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze handlowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału. Akcjonariusze mogą zwiększać lub zmniejszać kapitał zgodnie z Kodeksem Handlowym. Jeżeli zwiększenie następuje na skutek podwyższenia kapitału, księgowane jest dopiero pod datą zarejestrowania zmiany przez sąd.

Kapitał podstawowy (akcyjny) może być obniżony poprzez umorzenie akcji jedynie w przypadku gdy statut spółki to przewiduje.

Wycena kapitału podstawowego w pasywach bilansu następuje w wartości nominalnej.

Akcje własne są ujęte w bilansie w cenie nabycia jako pomniejszenie kapitału własnego. W przypadku sprzedaży, emisji lub umorzenia akcji własnych, w ramach zysków i strat nie są wykazywane żadne zyski ani straty.

- Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne. Rezerwę tworzy się, gdy na podmiocie ciąży obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne i można oszacować wiarygodnie kwotę tego obowiązku.

Jeśli warunki te nie są spełnione, rezerwy nie tworzy się.

Wysokość rezerw powinna być jak najbardziej właściwym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia istniejącego obowiązku na dzień bilansowy, czyli:

- kwotą – jaką zgodnie z racjonalnymi przesłankami Spółka zapłaciłaby w ramach wypełnienia obowiązku na dzień bilansowy lub,
- kwotą, jaką zapłaciłaby na rzecz strony trzeciej w zamian za przejęcie na siebie obowiązku w tym samym terminie.

Rezerwy tworzone są na poniższe tytuły:

- straty z transakcji gospodarczych w toku,
- udzielone gwarancje i poręczenia,
- skutki toczącego się postępowania sądowego i odwoławczego,
- przyszłe świadczenia pracownicze - nagrody jubileuszowe,
- wartość niewykorzystanych urlopów pracowniczych,
- odprawy emerytalno-rentowe,
- rezerwa na przyszłe koszty finansowe,
- rezerwa na koszty kontraktów celem zachowania współmierności przychodów i kosztów,
- przyszłe zobowiązania związane z restrukturyzacją.

Rezerwy na świadczenia pracownicze są szacowane przez aktuarium.

Spółka wybrała metodę natychmiastowego ujmowania zysków i strat aktuarialnych, zarówno mieszczących się w przedziale opisanym w MSR 19 par. 92, jak i wykraczających poza niego.

- Aktywa i rezerwa na podatek dochodowy

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, podmiot tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Ustalony w oparciu o ewidencję księgową wynik finansowy brutto podlega przekształceniu w dochód podatkowy poprzez:

- doliczenie do zysku brutto wydatków nie stanowiących kosztu uzyskania przychodów, zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych,
- odliczenie od zysku brutto przychodów nie uznawanych za przychód podatkowy, zgodnie z ustawą,



- doliczenie do zysku brutto przychodów tzw. statystycznych.

Korekty zysku brutto, o których mowa wyżej mają charakter:

- trwałe – są to takie doliczenia i odliczenia, których w ogóle nie uwzględnia się przy pomiarze dochodu, np. wydatki na reprezentację, amortyzacja samochodów osobowych i ich ubezpieczenie powyżej kwot uznanych za graniczne,
- przejściowy – to takie, które mogą być uznane za koszty uzyskania przychodów lub przychody w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym lecz w innym okresie niż przewiduje ustawa o rachunkowości.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości. Jest wyceniana zgodnie z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy rezerwa zostanie rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub obowiązywały faktycznie na dzień bilansowy.

Bieżący i odroczony podatek jest ujmowany jako przychód lub koszt wpływający na zysk lub stratę netto danego okresu, z wyjątkiem podatków wynikających z:

- transakcji czy zdarzeń, które są ujmowane, bezpośrednio w kapitale, w tym samym lub innym okresie lub,
- połączenia jednostek gospodarczych.

Rezerwa na podatek odroczony jak również aktywowany podatek dochodowy muszą być analizowane i rozliczane w okresach miesięcznych w oparciu o tytuły, na podstawie których zostały utworzone. Podatek odroczony powinien być wykazywany w rachunku zysków i strat w pozycji „Podatek dochodowy”.

Rezerwę na podatek dochodowy i aktywowany podatek dochodowy tworzy się tylko w stosunku do korekt o charakterze przejściowym. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałami własnymi odnosi się również na kapitał własny.

- Zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania, w stosunku do których termin wymagalności przypada co najmniej po upływie roku licząc od dnia bilansowego. W pozycji tej wykazuje się również długoterminową część kredytów bankowych i pożyczek, a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy, wykraczające poza normalny cykl operacyjny. Zobowiązania długoterminowe wykraczające poza normalny cykl operacyjny są wyceniane na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Kredyty bankowe są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych pomniejszonych o koszty związane z uzyskaniem kredytu.

Zobowiązania krótkoterminowe to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług w normalnym cyklu produkcyjnym, a także pozostałe zobowiązania, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zobowiązania wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim, ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień. Różnice kursowe od zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio, ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych.

- Przychody

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku zwykłej działalności gospodarczej podmiotu, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikającego z wpłat udziałowców. Przychody i koszty tej samej transakcji ujmowane są równolegle.

Przychody są ujmowane w momencie, kiedy staje się prawdopodobne, że spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można w wiarygodny sposób określić. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług oraz ewentualne rabaty i upusty.

Przychody ze sprzedaży aktywów są ujmowane w momencie dostawy oraz gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności aktywów zostały przekazane nabywcy.

Przychody ze świadczenia usług (z wyjątkiem umów o usługi budowlane) są rozpoznawane w momencie świadczenia usług stronie trzeciej.

Przychody z tytułu dywidend są wykazywane w momencie przyznania Spółce prawa do wypłaty dywidendy.

- Dotacje rządowe

Dotacje rządowe, łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej ujmuje się wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że:

- Spółka spełni warunki związane z dotacjami,
- dotacje będą otrzymane.

Pojęcie rząd odnosi się do rządu, instytucji rządowych, agencji rządowych oraz innych podobnych organów lokalnych, krajowych lub międzynarodowych.

Dotacje rządowe ujmuje się w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają skompensować. Dotacje nie zwiększają bezpośrednio kapitału własnego.

Dotację rządową, która staje się należna jako forma rekompensaty za już poniesione koszty lub straty lub przyznana Spółce celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Niepieniężne dotacje rządowe mogą przybierać formę przekazania niepieniężnego składnika aktywów takiego jak grunt lub inne środki oddane Spółce do użytkowania. W takich wypadkach określa się wartość godziwą niepieniężnego składnika aktywów i księguje się w wartości godziwej.

Dotacje rządowe do aktywów łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej prezentuje się w bilansie jako przychody przyszłych okresów lub odejmuje kwotę dotacji w celu uzyskania wartości bilansowej składnika aktywów.

Spółka przyjmuje metodę określania niepieniężnych dotacji do aktywów w wartości godziwej i prezentowania jako przychody przyszłych okresów z systematycznym ujmowaniem jako przychody na przestrzeni okresu użytkowania.

Dotacje są prezentowane w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne.

Dotacje rządowe podlegające spłatom są ujmowane jako zmiana wielkości szacunkowych. Oznacza to, że spłata dotacji odnoszona jest w pierwszej kolejności na nierozliczone saldo przychodów przyszłych okresów. Pozostała część odnoszona jest w koszty bieżącego okresu.

Standard nie rozstrzyga zagadnienia dotacji unijnych. Spółka traktuje dotacje unijne na równi z dotacjami rządowymi.

- Umowy o usługi budowlane

Przychody z umów o usługę budowlaną na dzień bilansowy wycenia się w oparciu o metodę „stopnia zaawansowania” usług. Stopień zaawansowania ustala się na podstawie relacji kosztów już poniesionych do planowanych, aktualizowanych na bieżąco kosztów wykonania umowy, tj. stopnia wykonania budżetu kosztów całej budowy. Przychody ze zrealizowanych umów wykazywane są w odniesieniu do stopnia realizacji umowy. Nadwyżka ustalonych z wyceny narastająco przychodów nad sumą ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (faktur częściowych) ujęta zostaje w pozycji „krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych” i prezentowana jest w aktywach. Nadwyżka ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (faktur częściowych) nad ustalonymi z wyceny narastająco przychodami ujęta zostaje w pozycji innych krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych biernych i prezentowana w pasywach, w pozycji „Zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet dostaw”.

Jeżeli oszacowane całkowite i ostateczne przychody i koszty dotyczące realizowanej umowy o usługę budowlaną wskazują na stratę, to w tym przypadku na całość straty tworzy się rezerwę w ciężar kosztów.

- Wynik finansowy netto

Wynik finansowy Spółki ustalony jest przy zastosowaniu zasady memoriału oraz współmierności przychodów i kosztów.

### **6.3. Opublikowane standardy i interpretacje, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2010 roku oraz ich wpływ na sprawozdanie finansowe**

- MSSF 2 – „Płatności w formie akcji”. Zmiany do standardu zostały opublikowane przez RMSR w dniu 18 czerwca 2009 roku. Standard nie spowodował zmian w sprawozdaniu finansowym.
- MSR 32 – „Instrumenty finansowe: prezentacja”. Zmiana została opublikowana przez RMSR w dniu 8 października 2009 roku i dotyczy klasyfikacji emisji praw poboru, które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna. Zmieniony standard nie spowodował zmian w sprawozdaniu finansowym
- KIMSF 15 – „Umowy na budowę nieruchomości” –nie spowodowała zmian w sprawozdaniu finansowym
- MSSF 3 – „Połączenia jednostek gospodarczych”  
Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez RMSR w dniu 10 stycznia 2008 roku. Zmieniony standard dostarcza szczegółowych informacji na temat przeprowadzenia i rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych metodą nabycia. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się po 30 czerwca 2009 roku i ma zastosowanie do połączeń jednostek gospodarczych powstałych po tej dacie. Zmieniony standard nie spowodował zmian w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- MSR 27 – „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”  
Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez RMSR w dniu 10 stycznia 2008 roku. Zgodnie ze zmienionym standardem zmiana procentu udziału w jednostce zależnej ujmowana ma być jako transakcja kapitałowa i nie będzie mieć wpływu na wartość firmy; ponoszone przez jednostkę zależną straty będą alokowane pomiędzy udziały jednostki kontrolującej i udziały niesprawujące kontroli, nawet wówczas, gdy straty przekroczą wartość udziału nie dającego kontroli; w momencie utraty kontroli nad jednostką zależną, pozostałe nie zbyte udziały mają być przecenione do wartości godziwej, a efekt ujęty w rachunku zysków i strat w ramach zysku lub straty na zbyciu udziału kontrolnego. Zmieniony standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku. Zmiany mają wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki.
- MSR 39 – „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”  
Zmieniony MSR 39 ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później. Zmieniony standard został opublikowany w dniu 31 lipca 2008 roku. Dotyczy rozpoznawania inflacji jako ryzyka lub części ryzyka podlegającego zabezpieczeniu oraz zabezpieczenia w formie opcji. Zmiana w standardzie nie spowodowała zmian w sprawozdaniu finansowym.
- KIMSF 17 – „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”  
Ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później. Interpretacja została opublikowana przez RMSR w dniu 27 listopada 2008 roku. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie

rozliczania przekazywania aktywów niegotówkowych właścicielom. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.

- KIMSF 18 – „Nieodpłatne przekazanie aktywów”  
Ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później. Interpretacja została opublikowana przez RMSR w dniu 29 stycznia 2009 roku. Dotyczy głównie sektora użyteczności publicznej. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 24 – „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” będzie miał zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później.
- KIMSF 19 – „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później.
- KIMSF 14 – „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania” będzie miał zastosowanie od 1 stycznia 2011 roku.

#### **6.4. Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie oraz nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską**

- MSSF 9 – „Instrumenty finansowe”. Standard został opublikowany przez RMSR w dniu 12 listopada 2009 roku oraz w dniu 28 września 2010 roku (nowelizacja). Standard będzie miał zastosowanie od 1 stycznia 2013 roku.
- MSSF 1 – „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Zmiany do standardu zostały opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku.
- MSSF 7 – „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji”. Zmieniony standard został opublikowany przez RMSR w dniu 7 października 2010 i będzie miał zastosowanie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie.
- MSR 12 – „Podatek dochodowy”. Zmiany do standardu zostały opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku i będą miały zastosowanie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie.

## 6.5. Polityka zarządzania ryzykiem finansowym i zabezpieczanie

Kopex SA jak każdy podmiot prowadzący działalność gospodarczą świadomie podejmuje różnego rodzaju ryzyko, przy czym dla osiągnięcia konkretnych efektów podejmuje jedynie to ryzyko, które jest niezbędne do osiągnięcia wcześniej wytyczonych celów i realizacji przyjętych przez Zarząd strategii.

Przyjęcie właściwej strategii zarządzania ryzykiem finansowym pozwala na wyeliminowanie, bądź ograniczenie do niezbędnego minimum ryzyka wystąpienia problemów związanych z płynnością finansową oraz związanych ze zmiennością rynków kapitałowych.

Spółka zarządza kapitałem w taki sposób, by zagwarantować sobie płynną kontynuację działalności z jednoczesną maksymalizacją rentowności dla akcjonariuszy.

Struktura kapitałowa spółki na dzień 31.12.2010 obejmuje:

Kredyty (nota nr 28)

Pożyczki (nota nr 28)

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (nota nr 17)

Kapitały własne

Zobowiązania (noty nr 23,24,25,29, 30, 31)

Spółka stara się utrzymać poziom wskaźników płynności i zadłużenia na bezpiecznym poziomie, a także zachowuje tzw. „złotą regułę bilansową” oznaczającą utrzymanie stabilności finansowej.

Spółka prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem finansowym, która obejmuje procesy identyfikacji, pomiaru, monitorowania, a w konsekwencji wyboru najbardziej odpowiednich instrumentów zabezpieczających przed zidentyfikowanym ryzykiem. Zarządzanie ryzykiem finansowym w Spółce Kopex nadzoruje Dyrektor Finansowy - Członek Zarządu.

Spółka nie prowadzi obrotu instrumentami finansowymi. Wszystkie opisane instrumenty wykorzystuje do bezpośredniego wspomagania podstawowej działalności operacyjnej.

Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych (w tym instrumentów pochodnych) w celach spekulacyjnych.

Spółka Kopex SA jest narażona przede wszystkim na następujące grupy ryzyka:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko cen towarów, ryzyko stóp procentowych i ryzyko zmian kursów walutowych (zwłaszcza to ostatnie jest ryzykiem specyficznym, bowiem wpływa w sposób bezpośredni na wycenę pozycji aktywów i pasywów, a także na przepływy finansowe)

- ryzyko płynności,

- ryzyko kredytowe.

Szczegółowy opis poszczególnych grup ryzyka (zakres występowania, stopień koncentracji, procedury zabezpieczające, analiza wrażliwości) zamieszczony jest w dalszej części raportu.

W Spółce obowiązują procedury, których celem jest zminimalizowanie ryzyka nie uzyskania zapłaty z tytułu sprzedaży towarów i usług. Poszczególne etapy dotyczące rozpoczęcia współpracy z danym kontrahentem obejmują

weryfikacje jego standingu finansowego, a następnie uzależnienie dostawy od uzyskania akceptowanego zabezpieczenia zapłaty (akredytywy, gwarancje, weksle itp.).

W Spółce sporządzane są codzienne raporty o stanie dostępnych środków pieniężnych, codzienne raporty profit & loss dla działalności obrotu energią elektryczną, comiesięczne raporty kontrolingowe, comiesięczne szczegółowe raporty o stanie zadłużenia i zaangażowania w bankach, w tym w zakresie wykorzystania linii gwarancyjnych, raporty o stanie należności przeterminowanych, raport planowanych przepływów pieniężnych.

Informacje te pozwalają na bieżącą analizę standingu finansowego Spółki, co umożliwia podjęcie właściwych działań zmierzających do zminimalizowania zidentyfikowanych grup ryzyka.

### Ryzyko cenowe

W celu zminimalizowania ryzyka cenowego Spółka stosuje zasadę dywersyfikacji dostaw, realizacji dostaw od kwalifikowanych dostawców a także negocjacji cen na dłuższe okresy.

### Ryzyko stóp procentowych

W Spółce występuje ryzyko stóp procentowych głównie w związku z korzystaniem z kredytów bankowych, których oprocentowanie jest oprocentowaniem zmiennym – opartym o WIBOR i stałą w okresie kredytowania marżę banków kredytujących.

Spółka na dzień 31.12.2010 r. nie posiadała zobowiązań z tytułu zaciągniętych pożyczek.

Ryzyko stóp procentowych występuje natomiast w udzielonych przez Spółkę pożyczkach zarówno w PLN jak i walutach obcych. Z kolei brak ryzyka stóp procentowych w zakupionych obligacjach spowodowany jest faktem, iż są one dyskontowane według określonej i stałej na Dzień Zlecenia Emisji stopy procentowej WIBOR powiększonej o stałą marżę.

Przychody z tytułu uzyskanych odsetek od udzielonych pożyczek zmieniały się na skutek zmian stóp procentowych w oparciu, o które były one liczone. W przypadku pożyczek w polskiej walucie oprocentowanie opierało się na zmiennym WIBOR 1M + marża, dla długoterminowych WIBOR 1R + marża, natomiast pożyczek udzielonych w walucie obcej opierało się na EURIBOR 1M + marża lub LIBOR 1M + marża.

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka nie posiadała pozycji zabezpieczających ryzyko stóp procentowych poprzez instrumenty finansowe, ograniczając jednocześnie przedmiotowe ryzyko stosując zmienny WIBOR /EURIBOR dla udzielanych przez Spółkę pożyczek, a także monitorując na bieżąco sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej w zakresie zmiany stóp procentowych.

### Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe głównie z tytułu prowadzenia 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 Zarząd strategią stosujemy procedurę zabezpieczania rzeczywistych przepływów finansowych.

Spółka nie zawiera transakcji spekulacyjnych.

Spółka KOPEX S.A. 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 .

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

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 8 500 tys. USD

- 4 502 tys. EUR

Wartość godziwą w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 31.12.2010 r. szacowano na łączną kwotę (dodatnia wartość) 707 tys. zł, która stanowi wycenę niezrealizowanych transakcji wg modeli wycen stosowanych przez banki, w których transakcje te zawarto.

Na wartość godziwą w kwocie 707 tys. zł składają się:

- kwota 135 tys. zł (ujemna wartość) ujęta została jako aktualizacja kapitałów własnych
- kwota 842 tys. zł (dodatnia wartość) ujęta została w rachunku zysków i strat (z czego 522 tys. zł. dotyczy transakcji, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń)

Dodatnia wycena na 31.12.2010 r. transakcji zabezpieczających Spółki dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 2,9641, a EUR 3,9603.

W II oraz w IV kwartale 2010r. zaprzestano oczekiwać realizacji planowanych transakcji, w odniesieniu do których uprzednio zastosowana została rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Wobec tego skumulowane zyski i straty związane z instrumentami zabezpieczającymi odnoszone i wykazywane w kapitale własnym przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, usunięto z kapitału własnego i ujęto w Rachunku zysków i strat w działalności finansowej jako stratę w wysokości 12 546 tys.

Instrumenty finansowe

Wartość bilansowa

| Klasy instrumentów finansowych             | Nota        | Stan na dzień 31 grudnia 2010                         |  |   |                                 |   |   |          | Instrumenty zabezpieczające | Ogółem        |
|--|-------------|---|--|---|---------------------------------|---|---|----------|-----------------------------|---------------|
|  |             | Kategorie instrumentów finansowych- wartość bilansowa |  | Pozostałe zobowiązania finansowe                          |                                 |   | Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 |          |                             |               |
|  |             | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS | Pożyczki i należności finansowe | Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu                              |          |                             |               |
| Udziały i akcje                            | 4           |   |  |   |                                 |   |   |          |                             |               |
| Należności z tytułu dostaw i usług (netto) | 5,7,12,14   |   |  |   | 95 497                          |   |   |          | 95 497                      |               |
| Środki pieniężne i lokaty                  | 17          |   |  | 20 916  |                                 |   |   |          | 20 916                      |               |
| Obligacje i udzielone pożyczki             | 15,8        |   |  |   | 114 796                         |   |   |          | 114 796                     |               |
| Pozostałe aktywa finansowe (netto)         | 6,7,13,14   |   |  |   | 28 182                          |   |   |          | 28 182                      |               |
| Pochodne instrumenty finansowe-walutowe    | 16,32       |   |  | 320   |                                 |   |   | 387      | 707                         |               |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług       | 23,25,29,31 |   |  |   |                                 |   | -61 396   |          | -61 396                     |               |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte             | 28          |   |  |   |                                 |   | -155 083  |          | -155 083                    |               |
| Pozostałe zobowiązania finansowe           | 24,25,30,31 |   |  |   |                                 |   | -12 034   |          | -12 034                     |               |
|  |             | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>21 236</b>   | <b>238 475</b>                  | <b>0</b>  | <b>-228 513</b>   | <b>0</b> | <b>387</b>                  | <b>31 585</b> |



## Wartość godziwa

|  |             | <b>Stan na dzień 31 grudnia 2010</b>                       |  |   |                                 |   |  |   |                 |                             |
|--|-------------|--|--|---|---------------------------------|---|--|---|-----------------|-----------------------------|
|  |             | <b>Kategorie instrumentów finansowych- wartość godziwa</b> |  |   |                                 |   |  |   |                 |                             |
| <b>Klasy instrumentów finansowych</b>      | <b>Nota</b> | <u>Pozostałe zobowiązania finansowe</u>                    |  |   |                                 |   |  |   | <b>Ogółem</b>   |                             |
|  |             | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                     | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS | Pożyczki i należności finansowe | Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 |                 | Instrumenty zabezpieczające |
| Udziały i akcje                            | 4           |  |  |   |                                 |   |  |   |                 |                             |
| Należności z tytułu dostaw i usług (netto) | 5,7,12,14   |  |  |   | 95 497                          |   |  |   | <b>95 497</b>   |                             |
| Środki pieniężne i lokaty                  | 17          |  |  | 20 916  |                                 |   |  |   | <b>20 916</b>   |                             |
| Obligacje i udzielone pożyczki             | 15,8        |  |  |   | 114 796                         |   |  |   | <b>114 796</b>  |                             |
| Pozostałe aktywa finansowe (netto)         | 6,7,13,14   |  |  |   | 28 182                          |   |  |   | <b>28 182</b>   |                             |
| Pochodne instrumenty finansowe-walutowe    | 16,32       |  |  | 320   |                                 |   |  | 387   | <b>707</b>      |                             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług       | 23,25,29,31 |  |  |   |                                 |   | -61 396  |   | <b>-61 396</b>  |                             |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte             | 28          |  |  |   |                                 |   | -155 083   |   | <b>-155 083</b> |                             |
| Pozostałe zobowiązania finansowe           | 24,25,30,31 |  |  |   |                                 |   | -12 034  |   | <b>-12 034</b>  |                             |
|  |             | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>21 236</b>   | <b>238 475</b>                  | <b>0</b>  | <b>-228 513</b>  | <b>0</b>  | <b>387</b>      | <b>31 585</b>               |

## Hierarchia wartości godziwej

| Klasy instrumentów finansowych                   | Nota  | Stan na dzień 31 grudnia 2010 |          |
|--|-------|-------------------------------|----------|
|  |       | Hierarchia wartości godziwej  |          |
|  |       | poziom 2                      | poziom 3 |
| Udziały i akcje                                  | 4     | 0                             |          |
| Obligacje i udzielone pożyczki                   | 15,8  | 114 796                       |          |
| Pochodne instrumenty finansowe- walutowe, w tym: | 16,32 | 707                           |          |
| Aktywa   |       | 1141                          |          |
| Zobowiązania                                     |       | -434                          |          |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte                   | 28    | -155 083                      |          |

Metody i założenia przyjęte przez Spółkę przy ustalaniu wartości godziwych

Obligacje i udzielone pożyczki, pozyskane kredyty wyceniono według metody zamortyzowanego kosztu, czyli kwoty, w jakiej składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się w momencie początkowego ujęcia, pomniejszonej o spłaty kapitału oraz powiększonej lub pomniejszonej o ustaloną z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności oraz pomniejszonej o wszelkie odpisy (bezpośrednio lub przez rachunek rezerw) z tytułu utraty wartości lub nieściągalności.

Zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych na dzień kończący okres sprawozdawczy wycenione zostały do wartości godziwej w oparciu o ceny terminowe przypadające na daty zapadalności poszczególnych transakcji (wyceny wartości godziwej dokonane zostały przez bank, z którym zawarto transakcje forward).

## Hierarchia wartości godziwej – Poziom 2

|   |             | <b>Stan na dzień 31 grudnia 2010</b>   |   |  |                                       |   |  |  |                 |                                    |
|---|-------------|--|---|--|---------------------------------------|---|--|--|-----------------|------------------------------------|
|   |             | <b>Kategorie instrumentów finansowych- hierarchia wartości godziwej POZIOM 2</b> |   |  |                                       |   |  |  |                 |                                    |
| <b>Klasy instrumentów finansowych</b>       | <b>Nota</b> | <u>Pozostałe zobowiązania finansowe</u>  |   |  |                                       |   |  |  | <b>Ogółem</b>   |                                    |
|   |             | Aktywa finansowe<br>dostępne do<br>sprzedaży                                     | Aktywa finansowe<br>utrzymywane do<br>terminu<br>wymagalności | Aktywa finansowe<br>wyceniane w<br>wartości godziwej<br>przez RZiS | Pożyczki i<br>należności<br>finansowe | Zobowiązania<br>finansowe<br>wyceniane w<br>wartości godziwej<br>przez RZiS | Zobowiązania<br>finansowe<br>wyceniane wg<br>zamortyzowanego<br>kosztu | Zobowiązania<br>finansowe z tytułu<br>faktoringu oraz<br>zobowiązania<br>wylączone z<br>zakresu MSR 39 |                 | Instrumenty<br>zabezpieczają<br>ce |
| Udziały i akcje                             | 4           | 0  |   |  |                                       |   |  |  |                 |                                    |
| Obligacje i udzielone pożyczki              | 15,8        |  |   |  | 114 796                               |   |  |  | <b>114 796</b>  |                                    |
| Pochodne instrumenty finansowe-<br>walutowe | 16,32       |  |   | 320  |                                       |   |  | 387  | <b>707</b>      |                                    |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte              | 28          |  |   |  |                                       | -155 083  |  |  | <b>-155 083</b> |                                    |
|   |             | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>320</b>   | <b>114 796</b>                        | <b>0</b>  | <b>-155 083</b>  | <b>0</b>   | <b>387</b>      | <b>-39 580</b>                     |

Analiza wrażliwości

Przy założeniu, że przedział wahań kursów walutowych na dzień 31.12.2010 r. mógłby kształtować się na poziomie +/- 10 %, wówczas wynik brutto Spółki byłby niższy lub wyższy o 8 670 tys. zł.

Przy założeniu, że przedział wahań stóp procentowych na dzień 31.12.2010 r. mógłby kształtować się na poziomie +/- 1 % wówczas wynik brutto Spółki byłby niższy lub wyższy o 195 tys. zł.

**Analiza wrażliwości (w tys. zł)**

|   | wartość bilansowa | Ryzyko stóp procentowych |              | Ryzyko kursu walutowego  |                           |                           |                           |
|---|-------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   |                   | plus / minus 1%          |              | plus 10% (osłabienie zł) |                           | minus 10% (umocnienie zł) |                           |
|   |                   | zysk/strata              | zysk/strata  | zysk/strata              | zmiany w kapitale własnym | Zysk /strata              | zmiany w kapitale własnym |
| <b>AKTYWA FINANSOWE</b>   |                   |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| Środki pieniężne zł   | 10 273            | 103                      | -103         |                          |                           |                           |                           |
| Środki pieniężne USD w przeliczeniu na zł   | 2 166             | 22                       | -22          | 217                      |                           | -217                      |                           |
| Środki pieniężne EUR w przeliczeniu na zł   | 8 364             | 83                       | -83          | 836                      |                           | -836                      |                           |
|   |                   |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności zł                                 | 78 211            |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| pożyczki udzielone wraz z odsetkami w zł  | 86 739            | 868                      | -868         |                          |                           |                           |                           |
| Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności EUR                                | 25 163            |                          |              | 2516                     |                           | -2516                     |                           |
| pożyczki udzielone wraz z odsetkami w EUR   | 28 039            | 280                      | -280         | 2804                     |                           | -2804                     |                           |
| Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności USD                                | 30 213            |                          |              | 3021                     |                           | -3021                     |                           |
| pożyczka udzielona wraz z odsetkami w USD   | 18                | 0                        | 0            | 2                        |                           | -2                        |                           |
| Instrumenty pochodne sklasyfikowane do wyceny wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | 320               |                          |              | 32                       |                           | -32                       |                           |
| Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających                             | 821               |                          |              | 82                       |                           | -82                       |                           |
| <b>wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem</b>   |                   | <b>1356</b>              | <b>-1356</b> | <b>9510</b>              |                           | <b>-9510</b>              |                           |
|   |                   |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| <b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>   |                   |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| Kredyty   | 155 083           | -1551                    | 1551         |                          |                           |                           |                           |
| Pożyczki:   |                   |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| pożyczki otrzymane wraz z odsetkami zł  | 0                 | 0                        | 0            |                          |                           |                           |                           |
| Zobowiązania z tyt dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania zł                              | 65 283            |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| Zobowiązania z tyt dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania EUR                             | 6 304             |                          |              | -630                     |                           | 630                       |                           |
| Zobowiązania z tyt dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania USD                             | 1 802             |                          |              | -180                     |                           | 180                       |                           |
| Instrumenty pochodne sklasyfikowane do wyceny wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | 0                 |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających                             | 434               |                          |              | -30                      | -13                       | 30                        | 13                        |
| <b>wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem</b>                                   |                   | <b>-1551</b>             | <b>1551</b>  | <b>-840</b>              | <b>-13</b>                | <b>840</b>                | <b>13</b>                 |

Zdaniem Zarządu powyższa analiza wrażliwości nie jest reprezentatywna dla ryzyka kursowego i ryzyka stóp procentowych ze względu na fakt, iż narażenie na koniec roku na w/w ryzyka nie odzwierciedla narażenia w ciągu całego roku obrotowego. Stany należności, zobowiązań, wycena instrumentów pochodnym zmieniają się bowiem w ciągu roku.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Spółka prowadzi rachunkowość zabezpieczeń.

### Ryzyko płynności

Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiedni poziom dostępności do źródeł finansowania, wykorzystując szeroko usługi bankowe w zakresie linii kredytowych, jak również bankowe i ubezpieczeniowe limity gwarancyjne, pozwalające na płynną obsługę transakcji w ramach zobowiązań handlowych i pozahandlowych.

Spółka sporządza co miesiąc cash-flow w perspektywie półrocznej (dla przewidywanych znaczących rozliczeń – w okresach dłuższych) celem uzyskania informacji na temat przewidywanych ujemnych przepływów i podjęcia stosownych działań wyprzedzających celem uzyskania pozytywnego cash-flow.

Jednostkowy raport przepływów pieniężnych firmy łączony jest z raportami głównych spółek z Grupy Kapitałowej dla opracowywania zbiorczego cash-flow, który pozwala na wykorzystanie przejściowych nadwyżek w jednej spółce dla pokrycia ujemnego cash-flow w innych spółkach Grupy. Wnioski wynikające z cash-flow, jak również informacje o przejściowych przesunięciach kapitałów w ramach Grupy są każdorazowo przekazywane i konsultowane z Zarządem Spółki.

Wykorzystuje się instytucję wzajemnych pożyczek w Grupie. Nadwyżki środków kierowane są na rachunki bankowe lokacyjne overnight, oprocentowane według indywidualnych, negocjowanych przez Spółkę stóp procentowych.

W trakcie roku 2010 nastąpiło objęcie przez Spółkę imiennych obligacji serii 13, 15, 19, 22, 23, 25, 27 emitowanych przez Katowicki Holding Węglowy SA z siedzibą w Katowicach o łącznej wartości nominalnej PLN 186.500.000,-. Wykup obligacji nastąpi poprzez świadczenie niepieniężne w postaci dostaw węgla w 2010 i 2011 roku, przy czym dostawy węgla w ramach transzy wykupu obligacji serii 13 oraz 15 zostały wykonane w 2010 roku.

Wiekowanie należności z tytułu zakupu obligacji:

#### Seria 13

- wartość nominalna 32,5 mln PLN, zakupione dnia 30.03.2010r..
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- termin spłaty od kwietnia 2010 r. do września 2010 r.

#### Seria 15

- wartość nominalna 45 mln PLN zakupione dnia r.
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- termin spłaty od czerwca 2010r. do listopada 2010r.

#### Seria 19

- wartość nominalna 41 mln PLN zakupione dnia 28.07.2010 r.
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- planowany termin spłaty od sierpnia 2010r. do stycznia 2011r.

#### Seria 22

- wartość nominalna 20 mln PLN zakupione dnia 30.08.2010r.
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- planowany termin spłaty od września 2010r. do stycznia 2011r.

## Seria 23

- wartość nominalna 21 mln PLN zakupione dnia 28.10.2010r.
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- planowany termin spłaty od stycznia 2011r. do kwietnia 2011r.

## Seria 25

- wartość nominalna 17 mln PLN zakupione dnia 30.11.2010r r.
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- planowany termin spłaty od lutego 2011r. do maja 2011r.

## Seria 27

- wartość nominalna 10 mln PLN zakupione dnia 29.12.2010r.
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- planowany termin spłaty od marca 2011r. do czerwca 2011r.

Spółka posiada dostępne wielocelowe limity kredytowe w rachunku bieżącym zarówno na bieżące regulowanie płatności jak i na gwarancje i akredytywy – pozwalające na elastyczną alokację wykorzystania poszczególnych produktów dla zapewnienia płynnego działania Spółki. Zabezpieczeniem jednej z linii jest hipoteka na nieruchomości Spółki, znajdującej się w Katowicach, przy ul. Grabowej 1.

Spółka posiada dostępne limity na obsługę gwarancji i akredytyw.

Preferowane przez Spółkę linie kredytowe w rachunku bieżącym umożliwiają łatwą dostępność środków. Wynegocjowane z bankami warunki zapewniają Spółce możliwość rolowania spłaty naszych zobowiązań kredytowych.

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka miała niewykorzystane wielocelowe limity kredytowe i gwarancyjne (ING, PKO BP) ogółem w kwocie 102.848 tys. zł.

Spółka współpracuje z wieloma bankami, celem rozproszenia ryzyka. Banki współpracujące należą do wiodących banków działających na rynku polskim, o wysokim ratingu.

W Spółce prowadzona jest bieżąca analiza wskaźników płynności i zadłużenia – zasadą jest dążenie do utrzymania poziomu tych wskaźników na bezpiecznym poziomie.

Nie występują zobowiązania przeterminowane – Spółka posiada pełną zdolność obsługi długu. Dąży się do wydłużania terminów płatności zobowiązań, a skracania terminów wymagalności należności.

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług wg stanu na dzień 31.12.2010 r. wraz z ich strukturą czasową są przedstawione w notach nr 23 i 29. Wartość księgowa krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług odpowiada ich wartości godziwej ze względu na ich krótkoterminowy charakter.

Umowne terminy wymagalności zobowiązań finansowych według stanu na 31 grudnia 2010 r.

| <b>Zobowiązania finansowe</b>  | <b>Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego</b> |                   |                  |                 |                      | <b>Razem (bez dyskonta)</b> | <b>Wartość bilansowa</b> |
|--|--|-------------------|------------------|-----------------|----------------------|-----------------------------|--------------------------|
|  | <b>do 3 m-cy</b>   | <b>3 -12 m-cy</b> | <b>1- 3 lata</b> | <b>3- 5 lat</b> | <b>powyżej 5 lat</b> |                             |                          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług   | 54 042   | 7 354             | -                | -               | -                    | <b>61 396</b>               | <b>61 396</b>            |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte   | -  | 155 083           | -                | -               | -                    | <b>155 083</b>              | <b>155 083</b>           |
| Pochodne instrumenty finansowe- waluty                                       | 300  | 134               | -                | -               | -                    | <b>434</b>                  | <b>434</b>               |
| Pozostałe zobowiązania finansowe   | 3 558  | 7 828             | 648              | -               | -                    | <b>12 034</b>               | <b>12 034</b>            |
| <b>Razem zobowiązania finansowe w poszczególnych podziałach wymagalności</b> | <b>57 900</b>  | <b>170 399</b>    | <b>648</b>       | <b>0</b>        | <b>0</b>             | <b>228 947</b>              |                          |

Występowanie zobowiązań pozabilansowych jest ściśle związane z charakterem działalności Spółki, przy czym zabezpieczenia w postaci weksli własnych czy poręczeń udzielane są głównie za podmioty z Grupy Kapitałowej.

Bieżący monitoring oraz podejmowane działania praktycznie wykluczają prawdopodobieństwo skorzystania/ wypłaty z gwarancji, weksla czy poręczenia.

Standing finansowy Spółki pozwala na uzyskanie i korzystanie z wielu form finansowania, w tym: kredytu w rachunku bieżącym, kredytu dla nabywcy, kredytu rządowego, kredytu celowego, leasingu, pożyczek.

Współpraca z wieloma bankami, uzyskiwane prolongaty i zwiększenia limitów na dogodnych warunkach są potwierdzeniem uzyskiwania w tych bankach dobrej oceny.

Uwzględniając dokładność i szczegółowość przeprowadzanego przez banki częstego, bieżącego monitoringu, ewentualne zagrożenia byłyby przedmiotem sygnałów, obligujących Spółkę do unormowania sytuacji.

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe należy rozumieć jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań przez dłużników Spółki. Polityka ryzyka kredytowego w Spółce handlowej Kopex S.A. jest istotna, m.in. z uwagi na 7,78 % udział należności w sumie bilansowej ogółem. Wspomniane powyżej ryzyko kredytowe może obejmować różnego rodzaju obszary działalności Spółki, co w przypadku handlowego charakteru Spółki jaką jest Kopex S.A. ma istotny wpływ na sposób zarządzania przedmiotowym ryzykiem kredytowym.

Ryzyko kredytowe rozumiane jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Spółki, związane jest z trzema głównymi obszarami:

- ryzyko kredytowe klientów, z którymi zawiera się transakcje sprzedaży produktów,
- ryzyko kredytowe instytucji finansowych, z którymi zawiera się lub które pośredniczą w zawieraniu transakcji zabezpieczających,
- ryzyko kredytowe podmiotów, w które inwestuje się, bądź których papiery wartościowe się nabywa

Polityka ryzyka kredytowego w Spółce Kopex S.A. w zakresie wiarygodności kontrahentów (z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i usług), a w szczególności występowania transakcji z nowymi kontrahentami, opiera się w głównej mierze na:

- sprawdzaniu danego kontrahenta w wywiadowni gospodarczej
- pozyskiwaniu aktualnych dokumentów obrazujących sytuację majątkowo- finansową kontrahenta
- wymaganiu przedstawienia przez w/w kontrahenta zabezpieczenia płatności na rzecz Kopex S.A. w formie akceptowanej dla Spółki

Poprzez nowego kontrahenta rozumie się kontrahenta, z którym Spółka Kopex S.A. nie handlowała nigdy, handlowała w odległej perspektywie czasu lub takiego, z którym kontrakt opiewa na wartość istotną dla Spółki. Kontrahenci, którym sprzedajemy towary i usługi z odroczonym terminem płatności są każdorazowo oceniani w aspekcie ryzyka kredytowego związanego z daną transakcją.

Do najczęściej stosowanych w Spółce zabezpieczeń płatności zalicza się:

- w obrocie krajowym: gwarancje bankowe, gwarancje ubezpieczeniowe, hipoteki, przewłaszczenia, zastaw rejestrowy, weksle, poręczenia, wzajemne kompensaty;
- w obrocie zagranicznym: akredytywy, akredytywy potwierdzone, gwarancje bankowe, rozliczenia w ramach kredytu dla nabywcy, spłata należności w ramach kredytów rządowych, wzajemne kompensaty

Spółka od wielu lat stosuje politykę ograniczania ryzyka kredytowego związanego z terminami spłat należności.



Wskaźnik obrotu należnościami w dniach dla Spółki Kopex SA. wynosi 36 dni.

Należności od dużej liczby kontrahentów, z którymi współpracuje Spółka, są na bieżąco monitorowane przez pion finansowy zgodnie z pisemnie opracowaną instrukcją i procedurami windykacji należności (zarówno sądowej jak i pozasądowej).

Narady w w/w zakresie z udziałem osób odpowiedzialnych za daną transakcję z pionu handlowego, w trakcie których podejmowane są decyzje, co do sposobu odzyskania windykowanych należności odbywają się w Spółce raz w miesiącu.

W związku z pojawieniem się na świecie kryzysu finansowego i sygnałami o możliwych trudnościach płatniczych kontrahentów oraz ogłaszanych upadłościach, w ramach polityki Spółki, wzmożony został nadzór nad analizą należności, jak również zastrzeżone zostały wymogi dotyczące wymaganych zabezpieczeń naszych należności od kontrahentów.

Stan należności przeterminowanych z tytułu dostaw i usług obrazuje nota nr 12B i 12C

Zgodnie z polityką rachunkowości obowiązującą w Spółce w trakcie roku obrotowego na bieżąco dokonuje się odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości należności.

W roku 2010 poziom w/w odpisów w ogólnej kwocie należności przeterminowanych wyniósł 64,17 % ogółu należności przeterminowanych, natomiast w 2009 wyniósł on 72,47% w kwocie należności przeterminowanych ogółem, przy czym wielkość należności przeterminowanych w roku 2010 znacznie zmalała (18.476 tys. zł.) w porównaniu z rokiem 2009 (28.640 tys. zł).

Polityka ryzyka kredytowego w Spółce w zakresie wiarygodności instytucji finansowych, z którymi współpracuje Spółka, przejawia się w podejmowaniu współpracy wyłącznie z bankami, czy firmami ubezpieczeniowymi o dobrym standingu finansowym i wysokim ratingu międzynarodowym.

Ryzyko kredytowe dotyczące instrumentów pochodnych jest ograniczane. Spółka zawiera umowy dotyczące transakcji pochodnych i współpracuje w tym zakresie wyłącznie z wiodącymi bankami funkcjonującymi na międzynarodowym rynku finansowym, dysponującymi odpowiednim kapitałem własnym i silną pozycją rynkową.

Spółka stosuje politykę umów ramowych z w/w bankami, a także politykę ograniczonej koncentracji kredytowej poprzez wykorzystywanie do tego celu usług wielu banków, nie ograniczając się do jednego podmiotu - banku.

Ryzyko kredytowe związane z udzielanymi pożyczkami jest w Spółce Kopex S.A. ograniczone ze względu na fakt przyznawania pożyczek Spółkom funkcjonującym w ramach Grupy Kapitałowej Kopex S.A. Spłata należności z tytułu w/w Umów jest na bieżąco monitorowana przez dział finansowy i dział kontrolingu oraz w ramach nadzoru korporacyjnego przez Rady Nadzorcze Spółek, co pozwala na posiadanie i dysponowanie bieżącymi informacjami dotyczącymi standingu finansowego i płynności, w konsekwencji ograniczając powyższe ryzyko do minimum.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe reprezentowane jest przez:

- wartość brutto należności wynoszącą: 136.513 tys. zł
- wartość otrzymanych gwarancji finansowych (bankowych i ubezpieczeniowych) wynoszących ogółem:  
1.487 tys. zł

Koncentracja należności przedstawia się następująco:

\* Należności handlowe z tytułu dostaw i usług za 2010r. wyniosły 95.497 tys. zł, co stanowi ok. 77,21 % należności ogółem

Należności z tytułu sprzedaży w kraju : 40.402 tys. zł

Należności z tytułu sprzedaży za granicą : 55.095 tys. zł

**\* Podmioty, których zobowiązania na 31.12.2010 wobec Spółki kształtowały się na najwyższym poziomie to:**

**1. Odbiorca 1 – 26,38 % ogółu należności z tytułu dostaw i usług**

**2. Odbiorca 2 – 4,83 % ogółu należności z tytułu dostaw i usług**

**3. Odbiorca 3 – 2,75 % ogółu należności z tytułu dostaw i usług**

**4. Odbiorca 4 – 2,34 % ogółu należności z tytułu dostaw i usług**

\* Wartość bilansowa należności na dzień 31.12.2010 r., które byłyby przeterminowane, gdyby nie renegotjowano warunków (tj. prolongaty spłaty) wynosi: 8.817 tys. zł (prolongata spłaty pożyczki udzielonej jednostce powiązanej),

\* Koncentracja należności przeterminowanych, na które nie utworzono odpisów aktualizujących przedstawia się następująco:

- Odbiorca X (Spółka z Grupy) - kwota 1.791 tys zł – należność przewidziana do skompensowania w terminie do września 2011 r.

\* Należności przeterminowane handlowe z tytułu robót, dostaw i usług objęte odpisem z tytułu utraty wartości kształtowały się jn. ( w tys. zł):

| <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> |
|-------------------|-------------------|
| 11 856            | 20 755            |

## **6.6. Informacja o przeliczeniach wybranych danych finansowych**

Wybrane dane finansowe wyrażone w walucie EUR obliczono wg kursów podanych przez NBP wg następujących zasad:

- Pozycje aktywów i pasywów przeliczono wg średniego kursu NBP dla waluty EURO, obowiązującego na dzień bilansowy:
  - na 31.12.2010 - 3,9603
  - na 31.12.2009 - 4,1082
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym
  - w 2010 roku - 4,0044
  - w 2009 roku - 4,3406
- Maksymalne kursy w okresie
  - w 2010 roku - 4,1458
  - w 2009 roku - 4,7013
- Minimalne kursy w okresie
  - w 2010 roku - 3,8622
  - w 2009 roku - 4,0998

## Szacunki

Ze względu na to, iż wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny, sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31.12.2010 roku mogą w przyszłości ulec zmianie. Główne szacunki zostały opisane w istotnych zasadach rachunkowości oraz zaprezentowane w następujących notach:

| Nota     | Szacunki   | Rodzaj ujawnionej informacji  |
|----------|--|---|
| 7A, 14A  | Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych i należności własnych        | Metodologia przyjęta w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej – istotne zasady rachunkowości, punkt dot. należności długoterminowych i krótkoterminowych                                   |
| 10, 26   | Podatek dochodowy  | Założenie przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego oraz rezerw - istotne zasady rachunkowości, punkt dot. aktywa i rezerwy na podatek dochodowy                   |
| 27, 33   | Świadczenia pracownicze  | Rezerwy szacowane przez aktuarium - istotne zasady rachunkowości, punkt dot. rezerw na zobowiązania.  |
| 16B, 16C | Wartość godziwa instrumentów pochodnych  | Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej - istotne zasady rachunkowości, punkt dot. instrumentów finansowych.  |
| 34       | Rezerwy  | Rezerwy dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy, rezerwy kontraktowe: stopy dyskontowe i inne założenia - istotne zasady rachunkowości, punkt dot. rezerw na zobowiązania |
| 1, 2     | Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych | Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji - istotne zasady rachunkowości, punkt dot. wartości niematerialnych oraz środków trwałych   |

## Subiektywna ocena

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która zapewni, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać wiarygodne informacje prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiające sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne. Subiektywna ocena zostaje dokonana w taki sposób, aby sprawozdanie finansowe odzwierciedlało treść ekonomiczną transakcji, było obiektywne, sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz kompletne we wszystkich istotnych aspektach. Subiektywna ocena dokonana na dzień 31.12.2010 r. dotyczy rezerw na roszczenia i sprawy sądowe, rezerw kontraktowych oraz zobowiązań warunkowych.

**7. Noty objaśniające do bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku w tysiącach złotych**

**Nota 1A**

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>                            | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) koszty zakończonych prac rozwojowych                  |                   |                   |
| b) koszty prac rozwojowych w trakcie realizacji          | 2 694             |                   |
| c) wartość firmy   |                   |                   |
| d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości | 650               | 899               |
| e) inne wartości niematerialne                           | 5                 | 7                 |
| e) wartości niematerialne w budowie                      | 1 518             | 1 461             |
| <b>Wartości niematerialne, razem</b>                     | <b>4 867</b>      | <b>2 367</b>      |

Koszty prac rozwojowych w trakcie realizacji w kwocie 2.694 tys. zł stanowią koszty poniesione do dnia 31.12.2010 na innowacyjny projekt "System automatycznego sterowania kompleksem ścianowym", współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia.

W ramach projektu otrzymano w 2010 roku dotacje na łączną kwotę 147 tys. zł ujęte w sprawozdaniu finansowym jako Rozliczenia międzyokresowe w Zobowiązaniach długoterminowych. Dotacje te będą odnoszone w rachunek zysków i strat po przyjęciu ich do użytkowania systematycznie przez przewidywany okres ekonomicznego użytkowania.

Nie ujęto w ciągu okresu nakładów na prace badawcze i rozwojowe jako koszt w rachunku zysków i strat.

**Nota 1B**

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>                                | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) własne   | 3 349             | 906               |
| - w tym wytworzone we własnym zakresie  |                   |                   |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu: |                   |                   |
| <b>Wartości niematerialne, razem</b>  | <b>3 349</b>      | <b>906</b>        |

Wartości niematerialne nie stanowią zabezpieczenia zobowiązań Spółki.

Nie istnieją wartości niematerialne, do których tytuł prawny jednostki gospodarczej podlega ograniczeniom.

W okresie sprawozdawczym oraz w w okresach porównawczych Spółka nie poniosła nakładów na prace badawcze i rozwojowe ujęte jako koszt okresu w rachunku zysków i strat.

Okresy użytkowania wartości niematerialnych i prawnych są określone.

Nie istnieją zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia wartości niematerialnych.

| <b>Pozycje rachunku zysków i strat, w której zawarto amortyzację wartości niematerialnych i prawnych</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| - koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów   | 162               | 63                |
| - koszty sprzedaży   | 3                 | 3                 |
| - koszty ogólnego zarządu  | 185               | 143               |
| <b>Razem</b>   | <b>350</b>        | <b>209</b>        |

**Nota 1C 31.12.2010**

**TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg grup rodzajowych)**

|   | koszty zakończonych prac rozwojowych | - w tym wytworzone we własnym zakresie | koszty prac rozwojowych w trakcie realizacji | wartość firmy | nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości | inne wartości niematerialne | Wartości niematerialne razem |
|---|--------------------------------------|--|--|---------------|---|-----------------------------|------------------------------|
| <b>a) wartość brutto na początek okresu</b>                         |                                      |  |  |               | <b>2 755</b>  | <b>11</b>                   | <b>2 766</b>                 |
| - korekta z tyt.  |                                      |  |  |               |   |                             |                              |
| <b>a') wartość brutto na początek okresu po korekcie</b>            |                                      |  |  |               | <b>2 755</b>  | <b>11</b>                   | <b>2 766</b>                 |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                                    |                                      |  | <b>2 694</b>                                 |               | <b>99</b>   |                             | <b>2 793</b>                 |
| - zakupu  |                                      |  | 2 694  |               | 99  |                             | 2 793                        |
| <b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>                                   |                                      |  |  |               | <b>14</b>   |                             | <b>14</b>                    |
| - sprzedaży   |                                      |  |  |               |   |                             |                              |
| - likwidacji  |                                      |  |  |               | 14  |                             | 14                           |
| <b>d) wartość brutto na koniec okresu</b>                           |                                      |  | <b>2 694</b>                                 |               | <b>2 840</b>  | <b>11</b>                   | <b>5 545</b>                 |
| <b>e) skumulowane umorzenie na początek okresu</b>                  |                                      |  |  |               | <b>1 856</b>  | <b>4</b>                    | <b>1 860</b>                 |
| - korekta z tyt.  |                                      |  |  |               |   |                             |                              |
| <b>e') skumulowane umorzenie na początek okresu po korekcie</b>     |                                      |  |  |               | <b>1 856</b>  | <b>4</b>                    | <b>1 860</b>                 |
| <b>f) umorzenie za okres (z tytułu)</b>                             |                                      |  |  |               | <b>334</b>  | <b>2</b>                    | <b>336</b>                   |
| - amortyzacji   |                                      |  |  |               | 348   | 2                           | 350                          |
| - sprzedaży   |                                      |  |  |               |   |                             |                              |
| - likwidacji  |                                      |  |  |               | -14   |                             | -14                          |
| <b>g) skumulowane umorzenie na koniec okresu</b>                    |                                      |  |  |               | <b>2 190</b>  | <b>6</b>                    | <b>2 196</b>                 |
| <b>h) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu</b> |                                      |  |  |               | <b>899</b>  | <b>7</b>                    | <b>906</b>                   |
| <b>i) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>   |                                      |  | <b>2 694</b>                                 |               | <b>650</b>  | <b>5</b>                    | <b>3 349</b>                 |

**Nota 1C. 31.12.2009**

**TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH** (wg grup rodzajowych)

|   | koszty zakończonych prac rozwojowych | - w tym wytworzone we własnym zakresie | koszty prac rozwojowych w trakcie realizacji | wartość firmy | nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości | inne wartości niematerialne | Wartości niematerialne razem |
|---|--------------------------------------|--|--|---------------|---|-----------------------------|------------------------------|
| <b>a) wartość brutto na początek okresu</b>                         |                                      |  |  |               | <b>1 910</b>  | <b>11</b>                   | <b>1 921</b>                 |
| - korekta z tyt.  |                                      |  |  |               |   |                             |                              |
| <b>a') wartość brutto na początek okresu po korekcie</b>            |                                      |  |  |               | <b>1 910</b>  | <b>11</b>                   | <b>1 921</b>                 |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                                    |                                      |  |  |               | <b>857</b>  |                             | <b>857</b>                   |
| - zakupu  |                                      |  |  |               | 857   |                             | 857                          |
| <b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>                                   |                                      |  |  |               | <b>12</b>   |                             | <b>12</b>                    |
| - sprzedaży   |                                      |  |  |               | 3   |                             | 3                            |
| - likwidacji  |                                      |  |  |               | 9   |                             | 9                            |
| <b>d) wartość brutto na koniec okresu</b>                           |                                      |  |  |               | <b>2 755</b>  | <b>11</b>                   | <b>2 766</b>                 |
| <b>e) skumulowane umorzenie na początek okresu</b>                  |                                      |  |  |               | <b>1 661</b>  | <b>2</b>                    | <b>1 663</b>                 |
| - korekta z tyt.  |                                      |  |  |               |   |                             |                              |
| <b>e') skumulowane umorzenie na początek okresu po korekcie</b>     |                                      |  |  |               | <b>1 661</b>  | <b>2</b>                    | <b>1 663</b>                 |
| <b>f) umorzenie za okres (z tytułu)</b>                             |                                      |  |  |               | <b>195</b>  | <b>2</b>                    | <b>197</b>                   |
| - amortyzacji   |                                      |  |  |               | 207   | 2                           | 209                          |
| - sprzedaży   |                                      |  |  |               | -3  |                             | -3                           |
| - likwidacji  |                                      |  |  |               | -9  |                             | -9                           |
| <b>g) skumulowane umorzenie na koniec okresu</b>                    |                                      |  |  |               | <b>1 856</b>  | <b>4</b>                    | <b>1 860</b>                 |
| <b>h) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu</b> |                                      |  |  |               | <b>249</b>  | <b>9</b>                    | <b>258</b>                   |
| <b>i) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>   |                                      |  |  |               | <b>899</b>  | <b>7</b>                    | <b>906</b>                   |

**Nota 2A**

| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>                           | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) środki trwałe, w tym:                                | 12 565            | 17 787            |
| - grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)   |                   |                   |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 11 251            | 11 534            |
| - urządzenia techniczne i maszyny                       | 547               | 5 344             |
| - środki transportu                                     | 634               | 730               |
| - inne środki trwałe                                    | 133               | 179               |
| b) środki trwałe w budowie                              | 339               | 109               |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>                    | <b>12 904</b>     | <b>17 896</b>     |

Środki trwałe obciążone są hipoteką do kwoty 313 200 tys. zł i stanowią zabezpieczenie zobowiązania z tytułu kredytu bankowego.

Nie istnieją ograniczenia dotyczące tytułu prawnego jednostki gospodarczej do rzeczowych środków trwałych.

Nie istnieją zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Kwota odszkodowań uzyskanych od podmiotów trzecich za rzeczowe aktywa trwałe, które zostały stracone lub utraciły wartość wyniosła 13 tys. zł i została ujęta w rachunku zysków i strat - Nota 38 "otrzymane kary, odszkodowania"

W okresie sprawozdawczym oraz okresach porównawczych roku nie aktywowano kosztów finansowania zewnętrznego.

W okresie sprawozdawczym oraz okresach porównawczych nie wystąpił przypadek, w którym środki pożyczono bez ściśle określonego celu, a następnie przeznaczono na pozyskanie dostosowywanego składnika aktywów.

**Nota 2B**

| <b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>                              | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) własne  | 12 565            | 17 787            |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu |                   |                   |
| - na podstawie umów leasingowych-urządzenia tech.i maszyny                           |                   |                   |
| - na podstawie umów leasingowych-środki transportu                                   |                   |                   |
| - na podstawie umów leasingowych - pozostałe środki trwałe (meble)                   |                   |                   |
| <b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>  | <b>12 565</b>     | <b>17 787</b>     |

**Nota 2C**

| <b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZANE POZABILANSOWO</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| - używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu | 428               | 143               |
| - środki trwałe postawione w stan likwidacji  |                   |                   |
| - wartość gruntów użytkowanych wieczysto  |                   |                   |
| <b>Środki trwałe pozabilansowe, razem</b>   | <b>428</b>        | <b>143</b>        |

Nota 2D 31.12.2010

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)

|  | grunty własne, w tym<br>prawo wieczyst. użytk.<br>gruntu | budynki i<br>budowle | urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | środki<br>transportu | pozostałe środki<br>trwałe | Środki trwałe<br>razem |
|--|--|----------------------|---------------------------------------|----------------------|----------------------------|------------------------|
| <b>a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>                   | <b>36</b>  | <b>12 641</b>        | <b>8 838</b>                          | <b>2 133</b>         | <b>1 798</b>               | <b>25 446</b>          |
| korekta bilansu otwarcia   |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>a') wartość brutto środków trwałych na początek okresu po korektach</b>     | <b>36</b>  | <b>12 641</b>        | <b>8 838</b>                          | <b>2 133</b>         | <b>1 798</b>               | <b>25 446</b>          |
| <b>b) zwiększenia</b>  |  | <b>115</b>           | <b>124</b>                            | <b>197</b>           | <b>13</b>                  | <b>449</b>             |
| - zakup  |  |                      | 84                                    | 197                  | 13                         | 294                    |
| - modernizacja   |  | 115                  | 40                                    |                      |                            | 155                    |
| <b>c) zmniejszenia</b>   |  |                      | <b>5 160</b>                          | <b>99</b>            | <b>148</b>                 | <b>5 407</b>           |
| - sprzedaż   |  |                      | 4 818                                 | 99                   | 9                          | 4 926                  |
| - długotrwałe użytkowanie  |  |                      | 327                                   |                      | 117                        | 444                    |
| - przeznaczone do sprzedaży  |  |                      | 15                                    |                      | 22                         | 37                     |
| <b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>                     | <b>36</b>  | <b>12 756</b>        | <b>3 802</b>                          | <b>2 231</b>         | <b>1 663</b>               | <b>20 488</b>          |
| <b>e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>               | <b>36</b>  | <b>1 107</b>         | <b>3 494</b>                          | <b>1 403</b>         | <b>1 619</b>               | <b>7 659</b>           |
| korekta bilansu otwarcia   |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>e') skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu po korektach</b> | <b>36</b>  | <b>1 107</b>         | <b>3 494</b>                          | <b>1 403</b>         | <b>1 619</b>               | <b>7 659</b>           |
| <b>f) amortyzacja za okres</b>   |  | <b>398</b>           | <b>-239</b>                           | <b>194</b>           | <b>-89</b>                 | <b>264</b>             |
| - amortyzacja  |  | 398                  | 669                                   | 293                  | 55                         | 1 415                  |
| - sprzedaż   |  |                      | -580                                  | -99                  | -9                         | -688                   |
| - długotrwałe użytkowanie  |  |                      | -327                                  |                      | -117                       | -444                   |
| - przeznaczone do sprzedaży  |  |                      | -1                                    |                      | -18                        | -19                    |
| <b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                 | <b>36</b>  | <b>1 505</b>         | <b>3 255</b>                          | <b>1 597</b>         | <b>1 530</b>               | <b>7 923</b>           |
| <b>h) odpisy z tyt.trwałej utraty wartości na początek roku</b>                |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| - zwiększenia  |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| - zmniejszenia   |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>i) odpisy z tyt.trwałej utraty wartości na koniec roku</b>                  |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>j) wartość netto środków trwałych na początek okresu</b>                    |  | <b>11 534</b>        | <b>5 344</b>                          | <b>730</b>           | <b>179</b>                 | <b>17 787</b>          |
| <b>k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>                      |  | <b>11 251</b>        | <b>547</b>                            | <b>634</b>           | <b>133</b>                 | <b>12 565</b>          |



Nota 2D. 31.12.2009

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)

|  | grunty własne, w tym<br>prawo wieczyst. użytk.<br>gruntu | budynki i<br>budowle | urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | środki<br>transportu | pozostałe środki<br>trwale | Środki trwałe<br>razem |
|--|--|----------------------|---------------------------------------|----------------------|----------------------------|------------------------|
| <b>a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>                   | <b>36</b>  | <b>8 703</b>         | <b>8 060</b>                          | <b>2 288</b>         | <b>1 828</b>               | <b>20 915</b>          |
| korekta bilansu otwarcia   |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>a') wartość brutto środków trwałych na początek okresu po korektach</b>     | <b>36</b>  | <b>8 703</b>         | <b>8 060</b>                          | <b>2 288</b>         | <b>1 828</b>               | <b>20 915</b>          |
| <b>b) zwiększenia</b>  |  | <b>3 971</b>         | <b>1 550</b>                          | <b>156</b>           | <b>125</b>                 | <b>5 802</b>           |
| - zakup  |  | 12                   | 1 517                                 | 156                  | 125                        | 1 810                  |
| - modernizacja   |  | 3 959                |                                       |                      |                            | 3 959                  |
| - korekta grupy GUS  |  |                      | 33                                    |                      |                            | 33                     |
| <b>c) zmniejszenia</b>   |  | <b>33</b>            | <b>772</b>                            | <b>311</b>           | <b>155</b>                 | <b>1 271</b>           |
| - sprzedaż   |  |                      | 563                                   | 239                  | 108                        | 910                    |
| - długotrwałe użytkowanie  |  |                      | 203                                   |                      | 47                         | 250                    |
| - z przyczyn losowych  |  |                      |                                       | 72                   |                            | 72                     |
| - korekta grupy GUS  |  | 33                   |                                       |                      |                            | 33                     |
| - nieodpłatne przekazanie  |  |                      | 6                                     |                      |                            | 6                      |
| <b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>                     | <b>36</b>  | <b>12 641</b>        | <b>8 838</b>                          | <b>2 133</b>         | <b>1 798</b>               | <b>25 446</b>          |
| <b>e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>               | <b>36</b>  | <b>867</b>           | <b>2 855</b>                          | <b>1 306</b>         | <b>1 645</b>               | <b>6 709</b>           |
| korekta bilansu otwarcia   |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>e') skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu po korektach</b> | <b>36</b>  | <b>867</b>           | <b>2 855</b>                          | <b>1 306</b>         | <b>1 645</b>               | <b>6 709</b>           |
| <b>f) amortyzacja za okres</b>   |  | <b>240</b>           | <b>639</b>                            | <b>97</b>            | <b>-26</b>                 | <b>950</b>             |
| - amortyzacja  |  | 240                  | 1 172                                 | 360                  | 128                        | 1 900                  |
| - sprzedaż   |  |                      | -325                                  | -191                 | -107                       | -623                   |
| - długotrwałe użytkowanie  |  |                      | -202                                  |                      | -47                        | -249                   |
| - z przyczyn losowych  |  |                      |                                       | -72                  |                            | -72                    |
| - nieodpłatne przekazanie  |  |                      | -6                                    |                      |                            | -6                     |
| <b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                 | <b>36</b>  | <b>1 107</b>         | <b>3 494</b>                          | <b>1 403</b>         | <b>1 619</b>               | <b>7 659</b>           |
| <b>h) odpisy z tyt.trwałej utraty wartości na początek roku</b>                |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| - zwiększenia  |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| - zmniejszenia   |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>i) odpisy z tyt.trwałej utraty wartości na koniec roku</b>                  |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>j) wartość netto środków trwałych na początek okresu</b>                    |  | <b>7 836</b>         | <b>5 205</b>                          | <b>982</b>           | <b>183</b>                 | <b>14 206</b>          |
| <b>k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>                      |  | <b>11 534</b>        | <b>5 344</b>                          | <b>730</b>           | <b>179</b>                 | <b>17 787</b>          |

**Nota 3A**

| <b>NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE</b>                       | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) nieruchomości inwestycyjne, w tym:                   | 1 287             | 1 287             |
| - grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)   | 1 287             | 1 287             |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej |                   |                   |
| <b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b>                | <b>1 287</b>      | <b>1 287</b>      |

Nieruchomości nie stanowią zabezpieczenia zobowiązań Spółki.

Nie istnieją ograniczenia realizacji korzyści z nieruchomości inwestycyjnej lub przekazania przychodu i zysku z tego tytułu.

Nie istnieją zobowiązania umowne dotyczące zakupu, wybudowania lub dostosowywania nieruchomości inwestycyjnej oraz zobowiązania dotyczące napraw, utrzymania i ulepszenia (poprawy standardu) nieruchomości.

**Nota 3B**

| <b>PRZYCHODY I KOSZTY ZWIĄZANE Z NIERUCHOMOŚCIAMI INWESTYCYJNYMI</b>                                     | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) przychody z czynszów dot. nieruchomości inwestycyjnej   |                   |                   |
| b) bezpośrednie koszty operacyjne pod przychody z czynszów dot. nieruchomości inwestycyjnej              |                   |                   |
| c) bezpośrednie koszty operacyjne dot. nieruchomości inwestycyjnej nieprzynoszącej przychodów z czynszów | 5                 | 4                 |

**Nota 3C 31.12.2010****ZMIANY NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH (wg grup rodzajowych)**

|   | grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu) | budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Nieruchomości inwestycyjne razem |
|---|---|---|----------------------------------|
| a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu | 1 336   |   | 1 336                            |
| b) zwiększenia (z tytułu)   |   |   |                                  |
| - włączenie jednostki do konsolidacji                             |   |   |                                  |
| c) zmniejszenia (z tytułu)  |   |   |                                  |
| d) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu   | 1 336   |   | 1 336                            |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu         | 49  |   | 49                               |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                                |   |   |                                  |
| - odpisów amortyzacyjnych   |   |   |                                  |
| - włączenie jednostki do konsolidacji                             |   |   |                                  |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu           | 49  |   | 49                               |
| h) wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu  | 1 287   |   | 1 287                            |
| i) wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu    | 1 287   |   | 1 287                            |

**Nota 3C. 31.12.2009****ZMIANY NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH (wg grup rodzajowych)**

|   | grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu) | budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Nieruchomości inwestycyjne razem |
|---|---|---|----------------------------------|
| a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu | 1 336   |   | 1 336                            |
| b) zwiększenia (z tytułu)   |   |   |                                  |
| - włączenie jednostki do konsolidacji                             |   |   |                                  |
| c) zmniejszenia (z tytułu)  |   |   |                                  |
| d) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu   | 1 336   |   | 1 336                            |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu         | 49  |   | 49                               |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                                |   |   |                                  |
| - odpisów amortyzacyjnych   |   |   |                                  |
| - włączenie jednostki do konsolidacji                             |   |   |                                  |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu           | 49  |   | 49                               |
| h) wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu  | 1 287   |   | 1 287                            |
| i) wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu    | 1 287   |   | 1 287                            |

**NOTA 4A**

| <b>DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| - stan na początek okresu                                    | 1 264             | 2 528             |
| - nabycie  |                   |                   |
| - sprzedaż   | -1 264            | -1 264            |
| - wycena odniesiona na kapitał własny                        |                   |                   |
| - odpisy z tytułu utraty wartości                            |                   |                   |
| <b>- stan na koniec okresu - wartość bilansowa</b>           |                   | <b>1 264</b>      |
| <b>- stan na koniec okresu - wartość godziwa</b>             |                   |                   |

**NOTA 4B**

| <b>ZYSKI LUB STRATY NETTO UJĘTE DLA DLUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| - odpisy z tytułu utraty wartości  |                   |                   |
| - zysk ze zbycia   | 503               | 409               |
| - przeniesienie z kapitału z aktualizacji  |                   |                   |
| - inne   |                   |                   |
| <b>Razem</b>   | <b>503</b>        | <b>409</b>        |

**NOTA 5**

| <b>DLUGOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>        | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) od jednostek powiązanych                                     |                   |                   |
| b) od pozostałych jednostek                                     |                   |                   |
| <b>Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług netto</b>  |                   |                   |
| c) odpisy aktualizujące wartość należności                      |                   |                   |
| d) wycena należności długoterm.wg zamortyzowanego kosztu        |                   |                   |
| <b>Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług brutto</b> |                   |                   |

**Nota 6**

| <b>DLUGOTERMINOWE POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b>               | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) od jednostek powiązanych                              |                   | 11                |
| b) od pozostałych jednostek, w tym:                      | 821               | 813               |
| - kaucje   | 821               | 813               |
| <b>Pozostałe należności długoterminowe netto</b>         | <b>821</b>        | <b>824</b>        |
| c) odpisy aktualizujące wartość należności               |                   |                   |
| d) wycena należności długoterm.wg zamortyzowanego kosztu |                   |                   |
| <b>Pozostałe należności długoterminowe brutto</b>        | <b>821</b>        | <b>824</b>        |

**Nota 7A****ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ  
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG  
ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI****31.12.2010 31.12.2009**

Stan na początek okresu

a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat

b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat

**Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec  
okresu****Nota 7B****ZMIANA STANU WYCENY NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH Z  
TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI WG  
ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU****31.12.2010 31.12.2009**

Stan na początek okresu

12

a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat

1

b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat

13

**Stan wyceny należności długoterminowych wg zamortyzowanego kosztu na koniec  
okresu****Nota 7C****NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ  
POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)****31.12.2010 31.12.2009**

a) w walucie polskiej

11

b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)

821

813

b1. jednostka/waluta tys/EUR

8

9

tys. zł

31

36

b2. pozostałe waluty w tys. zł

790

777

**Należności długoterminowe, razem****821****824**

| <b>Nota 8A</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE</b>                          |                   |                   |
| <b>a) udzielone pożyczki długoterminowe jednostkom powiązanym</b> |                   |                   |
| - stan na początek okresu   | 23 056            | 14 441            |
| - udzielenie pożyczek   | 4 356             | 11 623            |
| - spłata pożyczek   |                   | -3 008            |
| - przesunięcie do krótkoterminowych                               | -23 056           |                   |
| - stan na koniec okresu   | <b>4 356</b>      | <b>23 056</b>     |
| <b>b) udzielone pożyczki długoterminowe pozostałym jednostkom</b> |                   |                   |
| - stan na początek okresu   |                   |                   |
| - udzielenie pożyczek   |                   |                   |
| - spłata pożyczek   |                   |                   |
| - wycena udzielonych pożyczek wg skorygowanej ceny nabycia        |                   |                   |
| - stan na koniec okresu   |                   |                   |
| <b>Razem udzielone pożyczki długoterminowe</b>                    | <b>4 356</b>      | <b>23 056</b>     |

| <b>Nota 8B</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA)</b>    |                   |                   |
| a) w walucie polskiej                                   |                   | 1 615             |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 4 356             | 21 441            |
| b.1. jednostka/waluta tys./EUR                          | 1 100             | 5 220             |
| tys. zł   | 4 356             | 21 441            |
| b.2. jednostka/waluta tys./USD                          |                   |                   |
| tys. zł.  |                   |                   |
| b.3. pozostałe waluty w tys. zł                         |                   |                   |
| <b>Udzielone pożyczki długoterminowe, razem</b>         | <b>4 356</b>      | <b>23 056</b>     |

| <b>Nota 9A</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>        |                   |                   |
| - udziały i akcje w jednostkach powiązanych             | 1 297 215         | 1 211 601         |
| - udziały i akcje w pozostałych jednostkach             |                   |                   |
| - pozostałe   |                   |                   |
| <b>Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, razem</b> | <b>1 297 215</b>  | <b>1 211 601</b>  |

| <b>Nota 9B</b>                                   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b> |                   |                   |
| - wartość według ceny nabycia                    | 1 306 317         | 1 211 601         |
| - aktualizacja wartości na początek okresu       |                   |                   |
| - aktualizacja wartości w okresie                | -9 102            |                   |
| - <b>wartość bilansowa</b>                       | <b>1 297 215</b>  | <b>1 211 601</b>  |
| - <b>wartość godziwa</b>                         |                   |                   |

**Nota 9C 31.12.2010**

**UDZIAŁY I AKCJE**

| Lp.          | a<br>nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | b<br>siedziba  | d<br>charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich) | e<br>zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności | f<br>data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu | g<br>wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia | h<br>korekty aktualizujące wartość (razem) | i<br>wartość bilansowa udziałów (akcji) | j<br>% posiadanego kapitału zakładowego | k<br>udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | l<br>wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu |
|--------------|---|----------------|---|--|--|---|--|---|---|---|--|
| 1            | KOPEX EQUITY SP. Z O.O.                                   | KATOWICE       | ZALEŻNA   | PELNA  | 15.05.1997   | 12 001  | -  | 12 001                                  | 100,00%                                 | 100,00%   |  |
| 2            | WAMAG S.A.  | WALBRZYCH      | ZALEŻNA   | PELNA  | 12.05.2004   | 11 982  | -  | 11 982                                  | 100,00%                                 | 100,00%   |  |
| 3            | KOPEX GMBH  | NIEMCY         | ZALEŻNA   | PELNA  | 14.08.2003   | 111   | -  | 111                                     | 100,00%                                 | 100,00%   |  |
| 4            | WS BAILDONIT SP. Z O.O.                                   | KATOWICE       | STOWARZYSZONA   | PRAW WŁASNOŚCI   | 06.11.1996   | 3 005   | -  | 3 005                                   | 29,41%                                  | 29,41%  |  |
| 5            | KOPEX - PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.               | BYTOM          | ZALEŻNA   | PELNA  | 14.09.2004   | 12 207  | -  | 12 207                                  | 94,74%                                  | 94,74%  |  |
| 6            | EKOPEX  | UKRAINA        | STOWARZYSZONA   | PRAW WŁASNOŚCI   | 07.08.2006   | 6   | -  | 6                                       | 20,00%                                  | 20,00%  |  |
| 7            | KOPEX CONSTRUCTION O.O.                                   | SP. Z KATOWICE | ZALEŻNA   | PELNA  | 14.08.2007   | 2 000   | -  | 2 000                                   | 61,97%                                  | 61,97%  |  |
| 8            | ZABRZAŃSKIE ZAKŁADY MECHANICZNE S.A.                      | ZABRZE         | ZALEŻNA   | PELNA  | 03.08.2007   | 961 098                                       | -  | 961 098                                 | 97,99%                                  | 97,99%  |  |
| 9            | KOPEX MIN-MONT  | SERBIA         | ZALEŻNA   | PELNA  | 01.08.2007   | 1 629   | -  | 1 629                                   | 84,85%                                  | 84,85%  |  |
| 10           | KOPEX MIN-FITIP w likwidacji                              | SERBIA         | ZALEŻNA   | PELNA  | 01.08.2007   | 14 636  | -9 102                                     | 5 534                                   | 86,51%                                  |   |  |
| 11           | KOPEX MIN-OPREMA  | SERBIA         | ZALEŻNA   | PELNA  | 01.08.2007   | 8 778   | -  | 8 778                                   | 87,77%                                  | 87,77%  |  |
| 12           | KOPEX MIN-LIV   | SERBIA         | ZALEŻNA   | PELNA  | 01.11.2007   | 2 542   | -  | 2 542                                   | 89,74%                                  | 89,74%  |  |
| 13           | SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO. LTD     | CHINY          | ZALEŻNA   | PELNA  | 01.07.2007   | 7 568   | -  | 7 568                                   | 50,00%                                  | 50,00%  |  |
| 14           | HANSEN SICHERHEITSTECHNIK AG                              | NIEMCY         | ZALEŻNA   | PELNA  | 23.11.2007   | 130 591                                       | -  | 130 591                                 | 88,94%                                  | 88,94%  |  |
| 15           | TIEFENBACH POLSKA Z O.O.                                  | SP. RADZIONKÓW | STOWARZYSZONA   | PRAW WŁASNOŚCI   | 08.11.2007   | 3 132   | -  | 3 132                                   | 49,00%                                  | 49,00%  |  |
| 16           | KOPEX EKO SP. Z O.O.                                      | KATOWICE       | ZALEŻNA   | PELNA  | 31.01.2008   | 1 012   | -  | 1 012                                   | 100,00%                                 | 100,00%   |  |
| 17           | PT. KOPEX MINING CONTRACTORS                              | INDONEZJA      | ZALEŻNA   | PELNA  | 19.05.2008   | 261   | -  | 261                                     | 60,00%                                  | 60,00%  |  |
| 18           | EL-GÓR S.A.   | CHORZÓW        | ZALEŻNA   | PELNA  | 06.02.2009   | 30 340  | -  | 30 340                                  | 100,00%                                 | 100,00%   |  |
| 19           | Rybnicka Fabryka Maszyn RYFAMA S.A.                       | RYBNIK         | ZALEŻNA   | PELNA  | 14.06.2010   | 103 418                                       | -  | 103 418                                 | 78,97%                                  | 78,97%  |  |
| <b>Razem</b> |   |                |   |  |  | <b>1 306 317</b>                              | <b>-9 102</b>                              | <b>1 297 215</b>                        |   |   |  |

**Nota 9C, 31.12.2009**

**UDZIAŁY I AKCJE**

| a            | b   | d            | e  | f   | g   | h  | i                                     | j                                  | k                                  | l  |   |
|--------------|---|--------------|--|---|---|--|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--|---|
| Lp.          | nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej  | siedziba     | charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich) | zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności | data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu | wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia | korekty aktualizujące wartość (razem) | wartość bilansowa udziałów (akcji) | % posiadanego kapitału zakładowego | udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu |
| 1.           | KOPEX EQUITY SP. Z O.O.                               | KATOWICE     | ZALEŻNA  | PELNA   | 15.05.1997  | 12 001                                   | -                                     | 12 001                             | 100,00%                            | 100,00%  |   |
| 2.           | WAMAG S.A.  | WALBRZYCH    | ZALEŻNA  | PELNA   | 12.05.2004  | 11 982                                   | -                                     | 11 982                             | 100,00%                            | 100,00%  |   |
| 3.           | KOPEX GMBH  | NIEMCY       | ZALEŻNA  | PELNA   | 14.08.2003  | 111                                      | -                                     | 111                                | 100,00%                            | 100,00%  |   |
| 4.           | WS BAILDONIT SP. Z O.O.                               | KATOWICE     | STOWARZYSZONA  | PRAW WŁASNOŚCI  | 06.11.1996  | 3 005                                    | -                                     | 3 005                              | 29,41%                             | 29,41%   |   |
| 5.           | KOPEX - PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.           | BYTOM        | ZALEŻNA  | PELNA   | 14.09.2004  | 12 206                                   | -                                     | 12 206                             | 94,72%                             | 94,72%   |   |
| 6.           | AUTOKOPEX SP. Z O.O.                                  | KATOWICE     | ZALEŻNA  | PELNA   | 10.07.2006  | 7 800                                    | -                                     | 7 800                              | 80,41%                             | 80,41%   |   |
| 7.           | EKOPEX  | UKRAINA      | STOWARZYSZONA  | PRAW WŁASNOŚCI  | 07.08.2006  | 6  | -                                     | 6                                  | 20,00%                             | 20,00%   |   |
| 8.           | KOPEX - RUS   | ROSJA        | ZALEŻNA  | PELNA   | 14.06.2007  | 1  | -                                     | 1                                  | 51,00%                             | 51,00%   |   |
| 9.           | KOPEX CONSTRUCTION Z O.O.                             | SP. KATOWICE | ZALEŻNA  | PELNA   | 14.08.2007  | 2 000                                    | -                                     | 2 000                              | 61,97%                             | 61,97%   |   |
| 10.          | ZABRZAŃSKIE ZAKŁADY MECHANICZNE S.A.                  | ZABRZE       | ZALEŻNA  | PELNA   | 03.08.2007  | 961 098                                  | -                                     | 961 098                            | 97,99%                             | 97,99%   |   |
| 11.          | KOPEX MIN-MONT  | SERBIA       | ZALEŻNA  | PELNA   | 01.08.2007  | 1 629                                    | -                                     | 1 629                              | 84,85%                             | 84,85%   |   |
| 12.          | KOPEX MIN-FITIP                                       | SERBIA       | ZALEŻNA  | PELNA   | 01.08.2007  | 14 636                                   | -                                     | 14 636                             | 86,51%                             | 86,51%   |   |
| 13.          | KOPEX MIN-OPREMA                                      | SERBIA       | ZALEŻNA  | PELNA   | 01.08.2007  | 8 778                                    | -                                     | 8 778                              | 87,77%                             | 87,77%   |   |
| 14.          | KOPEX MIN-LIV   | SERBIA       | ZALEŻNA  | PELNA   | 01.11.2007  | 1 737                                    | -                                     | 1 737                              | 85,28%                             | 85,28%   |   |
| 15.          | SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO. LTD | CHINY        | ZALEŻNA  | PELNA   | 01.07.2007  | 7 568                                    | -                                     | 7 568                              | 50,00%                             | 50,00%   |   |
| 16.          | HANSEN SICHERHEITSTECHNIK AG                          | NIEMCY       | ZALEŻNA  | PELNA   | 23.11.2007  | 130 591                                  | -                                     | 130 591                            | 88,94%                             | 88,94%   |   |
| 17.          | TIEFENBACH POLSKA SP. Z O.O.                          | RADZIONÓW    | STOWARZYSZONA  | PRAW WŁASNOŚCI  | 08.11.2007  | 3 132                                    | -                                     | 3 132                              | 49,00%                             | 49,00%   |   |
| 18.          | KOPEX EKSEN SP. Z O.O.                                | KATOWICE     | ZALEŻNA  | PELNA   | 27.03.2008  | 507                                      | -                                     | 507                                | 50,00%                             | 50,00%   |   |
| 19.          | KOPEX EKO SP. Z O.O.                                  | KATOWICE     | ZALEŻNA  | PELNA   | 31.01.2008  | 1 012                                    | -                                     | 1 012                              | 100,00%                            | 100,00%  |   |
| 20.          | PT. KOPEX MINING CONTRACTORS                          | INDONEZJA    | ZALEŻNA  | PELNA   | 19.05.2008  | 261                                      | -                                     | 261                                | 60,00%                             | 60,00%   |   |
| 21.          | KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE S.A.                        | GLIWICE      | ZALEŻNA  | PELNA   | 06.08.2009  | 1 200                                    | -                                     | 1 200                              | 60,00%                             | 60,00%   |   |
| 22.          | EL-GÓR S.A.   | CHORZÓW      | ZALEŻNA  | PELNA   | 06.02.2009  | 30 340                                   | -                                     | 30 340                             | 100,00%                            | 100,00%  |   |
| <b>Razem</b> |   |              |  |   |   | <b>1 211 601</b>                         | <b>0</b>                              | <b>1 211 601</b>                   |                                    |  |   |



| <u>Nota 10</u>  | 31.12.2010   | 31.12.2009    |
|---|--------------|---------------|
| <b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>                           |              |               |
| 1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym :            | 13 632       | 14 855        |
| a) odniesionych na wynik finansowy  | 9 029        | 5 187         |
| b) odniesionych na kapitał własny   | 4 603        | 9 668         |
| 2. Zwiększenia  | 2 478        | 12 186        |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi            | 2 452        | 7 583         |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową                           |              |               |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi                    | 26           | 4 603         |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową                                   |              |               |
| 3. Zmniejszenia   | 8 178        | 13 409        |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi            | 1 211        | 3 741         |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową                           | 2 364        |               |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi                    | 4 603        | 9 668         |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową                                   |              |               |
| <b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b> | <b>7 932</b> | <b>13 632</b> |
| a) odniesionych na wynik finansowy  | 7 906        | 9 029         |
| b) odniesionych na kapitał własny   | 26           | 4 603         |

Za wyjątkiem aktywa wyliczonego od przyszłych zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych, które zrealizuje się w okresie do 40 lat od dnia bilansowego, pozostałe różnice przejściowe zrealizują się w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego

| <b>Nota 11A</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>ZAPASY</b>   |                   |                   |
| a) materiały  | 91                | 74                |
| b) półprodukty i produkty w toku  |                   |                   |
| c) produkty gotowe  |                   |                   |
| d) towary   | 2 401             | 2 795             |
| <b>Zapasy, razem</b>  | <b>2 492</b>      | <b>2 869</b>      |
| f) odpisy aktualizujące wartość zapasów - materiały                     |                   |                   |
| g) odpisy aktualizujące wartość zapasów - półprodukty i produkty w toku |                   |                   |
| h) odpisy aktualizujące wartość zapasów - produkty gotowe               |                   |                   |
| i) odpisy aktualizujące wartość zapasów - towary                        | 409               | 545               |
| <b>Zapasy brutto, razem</b>   | <b>2 901</b>      | <b>3 414</b>      |

Zapasy nie stanowią zabezpieczenia zobowiązań Spółki.

| <b>Nota 11B</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW</b>          |                   |                   |
| Stan na początek okresu  | 545               | 409               |
| a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat (z tytułu)  |                   | 136               |
| - aktualizacja materiałów  |                   |                   |
| - aktualizacja półproduktów i produktów w toku                       |                   |                   |
| - aktualizacja wyrobów gotowych                                      |                   |                   |
| - aktualizacja towarów   |                   | 136               |
| b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat (z tytułu) | 136               |                   |
| - ustanie przyczyn odpisu - materiały                                |                   |                   |
| - ustanie przyczyn odpisu - półprodukty i produkty w toku            |                   |                   |
| - ustanie przyczyn odpisu - wyroby gotowe                            |                   |                   |
| - ustanie przyczyn odpisu - towary                                   | 136               |                   |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>409</b>        | <b>545</b>        |

| <b>Nota 12A</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>               |                   |                   |
| a) od jednostek powiązanych   | 11 021            | 18 659            |
| - o okresie spłaty do 12 miesięcy                                       | 4 504             | 7 313             |
| - o okresie powyżej 12 miesięcy   | 6 517             | 11 346            |
| b) od pozostałych jednostek   | 84 476            | 86 575            |
| - o okresie spłaty do 12 miesięcy                                       | 84 441            | 77 322            |
| - o okresie powyżej 12 miesięcy   | 35                | 9 253             |
| <b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług netto, razem</b>  | <b>95 497</b>     | <b>105 234</b>    |
| c) odpisy aktualizujące   | 11 856            | 20 755            |
| <b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług brutto, razem</b> | <b>107 353</b>    | <b>125 989</b>    |

Należności z tytułu dostaw i usług objęte są cesją i stanowią zabezpieczenie zobowiązania z tytułu kredytu bankowego.

| <b>Nota 12B</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:</b> |                   |                   |
| a) do 1 miesiąca  | 54 378            | 65 905            |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy   | 1 526             | 6 031             |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy   | 14 230            | 4 686             |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku   | 12 191            | 128               |
| e) powyżej 1 roku   | 6 552             | 20 599            |
| f) należności przeterminowane   | 18 476            | 28 640            |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>   | <b>107 353</b>    | <b>125 989</b>    |
| g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług                                    | 11 856            | 20 755            |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>  | <b>95 497</b>     | <b>105 234</b>    |

Należności związane z normalnym tokiem sprzedaży zawierają się w przedziale do 1 miesiąca. Jednakże, dla niektórych kontrahentów spłaty ustalane na podstawie indywidualnych umów zawierają się w przedziale od 1 do 3 miesięcy. Spółka posiada także należności o dłuższym okresie spłaty, dotyczące rat gwarancyjnych na kontraktach długoterminowych.

Informację nt. koncentracji należności ujęto w punkcie 6.5. Informacji dodatkowej "Polityka zarządzania ryzykiem finansowym i zabezpieczanie"

| <b>Nota 12C</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:</b> |                   |                   |
| a) do 1 miesiąca  | 721               | 766               |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy   | 1 016             | 446               |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy   | 2 215             | 495               |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku   | 199               | 3 993             |
| e) powyżej 1 roku   | 14 325            | 22 940            |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>  | <b>18 476</b>     | <b>28 640</b>     |
| g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane                                     | 11 856            | 20 755            |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>   | <b>6 620</b>      | <b>7 885</b>      |

| <b>Nota 13</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b>  |                   |                   |
| a) od jednostek powiązanych  | 2 574             | 8 450             |
| - zaliczki na dostawy  | 11                | 4 796             |
| - inne   | 2 563             | 3 654             |
| b) od pozostałych jednostek  | 24 787            | 35 099            |
| - zaliczki na dostawy  | 59                | 3 528             |
| - z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych i innych świadczeń | 7 081             | 20 999            |
| - z tytułu nabycia/zbycia aktywów finansowych  | 13 350            |                   |
| - kaucje   | 3 206             | 7 576             |
| - inne   | 1 091             | 2 996             |
| <b>Krótkoterminowe pozostałe należności netto, razem</b>                                   | <b>27 361</b>     | <b>43 549</b>     |
| c) odpisy aktualizujące  | 978               | 1 184             |
| <b>Krótkoterminowe pozostałe należności brutto, razem</b>                                  | <b>28 339</b>     | <b>44 733</b>     |

| <b>Nota 14A</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ KRÓTKOTERMINOWYCH POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI</b> |                   |                   |
| Stan na początek okresu  | 21 939            | 24 384            |
| a) zwiększenia, w tym:   | 559               | 33                |
| - aktualizacja wartości wątpliwych należności  | 559               | 33                |
| b) zmniejszenia, w tym:  | 9 664             | 2 478             |
| - wykorzystanie odpisu aktualizującego należności  | 9 020             | 468               |
| - spłata należności  | 644               | 2 010             |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>  | <b>12 834</b>     | <b>21 939</b>     |

| <b>Nota 14B</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b> |                   |                   |
| a) w walucie polskiej   | 78 211            | 103 251           |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)   | 57 481            | 67 471            |
| b1. jednostka/waluta tys./USD   | 10 193            | 7 285             |
| tys. zł   | 30 213            | 20 983            |
| b2. jednostka/waluta tys./EUR   | 6 346             | 11 087            |
| tys. zł   | 25 132            | 45 343            |
| b3. pozostałe waluty w tys. zł  | 2 136             | 1 145             |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem</b>  | <b>135 692</b>    | <b>170 722</b>    |

| <b>Nota 15A</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE</b>                          |                   |                   |
| <b>a) udzielone pożyczki krótkoterminowe jednostkom powiązanim</b> |                   |                   |
| - stan na początek okresu  | 18 887            | 9 242             |
| - udzielenie pożyczek  | 22 759            | 14 935            |
| - spłata pożyczek  | -18 663           | -6 504            |
| - przesunięcie z długoterminowych                                  | 23 056            |                   |
| - różnice kursowe  | -812              | 1 214             |
| - stan na koniec okresu  | <b>45 227</b>     | <b>18 887</b>     |
| <b>b) udzielone pożyczki krótkoterminowe pozostałym jednostkom</b> |                   |                   |
| - stan na początek okresu  | 54 881            | 1 014             |
| - zakup obligacji  | 180 398           | 65 698            |
| - udzielenie pożyczek  | 1 808             | 399               |
| - spłata obligacji   | -169 793          | -12 105           |
| - spłata pożyczek  | -1 841            | -361              |
| - różnice kursowe  | -240              | 236               |
| - stan na koniec okresu  | <b>65 213</b>     | <b>54 881</b>     |
| <b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>                   | <b>110 440</b>    | <b>73 768</b>     |

| <b>Nota 15B</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b> |                   |                   |
| a) w walucie polskiej  | 86 739            | 68 829            |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)        | 23 701            | 4 939             |
| b1. jednostka/waluta tys./USD                                  | 6                 | 1 733             |
| tys. zł  | 18                | 4 939             |
| b.2.jednostka/waluta tys./EUR                                  | 5 980             |                   |
| tys.zł.  | 23 683            |                   |
| b.3.pozostałe waluty w tys. zł                                 |                   |                   |
| <b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>               | <b>110 440</b>    | <b>73 768</b>     |

| <b>Nota 16A</b>  | <b>31.12.2010</b> |
|--|-------------------|
| <b>ZABEZPIECZAJĄCE POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE - AKTYWA FINANSOWE</b>                         |                   |
| a) zabezpieczające przepływy pieniężne , dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń   | 821               |
| - kontrakty forward sprzedaży USD - wolumen 12 211 tys. zł, uśredniony kurs 3.2291               | 816               |
| - kontrakty forward sprzedaży EUR - wolumen 1 071 tys. zł, uśredniony kurs 3.6868                | 5                 |
| b) zabezpieczające przepływy pieniężne , dla których nie prowadzi się rachunkowości zabezpieczeń | 320               |
| - kontrakty forward sprzedaży USD - wolumen tys. zł, uśredniony kurs                             |                   |
| - kontrakty forward sprzedaży EUR - wolumen 8 217 tys. zł, uśredniony kurs 4,1285                | 320               |
| <b>Pochodne instrumenty finansowe, razem</b>   | <b>1 141</b>      |

| <u>Nota 16A.</u>   | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|
| <b>ZABEZPIECZAJĄCE POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE - AKTYWA FINANSOWE</b>                         |                   |
| a) zabezpieczające przepływy pieniężne , dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń   | 8 079             |
| - kontrakty forward sprzedaży USD - wolumen 46 452 tys. zł, uśredniony kurs 3.0069               | 1 400             |
| - opcje sprzedaży USD - wolumen 29 580 tys. zł, uśredniony kurs 3.6975                           | 6 679             |
| b) zabezpieczające przepływy pieniężne , dla których nie prowadzi się rachunkowości zabezpieczeń | 220               |
| - kontrakty forward sprzedaży USD - wolumen 310 tys. zł, uśredniony kurs 3.297                   | 40                |
| - kontrakty forward sprzedaży EUR - wolumen 20 572 tys. zł, uśredniony kurs 4.1645               | 180               |
| <b>Pochodne instrumenty finansowe, razem</b>   | <b>8 299</b>      |

Na dzień 31.12.2010 r. wolumen otwartych pozycji instrumentów pochodnych (aktywów i zobowiązań finansowych) wynosił 44 068 tys. zł., w tym 35 851 tys. zł dotyczyło instrumentów finansowych dla których prowadzi się rachunkowość zabezpieczeń, a 8 217 tys. zł dotyczyło pozostałych instrumentów pochodnych zabezpieczających. Wartość godziwa instrumentów pochodnych zmienia się w zależności od zmiany warunków rynkowych. Ostateczny wynik na tych transakcjach może znacząco odbiegać od ich wyceny na dzień bilansowy. Spółka uznała za wartość godziwą otwartych transakcji walutowych wyceny na dzień bilansowy sporządzone przez instytucje finansowe, z którymi transakcje zostały zawarte.

Rachunkowość zabezpieczeń prowadzona jest dla zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Oczekuje się wystąpienia zabezpieczonych przepływów pieniężnych oraz ich uwzględnienia w wyniku finansowym w okresie do 12 m-cy licząc od dnia bilansowego.

W związku z otwartymi instrumentami pochodnymi dla których Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń, Spółka narażona jest na ryzyko wystąpienia ujemnej wyceny wartości godziwej, co ma wpływ na osiągnięte wyniki działalności finansowej w okresie trwania instrumentu zabezpieczającego, ponieważ wycena takich otwartych instrumentów pochodnych odnoszona jest w rachunek zysków i strat. Ryzyko to jest równoważone w momencie wystąpienia przepływów pieniężnych o podobnym terminie wymagalności , wyrażonych w tej samej walucie, dla których zawarto transakcje terminowe. Spółka nie zawiera transakcji walutowych mających charakter spekulacyjny.

Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe poprzez zawieranie transakcji, których profil dostosowany jest do charakteru zabezpieczanego ryzyka walutowego. Transakcje zawierane są z bankami prowadzącymi bieżącą współpracę ze Spółką. Biorąc pod uwagę:

- znaczny stopień dywersyfikacji podmiotów, z którymi zawierane są transakcje,
  - wysokość kapitałów banków współpracujących ze Spółką przy zabezpieczaniu ryzyka walutowego,
  - fakt, że działalność tych banków objęta jest Bankowym Funduszem Gwarancyjnym,
  - posiadanie przez poszczególne banki ratingu potwierdzającego ich wiarygodność finansową,
- można stwierdzić, że ryzyko kredytowe ponoszone przez Spółkę w omawianym zakresie należy uznać za marginalne.

| <u>Nota 16B</u>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>WYNIK NA INSTRUMENTACH POCHODNYCH ZABEZPIECZAJĄCYCH PRZEPLYWY PIENIĘŻNE UJĘTY BEZPOŚREDNIO W KAPITALE WŁASNYM</b>                            |                   |                   |
| a) skumulowany wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na początek okresu obrotowego                | -37 703           | -54 035           |
| b) kwota ujęta w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym z tytułu zawartych efektywnych transakcji zabezpieczających                          | 725               | 26 613            |
| c) zrealizowane transakcje zabezpieczające utrzymywane w kapitałach własnych do momentu zajścia planowanej (zabezpieczanej) transakcji          |                   | -19 228           |
| d) kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym  | 36 843            | 8 947             |
| - transakcje otwarte  | 1                 |                   |
| - transakcje zamknięte  | 36 842            | 8 947             |
| e) skumulowany w kapitale własnym wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na koniec roku obrotowego | <b>-135</b>       | <b>-37 703</b>    |

| <b>Nota 16C</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>WYNIK NA INSTRUMENTACH POCHODNYCH WYCENIONYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b> |                   |                   |
| a) wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej                               |                   |                   |
| - zrealizowane instrumenty pochodne  | -14 091           | 209               |
| - wycena niezrealizowanych instrumentów pochodnych   | 4 322             | 393               |
| <b>Razem</b>   | <b>-9 769</b>     | <b>602</b>        |

Wynik na zrealizowanych instrumentach pochodnych, dla których nie prowadzono rachunkowości zabezpieczeń został ujęty w 2010 roku w Jednostkowym rachunku zysków i strat w poz. Koszty finansowe - Różnice kursowe w kwocie 1.545 tys. zł. (Nota 41)

Skumulowane straty w kwocie 12.546 tys. zł związane z instrumentami, dla których była prowadzona rachunkowość zabezpieczeń usunięto z kapitału własnego i ujęto w rachunku zysków i strat na skutek zaprzestania oczekiwania realizacji planowanej transakcji. Straty te ujęto w poz. Koszty finansowe - Różnice kursowe (Nota 41)

Wynik na zrealizowanych instrumentach pochodnych, dla których nie prowadzono rachunkowości zabezpieczeń został ujęty w 2009 roku w Jednostkowym rachunku zysków i strat, w poz. Koszty finansowe - Różnice kursowe w kwocie -209 tys. zł (Nota 41)

Wycena niezrealizowanych instrumentów pochodnych, dla których nie prowadzono rachunkowości zabezpieczeń została ujęta w 2010 roku w Jednostkowym rachunku zysków i strat w poz. Przychody finansowe - Aktualizacja wartości inwestycji w kwocie 4 322 tys. zł.

Wycena niezrealizowanych instrumentów pochodnych, dla których nie prowadzono rachunkowości zabezpieczeń została ujęta w 2009 roku w Jednostkowym rachunku zysków i strat, w poz. Przychody finansowe - Aktualizacja wartości inwestycji w kwocie 393 tys. zł.

| <b>Nota 17A</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)</b> |                   |                   |
| a) w walucie polskiej  | 10 273            | 8 178             |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)              | 10 643            | 16 645            |
| b1. jednostka/waluta USD   | 731               | 99                |
| w zł   | 2 166             | 281               |
| b2. jednostka/waluta EUR   | 2 112             | 3 599             |
| w zł   | 8 364             | 14 787            |
| b3. pozostałe waluty w zł  | 113               | 1 577             |
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>               | <b>20 916</b>     | <b>24 823</b>     |

**Nota 17B****STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

|                                |               |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| a) środki pieniężne w bankach  | 20 771        | 24 504        |
| b) środki pieniężne w kasach   | 145           | 319           |
| c) inne środki                 |               |               |
| <b>Środki pieniężne, razem</b> | <b>20 916</b> | <b>24 823</b> |

**Nota 18****KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

|  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:     | 369               | 1 306             |
| - prenumerata, ubezpieczenia, odpis ZFŚS                 | 369               | 1 306             |
| - koszty dzierżawy rozliczane w czasie                   |                   |                   |
| - koszty przygotowania nowej produkcji                   |                   |                   |
| - inne   |                   |                   |
| b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe                  |                   |                   |
| <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b> | <b>369</b>        | <b>1 306</b>      |

| <u>Nota 19</u>                              | 31.12.2010         | 31.12.2009         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)</b>        |                    |                    |
| - rodzaj akcji                              | na okaziciela      | na okaziciela      |
| - rodzaj uprzywilejowania                   | nieuprzywilejowane | nieuprzywilejowane |
| - data rejestracji                          | 03.01.1994         | 03.01.1994         |
| - prawo do dywidendy (od daty)              | 03.01.1994         | 03.01.1994         |
| - liczba akcji                              | 1 989 270          | 1 989 270          |
| - wartość nominalna jednej akcji            | 10 zł              | 10 zł              |
| - data splitu                               | 01.08.2006         | 01.08.2006         |
| - <b>liczba akcji</b>                       | <b>19 892 700</b>  | <b>19 892 700</b>  |
| - <b>wartość nominalna jednej akcji</b>     | <b>1 zł</b>        | <b>1 zł</b>        |
| - emisja akcji serii "B" (data rejestracji) | 10.08.2007         | 10.08.2007         |
| - prawo do dywidendy (od daty)              | 10.08.2007         | 10.08.2007         |
| - <b>liczba akcji</b>                       | <b>47 739 838</b>  | <b>47 739 838</b>  |
| - <b>wartość nominalna jednej akcji</b>     | <b>1 zł</b>        | <b>1 zł</b>        |
| - emisja akcji serii "C" (data rejestracji) | 01.12.2009         | 01.12.2009         |
| - prawo do dywidendy (od daty)              | 01.12.2009         | 01.12.2009         |
| - <b>liczba akcji</b>                       | <b>6 700 000</b>   | <b>6 700 000</b>   |
| - <b>wartość nominalna jednej akcji</b>     | <b>1 zł</b>        | <b>1 zł</b>        |
| <b>Liczba akcji razem</b>                   | <b>74 332 538</b>  | <b>74 332 538</b>  |
| <b>Wartość nominalna jednej akcji</b>       | <b>1 zł</b>        | <b>1 zł</b>        |
| <b>Kapitał zakładowy, razem</b>             | <b>74 333</b>      | <b>74 333</b>      |

Zarząd KOPEX S.A. działając na podstawie upoważnienia udzielonego Uchwałą nr 1 NWZA KOPEX S.A. z dnia 11 grudnia 2008 roku w sprawie wyrażenia zgody i określenia warunków nabycia akcji własnych przez Spółkę oraz Uchwałą nr 2 NWZA KOPEX S.A. z dnia 11 grudnia 2008 roku w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 & 1 pkt. 8) ksh przystąpił do realizacji Programu nabycia (odkupu) akcji własnych KOPEX S.A. Od dnia rozpoczęcia Programu tj. do 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 własne w kwocie 2.979 tys. zł nabyte przez Emitenta stanowią 0,409% kapitału zakładowego KOPEX S.A. Akcje te nie posiadają prawa głosu i w związku z tym w Sprawozdaniu Finansowym wykazuje się zysk na 1 akcję uprawnioną do głosu.

Spółki zależne i stowarzyszone nie są w posiadaniu akcji KOPEX S.A.

| <u>Nota 20</u>                                      | 31.12.2010       | 31.12.2009       |
|---|------------------|------------------|
| <b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>                             |                  |                  |
| a) z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej   | 1 054 941        | 1 054 941        |
| b) utworzony zgodnie ze statutem / umową            | 207 047          | 204 972          |
| c) z dopłat akcjonariuszy / wspólników              |                  |                  |
| d) inny (wg rodzaju)                                | 68               | 68               |
| - z kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych | 68               | 68               |
| - inny  |                  |                  |
| <b>Kapitał zapasowy, razem</b>                      | <b>1 262 056</b> | <b>1 259 981</b> |



| <b>Nota 21</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>                                  |                   |                   |
| a) aktualizacja środków trwałych                                      | 24                | 24                |
| b) aktualizacja inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych       |                   |                   |
| c) podatek doch. odroczone z tyt. aktualizacji inwestycji             |                   |                   |
| d) zabezpieczenie przepływów pieniężnych                              | -135              | -37 703           |
| e) podatek doch. odroczone z tyt. zabezpieczeń przepływów pieniężnych | 26                | 7 164             |
| <b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>                           | <b>-85</b>        | <b>-30 515</b>    |

| <b>Nota 22</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE<br/>(WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)</b> |                   |                   |
| - przeznaczone na nabycie akcji własnych                            | 17 021            | 17 021            |
| <b>Pozostałe kapitały rezerwowe, razem</b>                          | <b>17 021</b>     | <b>17 021</b>     |

| <b>NOTA 23</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>DLUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>        |                   |                   |
| a) od jednostek powiązanych                                       |                   |                   |
| b) od pozostałych jednostek                                       |                   |                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług netto</b>  |                   |                   |
| c) wycena zobowiązań długotermin. wg zamortyzowanego kosztu       |                   |                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług brutto</b> |                   |                   |

| <b>Nota 24</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>DLUGOTERMINOWE POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</b>                |                   |                   |
| a) wobec jednostek powiązanych                              |                   |                   |
| b) wobec pozostałych jednostek, w tym:                      | 648               | 848               |
| - z tytułu działalności inwestycyjnej                       | 256               | 456               |
| - zaliczki otrzymane na dostawy                             | 392               | 392               |
| <b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe netto</b>          | <b>648</b>        | <b>848</b>        |
| c) wycena zobowiązań długotermin. wg zamortyzowanego kosztu |                   |                   |
| <b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe brutto</b>         | <b>648</b>        | <b>848</b>        |

| <b>Nota 25A</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ZMIANA STANU WYCENY ZOBOWIĄZAŃ DLUGOTERMINOWYCH Z<br/>TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZAŃ<br/>WG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU</b> |                   |                   |
| Stan na początek okresu  |                   | 79                |
| a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat   |                   | 1                 |
| b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat  |                   | 80                |
| <b>Stan wyceny zobowiązań długoterminowych wg zamortyzowanego kosztu na koniec okresu</b>  |                   |                   |

| <b>Nota 25B</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b> |                   |                   |
| a) w walucie polskiej  | 256               | 456               |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)  | 392               | 392               |
| b1. jednostka/waluta tys/EUR   | 100               | 100               |
| tys. zł  | 392               | 392               |
| b2. pozostałe waluty w tys. zł   |                   |                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>  | <b>648</b>        | <b>848</b>        |

| <b>Nota 25C</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPLATY</b> |                   |                   |
| a) powyżej 1 roku do 3 lat  | 648               | 848               |
| b) powyżej 3 do 5 lat   |                   |                   |
| c) powyżej 5 lat  |                   |                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>   | <b>648</b>        | <b>848</b>        |

| <b>Nota 26</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>                           |                   |                   |
| 1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym :            | 6 287             | 6 037             |
| a) odniesionej na wynik finansowy   | 4 752             | 6 037             |
| b) odniesionej na kapitał własny  | 1 535             |                   |
| 2. Zwiększenia  | 2 278             | 3 537             |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych                 | 2 278             | 2 002             |
| b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi                   |                   | 1 535             |
| c) konsolidacja - odniesione na wynik finansowy   |                   |                   |
| 3. Zmniejszenia   | 4 605             | 3 287             |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi           | 3 070             | 3 287             |
| b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi                   | 1 535             |                   |
| <b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b> | <b>3 960</b>      | <b>6 287</b>      |
| a) odniesionej na wynik finansowy   | 3 960             | 4 752             |
| b) odniesionej na kapitał własny  |                   | 1 535             |

| <u>Nota 27</u>  | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|------------|------------|
| <b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE</b> |            |            |
| Stan na początek okresu   | 319        | 258        |
| - zmiana w okresie  | 54         | 61         |
| <b>Stan na koniec okresu</b>  | <b>373</b> | <b>319</b> |

Opis programu określonych świadczeń zamieszczono pod notą nr 33. Opis programu określonych składek zamieszczono pod notą nr 38

| <u>Nota 28A</u>   | 31.12.2010     | 31.12.2009    |
|---|----------------|---------------|
| <b>KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE</b>                             |                |               |
| <b>a) kredyty i pożyczki krótkoterminowe od jednostek powiązanych</b> |                |               |
| - stan na początek okresu   |                | 9 048         |
| - udzielenie kredytu, pożyczki  |                | 210           |
| - spłata kredytu, pożyczki  |                | -9 258        |
| - wycena udzielonych kredytów i pożyczek wg skorygowanej ceny nabycia |                |               |
| - <b>stan na koniec okresu</b>  |                |               |
| <b>b) kredyty i pożyczki krótkoterminowe od pozostałych jednostek</b> |                |               |
| - stan na początek okresu   | 63 213         | 129 004       |
| - udzielenie kredytu, pożyczki  | 263 243        | 80 887        |
| - spłata kredytu, pożyczki  | -171 373       | -146 678      |
| - wycena udzielonych kredytów i pożyczek wg skorygowanej ceny nabycia |                |               |
| - <b>stan na koniec okresu</b>  | <b>155 083</b> | <b>63 213</b> |
| <b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, razem</b>                      | <b>155 083</b> | <b>63 213</b> |

| <u>Nota 28B</u>  | 31.12.2010     | 31.12.2009    |
|--|----------------|---------------|
| <b>KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b> |                |               |
| a) w walucie polskiej  | 155 083        | 63 213        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)        |                |               |
| b1. jednostka/waluta tys./EUR                                  |                |               |
| tys. zł  |                |               |
| b.2.jednostka/waluta tys./USD                                  |                |               |
| tys.zł.  |                |               |
| b.3.pozostałe waluty w tys. zł                                 |                |               |
| <b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, razem</b>               | <b>155 083</b> | <b>63 213</b> |

**Nota 28C 31.12.2010**

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK**

| Nazwa (firma)<br>kredytodawcy/pożyczkodawcy,<br>ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |        | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |        | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia  |
|---|----------|-----------------------------------|--------|--|--------|------------------------|---------------|---|
|   |          | zł                                | waluta | zł   | waluta |                        |               |   |
| PKO BP S.A.   | KATOWICE | 179,000 limit w rachunku bieżącym | PLN    | 155 083                                      | PLN    | WIBOR 1M + MARŻA       | 01.07.2011    | Hipoteka kaucyjna na kwotę 313.200 tys. zł na nieruchomości zlokalizowanej przy ul. Grabowej w Katowicach+cesja z polisy, cesja należności z kontraktów handlowych; pełnomocnictwo do rachunków w BRE, CITI, BPH, poręczenie ZZM S.A. na kwotę 261.000 tys.zł, zastaw na akcjach ZZM S.A. do kwoty 302.029 tys.zł, stała instrukcja płatnicza z BGK |
| <b>RAZEM</b>  |          | <b>179 000</b>                    |        | <b>155 083</b>                               |        |                        |               |   |

Nota 28C. 31.12.2009

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK**

| Nazwa (firma)<br>kredytodawcy/pożyczkodawcy,<br>ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |        | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |        | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia   |
|---|----------|-----------------------------------|--------|--|--------|------------------------|---------------|--|
|   |          | zł                                | waluta | zł   | waluta |                        |               |  |
| PKO BP S.A.   | KATOWICE | 179,000 limit w rachunku bieżącym |        | 53 260                                       |        | WIBOR 1M + MARŻA       | 01.07.2011    | Hipoteka kaucyjna na kwotę 313.200 tys. zł na nieruchomości zlokalizowanej przy ul. Grabowej w Katowicach+cesja z polisy, cesja należności z kontraktów handlowych; pełnomocnictwo do rachunków w BRE, CITI, BPH, poręczenie ZZM S.A. na kwotę 261.000 tys.zł, zastaw na akcjach ZZM S.A. do kwoty 302.029 tys.zł, stała instrukcja płatnicza z BGK  |
| ING S.A.  | KATOWICE | 27,260 limit w rachunku bieżącym  |        | 9 953  |        | WIBOR 1M + MARŻA       | 31.03.2010    | Hipoteka kaucyjna na nieruchomości ZZM S.A., zastaw rejestrowy na maszynach i zapasach hutniczych ZZM S.A. wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie maszyn i urządzeń należących do ZZM S.A. wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorców w banku PKO BP i ING Banku Śląskim oraz weksle własne in blanco wystawione przez każdego z kredytobiorców, hipoteka kaucyjna na nieruchomościach PBSZ S.A. wraz z cesją z polisy, cesja z kontraktu ENERGETYKA PL |
| <b>RAZEM</b>  |          | <b>249 000</b>                    |        | <b>63 213</b>                                |        |                        |               |  |

| <b>NOTA 29</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>        |                   |                   |
| a) od jednostek powiązanych  | 26 727            | 8 653             |
| - o okresie spłaty do 12 miesięcy                                  | 26 727            | 8 653             |
| - o okresie powyżej 12 miesięcy                                    |                   |                   |
| b) od pozostałych jednostek  | 34 669            | 61 333            |
| - o okresie spłaty do 12 miesięcy                                  | 34 669            | 61 333            |
| - o okresie powyżej 12 miesięcy                                    |                   |                   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem</b> | <b>61 396</b>     | <b>69 986</b>     |

| <b>Nota 30</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</b>            |                   |                   |
| a) wobec jednostek powiązanych                           |                   |                   |
| b) wobec pozostałych jednostek, w tym:                   | 11 386            | 31 342            |
| - z tytułu działalności leasingowej                      |                   |                   |
| - z tytułu działalności inwestycyjnej                    | 299               | 169               |
| - zaliczki otrzymane na dostawy                          | 6 566             | 26 220            |
| - z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 1 440             | 926               |
| - z tytułu wynagrodzeń                                   | 623               | 809               |
| - z tytułu rozliczeń budów i delegatur zagranicznych     | 1 290             | 1 911             |
| - z tytułu prowizji agentów                              |                   | 73                |
| - Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych                 | 1 157             | 1 171             |
| - pozostałe zobowiązania                                 | 11                | 63                |
| <b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>     | <b>11 386</b>     | <b>31 342</b>     |

| <b>Nota 31</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)</b> |                   |                   |
| a) w walucie polskiej  | 65 027            | 66 170            |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)  | 7 755             | 35 158            |
| b1. jednostka/waluta tys/USD   | 608               | 6 665             |
| tys. zł  | 1 802             | 18 521            |
| b2. jednostka/waluta tys/EUR   | 1 492             | 4 045             |
| tys. zł  | 5 912             | 16 605            |
| b3. pozostałe waluty w tys. zł   | 41                | 32                |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>   | <b>72 782</b>     | <b>101 328</b>    |

| <u>Nota 32A</u>   | <b>31.12.2010</b> |
|---|-------------------|
| <b>ZABEZPIECZAJĄCE POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE -<br/>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>              |                   |
| a) zabezpieczające przepływy pieniężne, dla których prowadzi się rachunkowość zabezpieczeń      | 434               |
| - kontrakty forward sprzedaży USD - wolumen 13 726 tys. zł, uśredniony kurs 2,9089              | 300               |
| - kontrakty forward sprzedaży EUR - wolumen 8 844 tys. tys. zł, uśredniony kurs 3,9431          | 134               |
| b) zabezpieczające przepływy pieniężne, dla których nie prowadzi się rachunkowości zabezpieczeń |                   |
| - kontrakty forward sprzedaży EUR   |                   |
| - opcje sprzedaży USD   |                   |
| <b>Pochodne instrumenty finansowe, razem</b>  | <b>434</b>        |

Szczegółowy opis dotyczący instrumentów pochodnych zamieszczono pod Notą 16A..

| <u>Nota 32A</u>   | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|
| <b>ZABEZPIECZAJĄCE POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE -<br/>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>              |                   |
| a) zabezpieczające przepływy pieniężne, dla których prowadzi się rachunkowość zabezpieczeń      | 25 273            |
| - kontrakty forward sprzedaży USD - wolumen 135 677 tys. zł, uśredniony kurs 2,4315             | 25 263            |
| - opcje sprzedaży USD - wolumen 29 580 tys. tys. zł, uśredniony kurs 3,6975                     | 10                |
| b) zabezpieczające przepływy pieniężne, dla których nie prowadzi się rachunkowości zabezpieczeń | 4 225             |
| - kontrakty forward sprzedaży EUR - wolumen 29 297 tys. zł, uśredniony kurs 4,156               | 168               |
| - opcje sprzedaży USD - wolumen 13 830 tys. zł, uśredniony kurs 2,2342                          | 4 057             |
| <b>Pochodne instrumenty finansowe, razem</b>  | <b>29 498</b>     |

Szczegółowy opis dotyczący instrumentów pochodnych zamieszczono pod Notą 16A..

Wynik na instrumentach pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne ujęty bezpośrednio w kapitale własnym oraz zyski (straty) dotyczące aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zostały przedstawione w notach 16B i 16C.

| <b>Nota 33</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE</b> |                   |                   |
| Stan na początek okresu  | 220               | 309               |
| - zmiana w okresie   | 16                | -89               |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>236</b>        | <b>220</b>        |

| <b>Nota 34</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>WARTOŚĆ BIEŻĄCA ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU OKREŚLONYCH ŚWIADCZEŃ</b> |                   |                   |
| <b>wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu</b>             | <b>358</b>        | <b>312</b>        |
| - koszty obsługi   | 71                | 53                |
| - koszty kapitału (odsetki)  | 20                | 16                |
| - zysk aktuarialny za okres  | -91               | -23               |
| - świadczenia wypłacone w okresie bieżącym                         | -16               |                   |
| <b>wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu</b>               | <b>342</b>        | <b>358</b>        |
| Nierozpoznane zyski aktuarialne                                    | 81                | -10               |
| <b>wysokość rezerwy na dzień bilansowy, w tym:</b>                 | <b>423</b>        | <b>348</b>        |
| długoterminowa   | 373               | 319               |
| krótkoterminowa  | 50                | 29                |

Pracownicy KOPEX S.A. mają prawo do określonych świadczeń z tytułu odpraw emerytalnych, rentowych i pośmiernych, wynikających z Kodeksu Pracy.

Rezerwy na świadczenia pracownicze są szacowane przez aktuarium. Do wyceny aktuarialnej przyjęto stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5%, a stopę dyskontową 6,40%. Spółka wybrała metodę natychmiastowego ujmowania zysków i strat aktuarialnych.

Opis programu określonych składek zamieszczono pod notą nr 38



| <u>Nota 35</u>  | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|---|---------------|---------------|
| <b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b> |               |               |
| <b>a) stan na początek okresu</b>                                     | <b>10 146</b> | <b>13 122</b> |
| - rezerwa na przewidywane koszty i roszczenia                         | 828           | 1 412         |
| - rezerwa na przewidywane koszty finansowe (różnice kursowe)          | 53            | 39            |
| - rezerwa na przewidywane zobowiązania                                | 54            | 74            |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty kontraktów                              | 9 034         | 11 144        |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty ogólne, handlowe                        | 177           | 453           |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                                      | <b>8 316</b>  | <b>2 994</b>  |
| - rezerwa na przewidywane roszczenia, sprawy sądowe                   |               | 108           |
| - rezerwa na przewidywane koszty finansowe (różnice kursowe)          |               | 175           |
| - rezerwa na przewidywane zobowiązania                                |               |               |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty kontraktów                              | 8 259         | 2 615         |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty ogólne, handlowe                        | 57            | 96            |
| <b>c) wykorzystanie (z tytułu)</b>                                    | <b>-720</b>   |               |
| - rezerwa na przewidywane roszczenia, sprawy sądowe                   | -720          |               |
| - rezerwa na przewidywane koszty finansowe (różnice kursowe)          |               |               |
| - rezerwa na przewidywane zobowiązania                                |               |               |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty kontraktów                              |               |               |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty ogólne, handlowe                        |               |               |
| <b>d) rozwiązanie (z tytułu)</b>                                      | <b>-7 772</b> | <b>-5 970</b> |
| - rezerwa na przewidywane roszczenia, sprawy sądowe                   |               | -692          |
| - rezerwa na przewidywane koszty finansowe (różnice kursowe)          | -15           | -161          |
| - rezerwa na przewidywane zobowiązania                                |               | -20           |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty kontraktów                              | -7 702        | -4 725        |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty ogólne, handlowe                        | -55           | -372          |
| <b>e) stan na koniec okresu</b>                                       | <b>9 970</b>  | <b>10 146</b> |
| - rezerwa na przewidywane roszczenia, sprawy sądowe                   | 108           | 828           |
| - rezerwa na przewidywane koszty finansowe (różnice kursowe)          | 38            | 53            |
| - rezerwa na przewidywane zobowiązania                                | 54            | 54            |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty kontraktów                              | 9 591         | 9 034         |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty ogólne, handlowe                        | 179           | 177           |

Rozliczenia międzyokresowe bierne są zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą. Rozliczenia międzyokresowe bierne wykazywane są jako rezerwy na zobowiązania z tyt. dostaw i usług. Naliczone rezerwy na koszty kontraktów wynikają z obowiązku zachowania współmierności przychodów i kosztów związanych z okresem sprawozdawczym.

**8. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku w tysiącach złotych**

**Nota 36A**

**PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW  
(STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)**

|  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| - usługi górnicze                                    | 9 649             | 9 162             |
| - w tym od jednostek powiązanych                     |                   |                   |
| - maszyny i urządzenia                               | 1 369             | 8 138             |
| - w tym od jednostek powiązanych                     |                   |                   |
| - pozostałe usługi                                   | 17 451            | 9 608             |
| - w tym od jednostek powiązanych                     | 13 054            | 8 392             |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b> | <b>28 469</b>     | <b>26 908</b>     |
| - w tym: od jednostek powiązanych                    | <i>13 054</i>     | <i>8 392</i>      |

**Nota 36B**

**PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW  
(STRUKTURA TERYTORIALNA)**

|  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>a) kraj</b>                                       | <b>17 357</b>     | <b>7 435</b>      |
| - usługi górnicze                                    |                   |                   |
| - w tym od jednostek powiązanych                     |                   |                   |
| - maszyny i urządzenia                               |                   |                   |
| - w tym od jednostek powiązanych                     |                   |                   |
| - pozostałe usługi                                   | 17 357            | 7 435             |
| - w tym od jednostek powiązanych                     | 13 054            | 7 312             |
| <b>b) eksport</b>                                    | <b>11 112</b>     | <b>19 473</b>     |
| - usługi górnicze                                    | 9 649             | 9 162             |
| - w tym od jednostek powiązanych                     |                   |                   |
| - maszyny i urządzenia                               | 1 369             | 8 138             |
| - w tym od jednostek powiązanych                     |                   |                   |
| - pozostałe usługi                                   | 94                | 2 173             |
| - w tym od jednostek powiązanych                     |                   | <i>1 080</i>      |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b> | <b>28 469</b>     | <b>26 908</b>     |
| - w tym: od jednostek powiązanych                    | <i>13 054</i>     | <i>8 392</i>      |

**Nota 36C**

| <b>INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANĄ</b>   |  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|--|-------------------|-------------------|
| Kwoty przychodów z tytułu umowy ujętej jako przychody za dany okres                                 |  | 7 521             | 6 171             |
| Metoda do określenia przychodów z umowy ujętej za dany okres  | Przyjęto metodę, wg której przychody z tytułu umowy są zestawiane z kosztami umowy poniesionymi do określonego momentu zaawansowania realizacji umowy.   |                   |                   |
| Metoda zastosowanej do określenia stanu zaawansowania realizowanych umów                            | Według proporcji kosztów umowy poniesionych z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacunkowych łącznych kosztów umowy.  |                   |                   |
| Łączna kwota poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszony o ujęte straty) na dzień bilansowy | Wykazane kwoty dotyczące poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszone o ujęte straty) od początku realizacji umów do dnia bilansowego.  | 20 913            | 14 117            |
| Kwota otrzymanych zaliczek  | Zaliczki są to kwoty otrzymane przez wykonawcę, przed wykonaniem prac, do których się odnoszą.   | 1 962             | 2 287             |
| Kwota sum zatrzymanych  | Sumy zatrzymane są to kwoty należności, których otrzymanie uwarunkowane jest wykonaniem umów, oraz które nie są płacone aż do momentu spełnienia określonych warunków umowy lub do momentu usunięcia usterek (raty gwarancyjne).   |                   |                   |
| Kwota brutto należna od zamawiającego z tytułu prac wykonanych z umowy, jako aktywa                 | Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy jest kwota powstała z pomniejszenia: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) sumy poniesionych kosztów i ujętych zysków,</li> <li>b) o sumę ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (faktur częściowych) dla wszystkich realizowanych na dany dzień umów, w przypadku których poniesione koszty wraz z zyskami (pomniejszonymi o ujęte straty) przewyższają należności uwar</li> </ul>     |                   |                   |
| Kwota brutto należna zamawiającemu z tytułu prac wykonanych z umowy, jako zobowiązania              | Kwota brutto należna zamawiającemu z tytułu prac wynikających z umowy jest kwotą netto powstałą z pomniejszenia: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) o sumy poniesionych kosztów i ujętych zysków,</li> <li>b) o sumę ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (faktur częściowych) dla wszystkich realizowanych na dany dzień umów, w przypadku których należności uwarunkowane stanem realizacji umowy (faktur częściowych) przewyższają poniesione</li> </ul> | 6 499             | 6 437             |

**Nota 37A****PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW  
(STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)**

|   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| - maszyny i urządzenia  | 207 099           | 66 081            |
| - w tym od jednostek powiązanych                                |                   | 41                |
| - energia elektryczna   | 590 434           | 733 327           |
| - w tym od jednostek powiązanych                                | 3 259             | 799               |
| - węgiel  | 204 012           | 40 849            |
| - w tym od jednostek powiązanych                                |                   |                   |
| - pozostałe towary  |                   | -130              |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                   |                   |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b> | <b>1 001 545</b>  | <b>840 127</b>    |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               | 3 259             | 840               |

**Nota 37B****PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW  
(STRUKTURA TERYTORIALNA)**

|   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>a) kraj</b>  | <b>586 816</b>    | <b>409 619</b>    |
| - maszyny i urządzenia  |                   | 41                |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                   | 41                |
| - energia elektryczna   | 414 404           | 409 708           |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               | 3 259             | 799               |
| - węgiel  | 172 412           |                   |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                   |                   |
| - pozostałe towary  |                   | -130              |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                   |                   |
| <b>b) eksport</b>   | <b>414 729</b>    | <b>430 508</b>    |
| - maszyny i urządzenia  | 207 099           | 66 040            |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                   |                   |
| - energia elektryczna   | 176 030           | 323 619           |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                   |                   |
| - węgiel  | 31 600            | 40 849            |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                   |                   |
| - pozostałe towary  |                   |                   |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                   |                   |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b> | <b>1 001 545</b>  | <b>840 127</b>    |
| - od jednostek powiązanych                                      | 3 259             | 840               |

**Nota 38**

| <b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) amortyzacja  | 1 767             | 2 109             |
| b) zużycie materiałów i energii   | 5 174             | 4 168             |
| c) usługi obce  | 24 854            | 16 376            |
| d) podatki i opłaty   | 950               | 1 084             |
| e) wynagrodzenia  | 20 909            | 22 376            |
| f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                             | 3 679             | 3 610             |
| g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)                                  | 3 692             | 4 929             |
| <b>Koszty według rodzaju, razem</b>                                       | <b>61 025</b>     | <b>54 652</b>     |
| Zmiana stanu zapasów produktów i rozliczeń międzyokresowych               | -1 795            | -1 942            |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wartość ujemna) |                   |                   |
| Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)  | 21 020            | 13 528            |
| Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)                                 | 20 459            | 20 176            |
| <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>                            | <b>17 751</b>     | <b>19 006</b>     |

Pracownicy KOPEX S.A. są objęci państwowym programem świadczeń emerytalnych realizowanych przez władze. Jedynym obowiązkiem KOPEX S.A. jest zapłata składek do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w momencie, gdy stają się one należne. Składki te stanowią określony procent kosztów plac.

W 2010 roku w Jednostkowym rachunku zysków i strat ujęto należne składki w wysokości 2.616 tys. zł (2.872 tys. zł w 2009 roku) - ujęte w pozycji f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia - noty nr 38.

Na dn. bilansowy 31.12.2010 Spółka nie odprowadziła do ZUS kwoty 238 tys. zł ( 289 tys. zł na dn. 31.12.2009) odnoszących się do okresu sprawozdawczego 2010 (2009). Kwoty te zostały uregulowane po dniu bilansowym. Zobowiązanie z tego tytułu ujęto w notcie nr 30 - Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania od jednostek pozostałych - z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń.

**Nota 39**

|  | 31.12.2010    | 31.12.2009   |
|--|---------------|--------------|
| <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY</b>   |               |              |
| a) sprzedaż składników majątku trwałego  | 4 595         | 449          |
| b) dotacje   |               | 37           |
| c) rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinans., w tym: | 9 800         | 1 972        |
| - odpisy aktualizujące zapasy  | 136           |              |
| - odpisy aktualizujące należności  | 9 664         | 1 972        |
| d) rozwiązane rezerwy (z tytułu)   | 720           | 711          |
| - ustanie przyczyn rezerw na zobowiązania  |               | 20           |
| - ustanie przyczyn rezerw na roszczenia sądowe                                   | 720           | 691          |
| e) pozostałe, w tym:   | 751           | 471          |
| - otrzymane kary, odszkodowania  | 95            | 145          |
| - odpisane zobowiązania  | 15            | 230          |
| - zwrot kosztów operacyjnych, sądowych   | 39            |              |
| - wycena należności i zobowiązań długoterminowych                                |               | 14           |
| - inne   | 602           | 82           |
| <b>Pozostałe przychody, razem</b>  | <b>15 866</b> | <b>3 640</b> |

**Nota 40**

|  | 31.12.2010    | 31.12.2009   |
|--|---------------|--------------|
| <b>POZOSTAŁE KOSZTY</b>  |               |              |
| a) wartość sprzed. składników majątku trwałego                                   | 4 242         | 288          |
| b) utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinans., w tym:    | 136           | 153          |
| - odpisy aktualizujące zapasy  | 12            | 136          |
| - odpisy aktualizujące należności  | 124           | 17           |
| c) utworzone rezerwy (z tytułu)  |               | 108          |
| - przyszłe zobowiązania  |               | 108          |
| - roszczenia sądowe  |               |              |
| d) pozostałe, w tym:   | 32 882        | 8 756        |
| - odszkodowania, szkody powypadkowe  | 576           | 927          |
| - darowizny  | 57            | 40           |
| - kary, koszty sądowe  | 25            | 79           |
| - składki nieobowiązkowe   | 56            | 57           |
| - wycena nal. i zobow. długoterminowych  |               | 81           |
| - odpisane należności  | 9 026         | 1 790        |
| - likwidacja środków trwałych  | 136           | 2            |
| - wycena transakcji walutowych-rachunkowość zabezpieczeń-ujętych w rach. wyników | -1 568        |              |
| - wynik na instrum. zabezpiecz. przepł. pien. w części skutecznej                | 24 514        | 5 705        |
| - inne   | 60            | 75           |
| <b>Pozostałe koszty, razem</b>   | <b>37 260</b> | <b>9 305</b> |

**Nota 41**

|   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>  |                   |                   |
| <b>Dywidendy i udziały w zyskach</b>  | <b>11 760</b>     | <b>83</b>         |
| <b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, w tym:</b>   | <b>7 249</b>      | <b>2 456</b>      |
| a) z tytułu udzielonych pożyczek  | 2 208             | 1 387             |
| - od jednostek powiązanych  | 2 148             | 1 387             |
| - od pozostałych jednostek  | 60                |                   |
| b) pozostałe odsetki  | 5 041             | 1 069             |
| - od jednostek powiązanych  | 590               | 301               |
| - od pozostałych jednostek  | 4 451             | 768               |
| <b>Przychody ze sprzedaży inwestycji</b>  | <b>13 949</b>     | <b>1 673</b>      |
| <b>Aktualizacja wartości inwestycji, w tym:</b>   | <b>4 416</b>      | <b>720</b>        |
| - wycena niezrealizowanych instrumentów pochodnych, dla których nie jest prowadzona rachunkowość zabezpieczeń | 4 322             | 393               |
| - aktualizacja wyceny aktywów finansowych   | 94                | 327               |
| <b>Inne przychody finansowe, w tym:</b>   | <b>426</b>        | <b>2 592</b>      |
| a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)  | 49                | 160               |
| - ustanie przyczyn rezerw na zobowiązania finansowe   | 49                | 160               |
| - na odsetki  |                   |                   |
| b) pozostałe, w tym:  | 377               | 2 432             |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe  | 288               | 35                |
| - zwrot dopłaty do kapitału   |                   | 2 340             |
| - inne  | 89                | 57                |
| <b>Przychody finansowe, razem</b>   | <b>37 800</b>     | <b>7 524</b>      |

**Nota 42**

|  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>KOSZTY FINANSOWE</b>  |                   |                   |
| <b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, w tym:</b>   | <b>6 883</b>      | <b>7 948</b>      |
| a) od kredytów i pożyczek  | 6 372             | 7 628             |
| - dla jednostek powiązanych  |                   | 210               |
| - dla pozostałych jednostek  | 6 372             | 7 418             |
| b) pozostałe odsetki   | 511               | 320               |
| - dla jednostek powiązanych  |                   |                   |
| - dla pozostałych jednostek  | 511               | 320               |
| <b>Wartość sprzedanych inwestycji</b>  | <b>10 318</b>     | <b>1 264</b>      |
| <b>Aktualizacja wartości inwestycji - odpis aktualizujący wartość udziałów</b>   | <b>9 102</b>      |                   |
| <b>Różnice kursowe, w tym:</b>   | <b>17 967</b>     | <b>5 523</b>      |
| a) zrealizowane  | 15 989            | 224               |
| - wynik na zrealizowanych instrumentach pochodnych, dla których nie była prowadzona rachunkowość zabezpieczeń                | 1 545             | -209              |
| - skumulowane zyski i straty związane z instrumentami pochodnymi - zaprzestanie oczekiwania realizacji planowanej transakcji | 12 546            |                   |
| - pozostałe transakcje pieniężne   | 1 898             | 433               |
| b) niezrealizowane   | 1 978             | 5 299             |
| <b>Inne koszty finansowe, w tym:</b>   | <b>1 202</b>      | <b>1 468</b>      |
| a) utworzone rezerwy (z tytułu)  | 35                | 176               |
| - rezerwy na zobowiązania finansowe  | 35                | 176               |
| - odsetki  |                   |                   |
| b) pozostałe, w tym:   | 1 167             | 1 292             |
| - odpisy aktualizujące należności finansowe  | 958               | 85                |
| - prowizje bankowe   | 184               | 595               |
| - strata ze sprzedaży wierzytelności   |                   |                   |
| - inne   | 25                | 612               |
| <b>Koszty finansowe, razem</b>   | <b>45 472</b>     | <b>16 203</b>     |

**Nota 43A**

| <b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Zysk (strata) brutto  | -7 893            | 3 247             |
| 2. Korekty konsolidacyjne  |                   |                   |
| 3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów) | 7 893             | -26 655           |
| - przychody wyłączone z opodatkowania  | -58 798           | -112 803          |
| - przychody podatkowe nie będące przychodami księgowymi  |                   |                   |
| - przychody księgowe, trwale niewliczone do podstawy opodatkowania                                     | -16 681           | -6 734            |
| - przychody księgowe, przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego                                  | -11 355           | -6 913            |
| - przychody księgowe z lat ubiegłych zrealizowane podatkowo w okresie obrotowym                        | 5 598             | 8 694             |
| - przychody statystyczne wliczone do podstawy opodatkowania  |                   |                   |
| - przychody i zyski nieksięgowe, trwale wliczone do podstawy opodatkowania (statystycznie)             |                   |                   |
| - koszty dotyczące przychodów wyłączonych z opodatkowania  | 53 017            | 106 695           |
| - koszty księgowe, trwale niewliczone do kosztu uzyskania przychodu                                    | 36 651            | -10 240           |
| - koszty statystyczne trwale stanowiące koszt uzyskania przychodu                                      | -217              | -2 986            |
| - koszty księgowe, przejściowo niestanowiące kosztu uzyskania przychodu                                | 11 415            | 16 604            |
| - koszty księgowe z lat ubiegłych zrealizowane podatkowo w okresie obrotowym                           | -9 344            | -18 972           |
| - koszty uzyskania przychodów nie będące kosztami księgowymi   |                   |                   |
| - odliczenia od dochodu strat lat ubiegłych  | -2 363            |                   |
| - korekta dochodu jednostek zależnych opodatkowanych zagranicą   |                   |                   |
| - strata do odliczenia w latach następnych   |                   |                   |
| - inne odliczenia od dochodu (-)   | -30               |                   |
| <b>4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>  | <b>-23 408</b>    |                   |
| 6. Podatek dochodowy według stawki 19 %  |                   | 7                 |
| 7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku                                  |                   | 1 106             |
| 8. Podatek płacony za granicą  | 310               | 1 722             |
| 9. Podatek korekta lat ubiegłych   | 1                 |                   |
| <b>10. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:</b>           | <b>311</b>        | <b>2 835</b>      |
| - wykazany w rachunku zysków i strat   | 311               | 2 835             |

**Nota 43B**

| <b>PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY,<br/>WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych  | -4 317            | -1 663            |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych  |                   |                   |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej, lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu                                  |                   |                   |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy |                   |                   |
| - inne składniki odroczonego podatku (wg tytułów)  |                   |                   |
| <b>Podatek dochodowy odroczony, razem</b>  | <b>-4 317</b>     | <b>-1 663</b>     |

Podatek dochodowy odroczony ujęty bezpośrednio w kapitale własnym prezentuje sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym - str. 9 oraz Nota nr 21.

**Informacja na temat podziału zysku za prezentowane lata obrotowe**

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 czerwca 2010 roku zysk netto Spółki za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku w kwocie 2 075 tys. zł przeznaczono na kapitał zapasowy.



## 9. Nota objaśniająca do rachunku przepływów pieniężnych

### Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

|  |               |
|--|---------------|
| zmiana stanu należności wg bilansu                               | 33.086        |
| zmiana stanu należności finansowych-rachunkowość zabezpieczeń    | -8.078        |
| zmiana stanu należności inwestycyjnych                           | 3.919         |
| zmiana stanu należności finansowych                              | -2            |
| Zmiana stanu należności zagranicznych podatkowych                | 513           |
| <b>zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b> | <b>29.438</b> |

|  |                |
|--|----------------|
| zmiana stanu zobowiązań wg bilansu (bez kredytów)                | -57.810        |
| zmiana stanu zobowiązań finansowych-rachunkowość zabezpieczeń    | 24.093         |
| zmiana stanu zobowiązań zagranicznych podatkowych                | -311           |
| zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych                           | -367           |
| zmiana stanu zobowiązań finansowych                              | 184            |
| <b>zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b> | <b>-34.211</b> |

|   |               |
|---|---------------|
| <b>inne korekty, w tym:</b>                                 | <b>36.148</b> |
| ujęcie w wyniku kwot dotyczących rachunkowości zabezpieczeń | 21.554        |
| odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostce zależnej   | 9.102         |
| kompensata pożyczki krótkoterminowej                        | 5.464         |
| koszt likwidacji spółki zależnej                            | 16            |
| wycena środków trwałych                                     | 12            |

### Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

|   |                |
|---|----------------|
| <b>inne wpływy inwestycyjne, w tym:</b>       | <b>183.535</b> |
| wpływy z tytułu likwidacji spółki zależnej    | 490            |
| spłata udzielonych pożyczek krótkoterminowych | 13.252         |
| spłata nabytych obligacji                     | 169.793        |

|  |                 |
|--|-----------------|
| <b>inne wydatki inwestycyjne, w tym:</b> | <b>-206.391</b> |
| zakup obligacji                          | -180.288        |
| udzielone pożyczki krótkoterminowe       | -26.103         |

### Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

|  |      |
|--|------|
| inne wpływy finansowe – prowizje od poręczeń | 2    |
| inne wydatki finansowe                       | -184 |

**10. Aktywa i zobowiązania warunkowe**

|                                     | 31.12.2010            | 31.12.2009            |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>1. Należności warunkowe</b>      | <b><u>883 063</u></b> | <b><u>874 971</u></b> |
| 1.1. Od jednostek powiązanych       | 866 102               | 871 195               |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń  | 329 381               | 427 230               |
| - otrzymanych weksli                | 536 721               | 443 965               |
| - zastaw, hipoteka                  |                       |                       |
| 1.2. Od pozostałych jednostek       | 16 961                | 3 776                 |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń  | 12 716                | 792                   |
| - otrzymanych weksli                | 4 245                 | 2 098                 |
| - zastaw, hipoteka                  |                       | 886                   |
| <b>2. Zobowiązania warunkowe</b>    | <b><u>799 042</u></b> | <b><u>868 807</u></b> |
| 2.1. Na rzecz jednostek powiązanych | 727 592               | 774 696               |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń  | 94 119                | 41 905                |
| - wystawionych weksli               | 335 473               | 472 350               |
| - poręczenia udzielone pod kredyty  | 298 000               | 260 441               |
| 2.2. Na rzecz pozostałych jednostek | 71 450                | 94 111                |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń  | 65 065                | 94 111                |
| - wystawionych weksli               | 6 385                 |                       |
| -inne                               |                       |                       |

W dniu 8 i 11 stycznia 2010 roku doręczone do Kopex S.A. zostały przez Sąd Okręgowy w Katowicach niżej wymienione odpisy pozwów:

a) pozew wniesiony przez Fazos S.A. w sprawie o zapłatę przeciwko spółkom Kopex S.A. i Tagor S.A. (jednostka pośrednio zależna). Wartość przedmiotu sporu w pozwie określona została na kwotę 51 876 tys. zł.

b) pozew wniesiony przez Fazos S.A. w sprawie o zapłatę przeciwko spółkom Kopex S.A. i Tagor S.A. (jednostka pośrednio zależna). Wartość przedmiotu sporu w pozwie określona została na kwotę 22 207 tys. zł.

c) pozew wniesiony przez Famur S.A. przeciwko Kopex S.A. w sprawie o zapłatę kwoty 40 262 tys. zł. Według stanowiska Kancelarii Prawnej reprezentującej Kopex S.A. i Tagor S.A. zgłoszone wyżej wymienione roszczenia są całkowicie bezzasadne i pozbawione jakichkolwiek podstaw faktycznych i prawnych. Kopex S.A. i Tagor S.A. w oparciu o opinię prawną, a także w oparciu o dostępne dowody uznał, iż nie istnieje obecny obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń (MSR 37 par.15) a zatem zgodnie z MSR 37 par.14 nie utworzono rezerwy obciążającej rachunek zysków i strat 2009 roku.

Zobowiązania majątkowe Spółki na dzień 31.12.2010 r.:

Na nieruchomości Spółki w postaci hipoteki w kwocie 313 200 tys. zł oraz zastawem rejestrowym na długoterminowych aktywach finansowych – akcjach ZZM S.A. do kwoty 302 029 tys. zł zabezpieczone są zobowiązania z tytułu kredytu bankowego.

## 11. Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych

### 1. Podstawowy wzór sprawozdawczości zastosowany do segmentów w KOPEX S.A. to segment branżowy, zaś uzupełniające informacje wykazane zostały w przekroju geograficznym.

a. Działalność KOPEX S.A. podzielono na następujące segmenty branżowe:

- segment usług górniczych,
- segment produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego,
- segment produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i energetycznych,
- segment sprzedaży energii,
- segment sprzedaży węgla,
- segment pozostałej działalności.

Segment pozostałej działalności obejmuje usługi budowlane, warsztatowe i lakiernicze, usługi agencyjne, usługi dzierżawy, sprzedaż towarów o znaczeniu strategicznym, usługi serwisowe, usługi konsultingowe, usługi franszyzy, sprzedaż prawa do emisji CO<sub>2</sub> oraz pozostałe.

- Informacje uzupełniające o działalności KOPEX S.A. prezentowane w przekroju geograficznym podzielono na poszczególne kraje sprzedaży.

### 2. Założenia przyjęcia segmentu branżowego jako podstawowego wzoru sprawozdawczości do segmentów

Spółka prowadzi różnorodną działalność polegającą na sprzedaży surowców, towarów o znaczeniu strategicznym, maszyn i urządzeń, 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 Spółka zaprezentowała informacje według segmentów branżowych (jako podstawowy wzór sprawozdawczości stosowany do segmentów), to zwraca uwagę, iż wewnątrz każdego segmentu branżowego mogą pojawić się różne ryzyka i stopy zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych Spółki.

Przy ustalaniu składu segmentu branżowego kierowano się przede wszystkim wiarygodnością i porównywalnością informacji na przestrzeni czasu, które zostały wykazane na temat różnych grup towarów i usług Spółki jak również wzięto pod uwagę strukturę organizacyjną Spółki. Informujemy jednak, iż przyjęcie segmentu branżowego jako podstawowego wzoru sprawozdawczości, mimo występowania braku podobieństwa co do jednego lub kilku czynników charakteryzujących segment branżowy wg MSR 14, jest najbardziej właściwe zważywszy na specyfikę działalności firmy.

### 3. Założenia przyjęcia segmentu geograficznego jako uzupełniającego wzoru sprawozdawczości do segmentów

Głównym czynnikiem, którym kierowano się przy wyodrębnieniu segmentu sprzedaży eksportowej i segmentu sprzedaży krajowej było ryzyko walutowe.

Przyjęcie dla segmentu geograficznego kryterium lokalizacji urządzeń produkcyjnych lub lokalizacji aktywów oraz lokalizacji rynków i klientów jednostki gospodarczej byłoby nieporównywalne, gdyż Spółka prowadzi działalność w kilkunastu krajach - różnych w okresach

porównawczych, zaś realizowane transakcje są transakcjami indywidualnymi o nieporównywalnym ryzyku i stopniu zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych.

#### 4. Prezentacja danych

- pomimo, iż nie wszystkie wyodrębnione segmenty branżowe spełniają określony przez MSR 14 próg ilościowy 10% wartości przychodów, kierownictwo jednostki zdecydowało ich zaprezentowanie, z uwagi na ich znaczenie z punktu widzenia Grupy Kapitałowej,
- wynik segmentu reprezentuje wynik na poziomie zysku brutto na sprzedaży oraz operacyjnym.

#### INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH W PODZIALE BRANŻOWYM

|  | Usługi górnicze |        | Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego |        | Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych |      | Sprzedaż energii |         | Sprzedaż węgla |        | Pozostała działalność |        | Razem     |         |
|--|-----------------|--------|--|--------|--|------|------------------|---------|----------------|--------|-----------------------|--------|-----------|---------|
|  | 2010            | 2009   | 2010   | 2009   | 2010   | 2009 | 2010             | 2009    | 2010           | 2009   | 2010                  | 2009   | 2010      | 2009    |
| Przychody segmentu                         | 9 649           | 9 162  | 208 468  | 73 654 | 0  | 565  | 590 434          | 733 327 | 204 012        | 40 849 | 17 451                | 9 478  | 1 030 014 | 867 035 |
| Wynik segmentu - wynik brutto ze sprzedaży | 3 279           | 878    | 41 458   | 13 066 | 0  | 164  | 10 226           | 29 683  | 1 769          | 2 880  | 5 920                 | 4 624  | 62 652    | 51 295  |
| Wynik operacyjny segmentu                  | 1 501           | -3 528 | 2 377  | -4 290 | 0  | -33  | 2 057            | 20 676  | 1 305          | 944    | -7 461                | -1 843 | -221      | 11 926  |
| Wynik z działalności finansowej            |                 |        |  |        |  |      |                  |         |                |        |                       |        | -7 672    | -8 679  |
| Zysk (strata) brutto                       |                 |        |  |        |  |      |                  |         |                |        |                       |        | -7 893    | 3 247   |
| Podatek dochodowy                          |                 |        |  |        |  |      |                  |         |                |        |                       |        | -4 006    | 1 172   |
| Zysk (strata) netto                        |                 |        |  |        |  |      |                  |         |                |        |                       |        | -3 887    | 2 075   |

#### INFORMACJE O PRZYCHODACH W UJĘCIU GEOGRAFICZNYM

|            | Usługi górnicze |      | Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego |        | Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych |      | Sprzedaż energii |        | Sprzedaż węgla |       | Pozostała działalność |      | Razem   |        |
|------------|-----------------|------|--|--------|--|------|------------------|--------|----------------|-------|-----------------------|------|---------|--------|
|            | 2010            | 2009 | 2010   | 2009   | 2010   | 2009 | 2010             | 2009   | 2010           | 2009  | 2010                  | 2009 | 2010    | 2009   |
| ARGENTYNA  |                 |      | 110  | 8 208  |  |      |                  |        |                |       |                       |      | 110     | 8 208  |
| AUSTRIA    |                 |      |  |        |  |      | 18 118           | 43 794 | 2 435          | 2 824 |                       |      | 20 553  | 46 618 |
| BANGLADESZ |                 | 36   |  |        |  |      |                  |        |                |       |                       |      | 0       | 36     |
| BULGARIA   |                 |      |  |        |  | 550  |                  |        |                |       |                       | 304  | 0       | 854    |
| CHINY      |                 |      | 194 496  | 63 563 |  |      |                  |        |                |       |                       |      | 194 496 | 63 563 |
| CZECHY     |                 |      |  |        |  |      | 52 885           | 95 366 |                |       |                       |      | 52 885  | 95 366 |
| DANIA      |                 |      |  |        |  |      |                  |        | 4 664          | 3 109 |                       |      | 4 664   | 3 109  |

|           | Usługi górnicze |       | Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego |      | Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych |      | Sprzedaż energii |      | Sprzedaż węgla |       | Pozostała działalność |      | Razem |       |
|-----------|-----------------|-------|--|------|--|------|------------------|------|----------------|-------|-----------------------|------|-------|-------|
|           | 2010            | 2009  | 2010   | 2009 | 2010   | 2009 | 2010             | 2009 | 2010           | 2009  | 2010                  | 2009 | 2010  | 2009  |
| FRANCJA   | 8 345           | 6 273 |  |      |  |      |                  |      |                |       |                       |      | 8 345 | 6 273 |
| HISZPANIA |                 |       |  |      |  |      |                  |      | 6 664          | 4 443 |                       |      | 6 664 | 4 443 |
| HOLANDIA  |                 |       |  |      |  |      |                  |      |                | 255   |                       |      | 0     | 255   |
| INDONEZJA |                 | 1 080 |  |      |  |      |                  |      |                |       |                       | 410  | 0     | 1 490 |
| IRAN      |                 |       | 1 510  | 70   |  |      |                  |      |                |       |                       |      | 1 510 | 70    |

|                |       |       |         |        |    |         |         |         |         |        |        |         |           |
|----------------|-------|-------|---------|--------|----|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|-----------|
| KOSOWO         |       |       |         |        |    |         |         |         |         | 40     |        | 40      | 0         |
| LITWA          |       |       | 90      |        |    |         |         |         |         |        |        | 0       | 90        |
| NIEMCY         | 73    | 12    |         |        |    | 101 097 | 154 775 | 158     |         | 54     | 1 459  | 101 321 | 156 307   |
| NORWEGIA       |       |       |         |        |    |         |         | 7 375   | 4 230   |        |        | 7 375   | 4 230     |
| POLSKA         |       |       | 41      |        |    | 414 404 | 409 708 | 172 412 |         | 17 357 | 7 305  | 604 173 | 417 054   |
| PORTUGALIA     |       |       |         |        |    |         |         |         | 744     |        |        | 0       | 744       |
| ROSJA          |       |       | 11 924  |        |    |         |         |         |         |        |        | 11 924  | 0         |
| RUMUNIA        |       |       | 29      |        | 15 |         |         |         |         |        |        | 0       | 44        |
| SŁOWACJA       |       |       |         |        |    | 3 930   | 29 684  | 5 438   | 18 090  |        |        | 9 368   | 47 774    |
| SZWECJA        |       |       |         |        |    |         |         | 4 866   |         |        |        | 4 866   | 0         |
| W. BRYTANIA    |       |       |         |        |    |         |         |         | 7 154   |        |        | 0       | 7 154     |
| WĘGRY          |       |       | 416     | 1 653  |    |         |         |         |         |        |        | 416     | 1 653     |
| WŁOCHY         | 1 304 | 1 700 |         |        |    |         |         |         |         |        |        | 1 304   | 1 700     |
| Razem sprzedaż | 9 649 | 9 162 | 208 468 | 73 654 | 0  | 565     | 590 434 | 733 327 | 204 012 | 40 849 | 17 451 | 9 478   | 1 030 014 |

Największymi odbiorcami Emitenta w roku 2010 są spółki działające w sektorze sprzedaży energii elektrycznej w Polsce, Niemczech, Czechach, Austrii oraz Słowacji. Najwięksi odbiorcy w sektorze maszyn i urządzeń sprzedaży maszyn i urządzeń górniczych usytuowani byli w Chinach oraz Rosji, z kolei głównymi odbiorcami węgla były spółki usytuowane w Austrii, Danii, Hiszpanii, Norwegii, Słowacji, Szwecji oraz w Polsce.

W okresie 2010 roku kryterium ilościowe, określające klienta głównego zostało osiągnięte z dwoma kontrahentami. Przychody z pierwszym kontrahentem w wysokości 181.848 tys. zł zrealizowane zostały w branży produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego, brak jest z powyższym odbiorcą formalnego powiązania z Kopex S.A.

Przychody z drugim kontrahentem w wysokości 172.412 tys. zł zrealizowane zostały w branży sprzedaży węgla, brak jest z powyższym odbiorcą formalnego powiązania z Kopex S.A.

Główni dostawcy Spółki za okres 2010 roku:

KOPEX S.A. w głównej mierze sprawuje funkcje centralnego koordynatora dostaw materiałów dla spółek Grupy Kapitałowej. Grupa posiada rozwiniętą sieć zaopatrzenia głównie opartą o rynek krajowy.

Największymi dostawcami Emitenta w roku 2010 w sektorze sprzedaży maszyn i urządzeń górniczych, obrotu energią elektryczną oraz sprzedaży węgla są spółki działające na rynku krajowym.

Udział dwóch z dostawców przekroczył 10% udział w przychodach ze sprzedaży Kopex S.A. w 2010 roku. W pierwszym przypadku była to Spółka działająca w segmencie produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego, której udział w sprzedaży wyniósł 13,7%, powyższy dostawca jest spółką pośrednio zależną od Kopex S.A.

W drugim przypadku była to Spółka działająca w segmencie sprzedaży węgla, której udział w sprzedaży wyniósł 18,9%, brak jest z powyższym dostawcą formalnego powiązania z Kopex S.A.

**12. Transakcje z jednostkami powiązanymi****Przychody ze zbycia jednostkom powiązanym**

|                           | Od 01.01.2010 do 31.12.2010                            |                  |                     |
|---------------------------|--|------------------|---------------------|
|                           | Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | Sprzedaż aktywów | Przychody finansowe |
| Jednostkom zależnym       | 16 313   | 4 904            | 14 336              |
| Jednostkom stowarzyszonym |  |                  |                     |
| <b>Razem</b>              | <b>16 313</b>  | <b>4 904</b>     | <b>14 336</b>       |

|                           | Od 01.01.2009 do 31.12.2009                            |                  |                     |
|---------------------------|--|------------------|---------------------|
|                           | Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | Sprzedaż aktywów | Przychody finansowe |
| Jednostkom zależnym       | 9 232  | 393              | 1 707               |
| Jednostkom stowarzyszonym |  |                  |                     |
| <b>Razem</b>              | <b>9 232</b>   | <b>393</b>       | <b>1 707</b>        |

**Zakupy od jednostek powiązanych**

|                              | Od 01.01.2010 do 31.12.2010 |              |   |                  |
|------------------------------|-----------------------------|--------------|---|------------------|
|                              | Zakup towarów i materiałów  | Zakup usług  | Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych | Pozostałe zakupy |
| Od jednostek zależnych       | 161 610                     | 2 788        | 2 918   | 519              |
| Od jednostek stowarzyszonych |                             |              |   |                  |
| <b>Razem</b>                 | <b>161 610</b>              | <b>2 788</b> | <b>2 918</b>                                      | <b>519</b>       |

|                              | Od 01.01.2009 do 31.12.2009 |              |   |                  |
|------------------------------|-----------------------------|--------------|---|------------------|
|                              | Zakup towarów i materiałów  | Zakup usług  | Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych | Pozostałe zakupy |
| Od jednostek zależnych       | 54 866                      | 2 642        | 139   | 248              |
| Od jednostek stowarzyszonych |                             |              |   |                  |
| <b>Razem</b>                 | <b>54 866</b>               | <b>2 642</b> | <b>139</b>  | <b>248</b>       |

**Należności od jednostek powiązanych**

|                        |                   |                   |
|------------------------|-------------------|-------------------|
|                        | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| Od jednostek zależnych | 13 595            | 27 120            |

**Zobowiązania od jednostek powiązanych**

|                           |                   |                   |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
|                           | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| Wobec jednostek zależnych | 26 727            | 8 653             |

**Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych**

|                                      |                   |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| <b>Od jednostek zależnych:</b>       |                   |                   |
| Stan na początek okresu              | 61                | 89                |
| Utworzenie odpisu                    |                   |                   |
| Rozwiązanie odpisu                   |                   | -28               |
| <b>Stan na koniec okresu</b>         | <b>61</b>         | <b>61</b>         |
|                                      |                   |                   |
|                                      | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
| <b>Od jednostek stowarzyszonych:</b> |                   |                   |
| Stan na początek okresu              | 46                | 46                |
| Utworzenie odpisu                    |                   |                   |
| Rozwiązanie odpisu                   |                   |                   |
| <b>Stan na koniec okresu</b>         | <b>46</b>         | <b>46</b>         |

**13. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie**

W okresie sprawozdawczym w Spółce nie wystąpiło zaniechanie działalności (produkcji), jak również nie przewiduje się zaprzestania istotnej działalności w najbliższym okresie.

**14. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe**

Średnie zatrudnienie w 2010 roku wynosiło 188 osób, z tego:

- średnie zatrudnienie w kraju 166 osób,
- średnie zatrudnienie za granicą 22 osoby,

W grupach zawodowych średnie zatrudnienie w 2010 roku przedstawiało się następująco:

|   |                 |
|---|-----------------|
| <b>Ogółem pracownicy</b>                      | <b>188 osób</b> |
| <b>z tego:</b>                                |                 |
| - średnie zatrudnienie pracowników umysłowych | 168 osób        |
| - średnie zatrudnienie pracowników fizycznych | 20 osób         |

**15. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres**

W Spółce nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

**16. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Nie wystąpiły.



**17. Oświadczenie Zarządu Spółki**

Roczne sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy spółki KOPEX S.A.

Roczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Firmy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

**PODPISY****Podpisy Członków Zarządu i osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych**

| <i>Data</i> | <i>Imię i Nazwisko</i>   | <i>Stanowisko/Funkcja</i>                              | <i>Podpis</i> |
|-------------|--------------------------|--|---------------|
| 21.04.2011  | <b>Marian Kostempski</b> | Prezes Zarządu   |               |
| 21.04.2011  | <b>Joanna Parzych</b>    | Wiceprezes Zarządu                                     |               |
| 21.04.2011  | <b>Józef Wolski</b>      | Wiceprezes Zarządu                                     |               |
| 21.04.2011  | <b>Joanna Węgrzyn</b>    | Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych |               |



**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**  
dotycząca sprawozdania finansowego  
**KOPEX Spółka Akcyjna**

**W**

**Katowicach**

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

---

Katowice, kwiecień 2011 r.



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### I. Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu KOPEX S.A z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

II. Przeprowadziłam badanie załączonego sprawozdania finansowego KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący stratę netto w wysokości **3 887 tys. zł**,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące całkowity dochód w wysokości **26 543 tys. zł**,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2010 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1 590 092 tys. zł**,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **26 543 tys. zł**,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **4 022 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

III. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłam stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

IV. Moim zdaniem sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu KOPEX S.A.

Sprawozdanie z działalności jest w istotnym zakresie kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Barbara Malik  
Biegły rewident nr 10458

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego  
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

PKF Audyt Sp. z o.o.

01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17  
ODDZIAŁ REGIONALNY KATOWICE  
40-048 KATOWICE, ul. Kościuszki 43  
tel. 032 253 84 98, tel./fax 032 253 66 69  
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925

**Katowice, 28 kwiecień 2011 r.**



**Raport uzupełniający opinię**  
z badania sprawozdania finansowego

**KOPEX Spółka Akcyjna**

**W**

**Katowicach**

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

---

**Katowice, kwiecień 2011 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

|           |  |           |
|-----------|--|-----------|
| <b>A.</b> | <b>CZĘŚĆ OGÓLNA</b> .....  | <b>3</b>  |
| <b>B.</b> | <b>OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ</b> .....   | <b>7</b>  |
| I.        | ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....                 | 8         |
| II.       | ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....                         | 9         |
| III.      | PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....                            | 10        |
| IV.       | OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI .....  | 11        |
| <b>C.</b> | <b>CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA</b> .....   | <b>16</b> |
| I.        | PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH .....   | 16        |
| II.       | ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....  | 16        |
| II.1.     | <i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej</i> .....  | 16        |
| II.2.     | <i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej</i> ..... | 19        |
| II.3.     | <i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</i> .....  | 19        |
| II.4.     | <i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i> .....   | 19        |
| II.5.     | <i>Informacja dodatkowa</i> .....  | 19        |
| II.6.     | <i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym</i> .....                          | 19        |
| <b>D.</b> | <b>INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA</b> .....                                       | <b>20</b> |
| <b>E.</b> | <b>ZDARZENIA PO DACIE BILANSU</b> .....  | <b>20</b> |
| <b>F.</b> | <b>PODSUMOWANIE BADANIA</b> .....  | <b>20</b> |

## **A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

- Badanie dotyczy KOPEX S.A. w Katowicach powstałej na podstawie aktu notarialnego z dnia 19.11.1993 r. (Rep. A 3997/93) w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu KOPEX w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa w oparciu o Ustawę z dnia 5.02.1993 r. o przekształceniach niektórych przedsiębiorstw państwowych o szczególnym znaczeniu dla gospodarki państwa (Oz.U. nr 16 poz. 69) oraz Zarządzenie nr 267/ORG/93 Ministra Przemysłu i Handlu z dnia 25.10.1993 r. i Ustawę z dnia 13.07.1990 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. nr 51, poz. 298 z późn. zmianami). Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana aktu notarialnego nastąpiła dnia 17.02.2010 r. (Rep. A 2152/2010).

W dniu 12.07.2001 r. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026782.

Siedziba Spółki mieści się w Katowicach, przy ul. Grabowej 1.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 28.04.2011 r. wynosiła 20,20 zł.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

|                        |
|------------------------|
| <b>74 333 tys. zł,</b> |
|------------------------|

|                           |
|---------------------------|
| <b>1 272 127 tys. zł.</b> |
|---------------------------|

Na dzień 28.04.2011 r. struktura własności kapitału akcyjnego Spółki przedstawia się następująco:

| <b>Akcjonariusze</b>    | <b>Ilość akcji<br/>w szt.</b> | <b>Ilość<br/>głosów</b> | <b>Wartość<br/>nominalna</b> | <b>Udział w<br/>kapitale<br/>zakładowym</b> |
|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|------------------------------|---|
| Krzysztof Jędrzejewski  | 44 906 459                    | 44 629 959              | 1,00 zł                      | 60,41%                                      |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK  | 3 789 840                     | 3 789 840               | 1,00 zł                      | 5,10%                                       |
| Pozostali akcjonariusze | 25 636 239                    | 25 636 239              | 1,00 zł                      | 34,49%                                      |
| <b>RAZEM</b>            | <b>74 332 538</b>             | <b>74 056 038</b>       |                              | <b>100,00%</b>                              |

Zgodnie z art.364 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych ( tj. z 276.500 akcji), z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw, w związku z czym nie są one zaliczone do uprawniających do głosów na walnym zgromadzeniu.

**KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
  - nie jest spółką zależną;
  - jest Spółką bezpośrednio dominującą dla następujących podmiotów:

| Lp. | Nazwa  | Data objęcia kontroli /<br>współkontroli | Udział w kapitale<br>zakładowym                       | Udział w<br>ogólnej liczbie<br>głosów |
|-----|--|--|---|---------------------------------------|
| 1   | KOPEX EQUITY SP. Z O.O.  | 15.05.1997                               | 100,00%   | 100,00%                               |
| 2   | KOPEX GMBH   | 14.08.2003                               | 100,00%   | 100,00%                               |
| 3   | WAMAG S.A.   | 12.05.2004                               | 100,00%   | 100,00%                               |
| 4   | KOPEX -<br>PRZEDSIĘBIORSTWO<br>BUDOWY SZYBÓW S.A.                    | 14.09.2004                               | 94,74%  | 94,74%                                |
| 5   | KOPEX CONSTRUCTION<br>SP. Z O.O.                                     | 14.08.2007                               | 100,00%   | 100,00%                               |
|     |  |  | (udział bezpośredni i pośredni przez<br>Kopex Equity) |                                       |
| 6   | ZABRZAŃSKIE ZAKŁADY<br>MECHANICZNE S.A.                              | 03.08.2007                               | 97,99%  | 97,99%                                |
| 7   | KOPEX MIN-MONT A.D.<br>Serbia  | 01.08.2007                               | 84,85%  | 84,85%                                |
| 8   | KOPEX MIN-FITIP A.D.<br>w likwidacji<br>Serbia                       | 01.08.2007                               | 86,51%  | 86,51%                                |
| 9   | KOPEX MIN-OPREMA A.D<br>Serbia                                       | 01.08.2007                               | 87,77%  | 87,77%                                |
| 10  | KOPEX MIN-LIV A.D.<br>Serbia   | 01.11.2007                               | 89,74%  | 89,74%                                |
| 11  | SHANDONG TAGAO MINING<br>EQUIPMENT<br>MANUFACTURING CO. LTD<br>Chiny | 01.07.2007                               | 50,00%  | 50,00%                                |
| 12  | HANSEN<br>SICHERHEITSTECHNIK AG<br>Niemcy                            | 23.11.2007                               | 88,94%  | 88,94%                                |
| 13  | KOPEX EKO SP. Z O.O.   | 31.01.2008                               | 100,00%   | 100,00%                               |
| 14  | PT. KOPEX MINING<br>CONTRACTORS<br>Indonezja                         | 19.05.2008                               | 60,00%  | 60,00%                                |
| 15  | EL-GÓR S.A.  | 06.02.2009                               | 100,00%   | 100,00%                               |
| 16  | Rybnicka Fabryka Maszyn<br>RYFAMA S.A.                               | 14.06.2010                               | 78,97%  | 78,97%                                |



**KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

- jest Spółką stowarzyszoną z następującymi podmiotami:

| Lp. | Nazwa                           | Data uzyskania znaczącego wpływu | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|-----|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| 1   | WS BILDONIT SP. Z O.O.          | 06.11.1996                       | 29,41%                       | 29,41%                          |
| 2   | EKOPEX Sp. z o.o.<br>Ukraina    | 07.08.2006                       | 20,00%                       | 20,00%                          |
| 3   | TIEFENBACH POLSKA<br>SP. Z O.O. | 08.11.2007                       | 49,00%                       | 49,00%                          |

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest sprzedaż maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej (PKD 4663Z), w tym kompletnych obiektów przemysłowych, maszyn i urządzeń oraz pośrednictwo w tym zakresie w handlu krajowym i zagranicznym, jak również świadczenie usług konsultingowych, promocyjnych i innych usług niematerialnych.
- Badana Spółka:
  - posiada koncesję na obrót energią elektryczną wydaną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr - **OEE/538/9238/W/2/2009/PJ**
  - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **271981166**
  - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **4663Z**
  - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **27P0097H1**
  - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Katowicach **NIP** - **634-012-68-49**
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

| Imię i nazwisko   | Funkcja            | Zmiany           |
|-------------------|--------------------|------------------|
| Marian Kostempski | Prezes Zarządu     | -                |
| Józef Wolski      | Wiceprezes Zarządu | -                |
| Joanna Parzych    | Wiceprezes Zarządu | -                |
| Tadeusz Soroka    | Wiceprezes Zarządu | do 17.02.2010 r. |

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Joanna Węgrzyn.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 188 osób.

## II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe KOPEX S.A. za rok 2010 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (uchwała nr 27 z dnia 21 kwietnia 2005 r.) o przejściu z dniem 01.01.2005 r. na MSSF.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

## III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. zostało zbadane przez Europejskie Centrum Audytu Serdyński i Partnerzy Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

**KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

---

- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24.06.2010 r., które przeznaczyło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 2 074 774,28 zł w całości na zwiększenie kapitału zapasowego.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 02.07.2010 r.
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 35 z dnia 18.01.2011 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.
- Spółka jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 31 grudnia 2010 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

**IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą nr 58/VII/2009 Rady Nadzorczej KOPEX S.A. z dnia 27.11.2009 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r. Umowa o badanie została zawarta dnia 23.03.2010 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Barbara Malik, kluczowy biegły rewident wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10458.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono z przerwami w okresie od 10.01.2011 r. do 12.01.2011 r. (badanie wstępne) oraz od 4.04.2011 r. do 28.04.2011 r.

**V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki w dniu 28.04.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

**VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

## **B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
  - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.
  - od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
  - BZ - bilans zamknięcia
  - BO - bilans otwarcia
  - OU - okres ubiegły
  - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
  - w odniesieniu do pozycji pozostałych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

**KOPEX S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

**I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

| AKTYWA              |   | Stan na          |                       |                       | Struktura     |               |               | Zmiana<br>(BZ - BO)<br>BO |
|---------------------|---|------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|
|                     |   | 31.12.2008 r.    | 31.12.2009 r.<br>(BO) | 31.12.2010 r.<br>(BZ) | 2008 r.       | 2009 r.       | 2010 r.       |                           |
| <b>A.</b>           | <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                              | <b>1 229 660</b> | <b>1 271 927</b>      | <b>1 329 382</b>      | <b>84,2%</b>  | <b>83,0%</b>  | <b>83,6%</b>  | <b>4,5%</b>               |
| I.                  | Rzeczowe aktywa trwałe                            | 18 558           | 17 896                | 12 904                | 1,3%          | 1,2%          | 0,8%          | -27,9%                    |
| II.                 | Wartości niematerialne i prawne                   | 1 544            | 2 367                 | 4 867                 | 0,1%          | 0,2%          | 0,3%          | 105,7%                    |
| III.                | Nieruchomości inwestycyjne                        | 1 287            | 1 287                 | 1 287                 | 0,1%          | 0,1%          | 0,1%          | 0,0%                      |
| IV.                 | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży            | 2 528            | 1 264                 | 0                     | 0,2%          | 0,1%          | 0,0%          | -100,0%                   |
| V.                  | Pozostałe aktywa finansowe                        | 1 189 877        | 1 234 657             | 1 301 571             | 81,5%         | 80,6%         | 81,9%         | 5,4%                      |
| VI.                 | Aktywa z tytułu podatku odroczonego               | 14 855           | 13 632                | 7 932                 | 1,0%          | 0,9%          | 0,5%          | -41,8%                    |
| VII.                | Pozostałe aktywa trwałe                           | 1 012            | 824                   | 821                   | 0,1%          | 0,1%          | 0,1%          | -0,4%                     |
| <b>B.</b>           | <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                            | <b>230 447</b>   | <b>259 848</b>        | <b>260 705</b>        | <b>15,8%</b>  | <b>17,0%</b>  | <b>16,4%</b>  | <b>0,3%</b>               |
| I.                  | Zapasy  | 7 489            | 2 869                 | 2 492                 | 0,5%          | 0,2%          | 0,2%          | -13,2%                    |
| II.                 | Należności handlowe                               | 113 605          | 105 234               | 95 497                | 7,8%          | 6,9%          | 6,0%          | -9,3%                     |
| III.                | Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 2 894            | 0                     | 2 489                 | 0,2%          | 0,0%          | 0,2%          | 0                         |
| IV.                 | Pozostałe należności                              | 55 915           | 43 549                | 27 361                | 3,8%          | 2,8%          | 1,7%          | -37,2%                    |
| V.                  | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży            | 0                | 0                     | 0                     | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%                      |
| VI.                 | Udzielone pożyczki                                | 10 256           | 73 768                | 110 440               | 0,7%          | 4,8%          | 6,9%          | 49,7%                     |
| VII.                | Pozostałe aktywa finansowe                        | 155              | 8 299                 | 1 141                 | 0,0%          | 0,5%          | 0,1%          | -86,3%                    |
| VIII.               | Rozliczenia międzyokresowe                        | 1 790            | 1 306                 | 369                   | 0,1%          | 0,1%          | 0,0%          | -71,8%                    |
| IX.                 | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                | 38 344           | 24 823                | 20 916                | 2,6%          | 1,6%          | 1,3%          | -15,7%                    |
| <b>C.</b>           | <b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>              | <b>5</b>              | <b>0,0%</b>   | <b>0,0%</b>   | <b>0,0%</b>   | <b>0</b>                  |
| <b>AKTYWA RAZEM</b> |   | <b>1 460 107</b> | <b>1 531 775</b>      | <b>1 590 092</b>      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>3,8%</b>               |

| PASywa              |  | Stan na          |                       |                       | Struktura     |               |               | Zmiana<br>(BZ - BO)<br>BO |
|---------------------|--|------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|
|                     |  | 31.12.2008 r.    | 31.12.2009 r.<br>(BO) | 31.12.2010 r.<br>(BZ) | 2008 r.       | 2009 r.       | 2010 r.       |                           |
| <b>A.</b>           | <b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>                              | <b>1 152 727</b> | <b>1 319 916</b>      | <b>1 346 459</b>      | <b>78,9%</b>  | <b>86,2%</b>  | <b>84,7%</b>  | <b>2,0%</b>               |
| I.                  | Kapitał zakładowy  | 67 633           | 74 333                | 74 333                | 4,6%          | 4,9%          | 4,7%          | 0,0%                      |
| II.                 | Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej | 1 101 697        | 1 259 981             | 1 262 056             | 75,5%         | 82,3%         | 79,4%         | 0,2%                      |
| III.                | Akcje własne   | -400             | -2 979                | -2 979                | 0,0%          | -0,2%         | -0,2%         | 0,0%                      |
| IV.                 | Pozostałe kapitały   | -24 141          | -13 494               | 16 936                | -1,7%         | -0,9%         | 1,1%          | 225,5%                    |
| V.                  | Niepodzielony wynik finansowy                                | 0                | 0                     | 0                     | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0                         |
| VI.                 | Wynik finansowy bieżącego okresu                             | 7 939            | 2 075                 | -3 887                | 0,5%          | 0,1%          | -0,2%         | -287,3%                   |
| <b>B.</b>           | <b>ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE</b>                           | <b>8 134</b>     | <b>7 454</b>          | <b>5 128</b>          | <b>0,6%</b>   | <b>0,5%</b>   | <b>0,3%</b>   | <b>-31,2%</b>             |
| I.                  | Inne zobowiązania długoterminowe                             | 1 838            | 848                   | 648                   | 0,1%          | 0,1%          | 0,0%          | -23,5%                    |
| II.                 | Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego             | 6 037            | 6 287                 | 3 960                 | 0,4%          | 0,4%          | 0,2%          | -37,0%                    |
| III.                | Rozliczenia międzyokresowe przychodów                        | 0                | 0                     | 147                   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0                         |
| IV.                 | Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne                  | 258              | 319                   | 373                   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 17,0%                     |
| <b>C.</b>           | <b>ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE</b>                          | <b>299 246</b>   | <b>204 405</b>        | <b>238 505</b>        | <b>20,5%</b>  | <b>13,3%</b>  | <b>15,0%</b>  | <b>16,7%</b>              |
| I.                  | Kredyty i pożyczki   | 138 052          | 63 213                | 155 083               | 9,5%          | 4,1%          | 9,8%          | 145,3%                    |
| II.                 | Pozostałe zobowiązania finansowe                             | 57 727           | 29 498                | 434                   | 4,0%          | 1,9%          | 0,0%          | -98,5%                    |
| III.                | Zobowiązania handlowe  | 65 961           | 69 986                | 61 396                | 4,5%          | 4,6%          | 3,9%          | -12,3%                    |
| IV.                 | Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego          | 0                | 0                     | 0                     | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0                         |
| V.                  | Pozostałe zobowiązania                                       | 24 076           | 31 342                | 11 386                | 1,6%          | 2,0%          | 0,7%          | -63,7%                    |
| VI.                 | Rozliczenia międzyokresowe przychodów                        | 0                | 0                     | 0                     | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0                         |
| VII.                | Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne                  | 309              | 220                   | 236                   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 7,1%                      |
| VIII.               | Pozostałe rezerwy  | 13 122           | 10 146                | 9 970                 | 0,9%          | 0,7%          | 0,6%          | -1,7%                     |
| <b>PASywa RAZEM</b> |  | <b>1 460 107</b> | <b>1 531 775</b>      | <b>1 590 092</b>      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>3,8%</b>               |

**KOPEX S.A.**  
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

**II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

| poz.      | Wyszczególnienie  | Za okres 01.01. - 31.12. |                |                  | Struktura     |                |                 | Zmiana          |
|-----------|---|--------------------------|----------------|------------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|
|           |   | 2008 r.                  | 2009 r. (OU)   | 2010 r. (OB)     | 2008 r.       | 2009 r.        | 2010 r.         | (OB - OU)<br>OU |
| <b>A.</b> | <b>Przychody ze sprzedaży</b>                             | <b>747 230</b>           | <b>867 035</b> | <b>1 030 014</b> | <b>94,3%</b>  | <b>98,7%</b>   | <b>95,0%</b>    | <b>18,8%</b>    |
| I.        | Przychody ze sprzedaży produktów                          | 78 140                   | 26 908         | 28 469           | 9,9%          | 3,1%           | 2,6%            | 5,8%            |
| II.       | Przychody ze sprzedaży usług                              | 0                        | 0              | 0                | 0,0%          | 0,0%           | 0,0%            | 0               |
| III.      | Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów               | 669 090                  | 840 127        | 1 001 545        | 84,4%         | 95,7%          | 92,4%           | 19,2%           |
| <b>B.</b> | <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b> | <b>715 716</b>           | <b>815 740</b> | <b>967 362</b>   | <b>91,4%</b>  | <b>93,2%</b>   | <b>88,6%</b>    | <b>18,6%</b>    |
| I.        | Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług          | 66 773                   | 19 006         | 17 751           | 8,5%          | 2,2%           | 1,6%            | -6,6%           |
| II.       | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                  | 648 943                  | 796 734        | 949 611          | 82,9%         | 91,1%          | 87,0%           | 19,2%           |
| <b>C.</b> | <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>                  | <b>31 514</b>            | <b>51 295</b>  | <b>62 652</b>    | <b>397,0%</b> | <b>2472,3%</b> | <b>-1611,9%</b> | <b>22,1%</b>    |
| I.        | Pozostałe przychody operacyjne                            | 28 328                   | 3 640          | 15 866           | 3,6%          | 0,4%           | 1,5%            | 335,9%          |
| II.       | Koszty sprzedaży  | 11 376                   | 13 528         | 21 020           | 1,5%          | 1,5%           | 1,9%            | 55,4%           |
| III.      | Koszty ogólnego zarządu                                   | 18 573                   | 20 176         | 20 459           | 2,4%          | 2,3%           | 1,9%            | 1,4%            |
| VI.       | Pozostałe koszty operacyjne                               | 21 253                   | 9 305          | 37 260           | 2,7%          | 1,1%           | 3,4%            | 300,4%          |
| <b>D.</b> | <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>          | <b>8 640</b>             | <b>11 926</b>  | <b>-221</b>      | <b>108,8%</b> | <b>574,8%</b>  | <b>5,7%</b>     | <b>-101,8%</b>  |
|           | Przychody finansowe                                       | 17 228                   | 7 524          | 37 800           | 2,2%          | 0,9%           | 3,5%            | 402,4%          |
|           | Koszty finansowe  | 16 306                   | 16 203         | 45 472           | 2,1%          | 1,9%           | 4,2%            | 180,6%          |
| <b>E.</b> | <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                 | <b>9 562</b>             | <b>3 247</b>   | <b>-7 893</b>    | <b>120,5%</b> | <b>156,5%</b>  | <b>203,1%</b>   | <b>-343,1%</b>  |
|           | Podatek dochodowy   | 1 624                    | 1 172          | -4 006           | 20,5%         | 56,5%          | 103,1%          | -441,7%         |
| <b>F.</b> | <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>   | <b>7 939</b>             | <b>2 075</b>   | <b>-3 887</b>    | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b>   | <b>-287,3%</b>  |
| <b>G.</b> | <b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>           | <b>0</b>                 | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>0,0%</b>   | <b>0,0%</b>    | <b>0,0%</b>     | <b>0</b>        |
| <b>H.</b> | <b>Zysk (strata) netto</b>                                | <b>7 939</b>             | <b>2 075</b>   | <b>-3 887</b>    | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b>   | <b>-287,3%</b>  |
| I.        | Pozostałe całkowite dochody                               | -49 417                  | 13 229         | 30 430           | 119,1%        | 86,4%          | 114,6%          | 130,0%          |
| <b>J.</b> | <b>Suma całkowitych dochodów</b>                          | <b>-41 479</b>           | <b>15 304</b>  | <b>26 543</b>    | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b>   | <b>73,4%</b>    |

**KOPEX S.A.**  
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

**III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI**

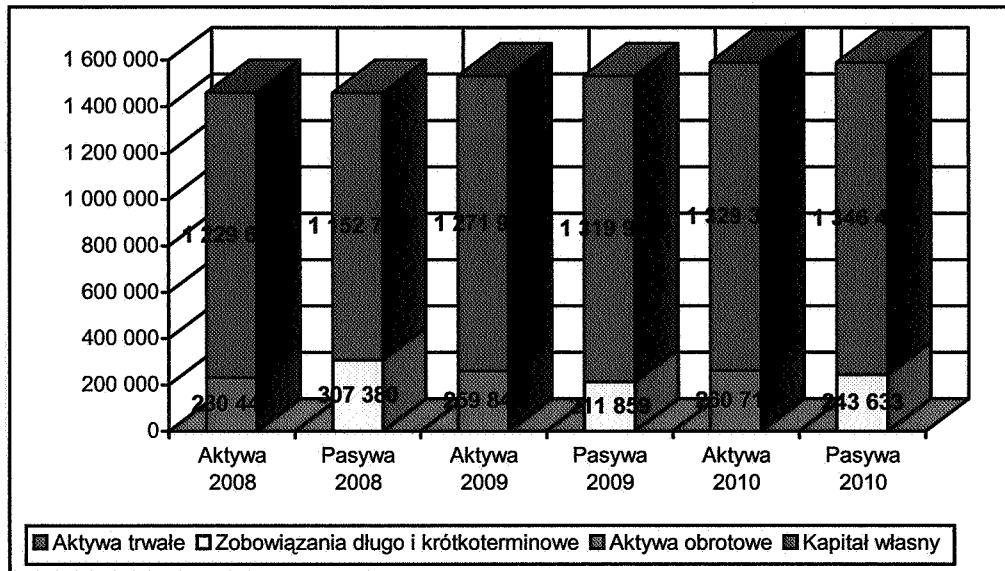
| Wyszczególnienie   | j.m.      | 2008 r.   | 2009 r.   | 2010 r.   |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  |           |           |           |           |
| <i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>                        |           |           |           |           |
| Suma bilansowa   | tys. zł.  | 1 460 107 | 1 531 775 | 1 590 092 |
| Wynik netto (+/-)  | tys. zł.  | 7 939     | 2 075     | -3 887    |
| Przychody ze sprzedaży   | tys. zł.  | 747 230   | 867 035   | 1 030 014 |
| Kapitał stały  | tys. zł.  | 1 160 861 | 1 327 370 | 1 351 587 |
| Wskaźnik struktury aktywów   | %         | 533,6     | 489,5     | 509,9     |
| Wskaźnik struktury pasywów (źródła finansowania)                         | %         | 375,0     | 623,0     | 552,7     |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym                     | %         | 93,7      | 103,8     | 101,3     |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym                      | %         | 94,4      | 104,4     | 101,7     |
| <i>Wskaźniki płynności</i>   |           |           |           |           |
| Wskaźnik płynności I   |           | 0,8       | 1,3       | 1,1       |
| Wskaźnik płynności II  |           | 0,8       | 1,3       | 1,1       |
| Wskaźnik płynności III   |           | 0,1       | 0,1       | 0,1       |
| <i>Wskaźniki rentowności</i>   |           |           |           |           |
| Rentowność aktywów (ROA)   | %         | 0,5       | 0,1       | -0,2      |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE)                                      | %         | 0,7       | 0,2       | -0,3      |
| Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów                     | %         | 4,2       | 5,9       | 6,1       |
| <i>Wskaźniki zadłużenia</i>  |           |           |           |           |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia   | %         | 19,7      | 12,7      | 14,4      |
| <i>Wskaźniki efektywności</i>  |           |           |           |           |
| Wskaźnik rotacji środków trwałych  |           | 40,3      | 47,6      | 66,9      |
| Wskaźnik rotacji majątku obrotowego                                      |           | 3,2       | 3,5       | 4,0       |
| Szybkość obrotu zapasów  | ilość dni | 1,9       | 1,2       | 0,5       |
| Szybkość obrotu należności handlowych                                    | ilość dni | 27,7      | 35,0      | 27,1      |
| Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych towarów i materiałów | ilość dni | 23,0      | 31,5      | 26,0      |

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

#### DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W badanym okresie suma bilansowa wzrosła o 3,8% w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego. W analizowanych okresach zarówno aktywa, jak i źródła ich finansowania charakteryzuje trend rosnący.

Zmiana wskaźnika struktury aktywów wskazuje, że stosunek majątku trwałego do majątku obrotowego w ostatnim roku uległ zmianie na korzyść aktywów trwałych. Natomiast wskaźnik źródeł finansowania, obrazujący stosunek kapitałów własnych do kapitałów obcych, wskazuje na szybszy przyrost poziomu zobowiązań Spółki niż zasobów własnych.

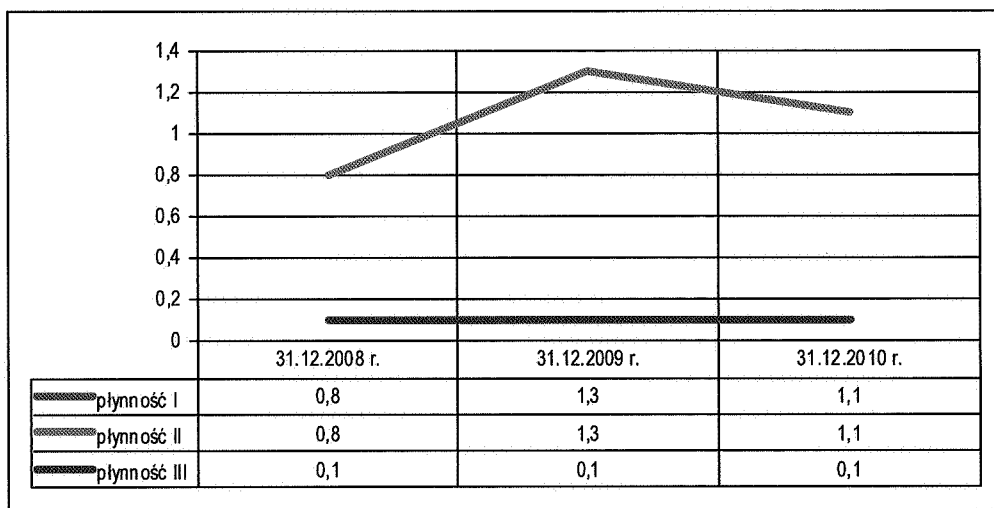
Struktura aktywów nie zmieniła się w istotny sposób – nadal dominują aktywa trwałe, które stanowią 83,6% aktywów ogółem. Na trwałe składniki majątku Spółki składają się głównie aktywa finansowe, a przede wszystkim posiadane udziały w jednostkach Grupy Kapitałowej. Na koniec badanego okresu wartość aktywów trwałych wzrosła o 4,5%. Najistotniejsza zmiana dotyczy wartości niematerialnych i prawnych, które zwiększyły się o 105,7%. Aktywa obrotowe wykazały wzrost o 0,3% w porównaniu do poprzedniego okresu. Najistotniejsza zmiana wartościowa dotyczyła udzielonych pożyczek, które zwiększyły się o 36 672 tys. zł, tj. o 49,7%; pozostałe pozycje aktywów wykazały spadek wartości.

Struktura finansowania aktywów Spółki wskazuje, że majątek trwały jest w całości finansowany kapitałem własnym.

W badanym okresie kapitał własny Spółki zwiększył się o 2%. Zmiana wartości nastąpiła na skutek dokonanej wyceny instrumentów finansowych, której pozytywne skutki odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny oraz wyeliminowania wyceny instrumentu, którą odniesiono na wynik badanego okresu. Stan zobowiązań długoterminowych zmniejszył się o 31,2% a zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 16,7% w porównaniu do roku 2009. W badanym okresie odnotowuje się szybszy spadek zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw (o 12,3%) od zmniejszenia stanu należności z tego tytułu (o 9,3%).

Wskaźnik ogólnego zadłużenia zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego i kształtuje się na poziomie 14,4% (w poprzednim okresie – 12,7%). Zwiększający się poziom tego wskaźnika wskazuje na nieco większe niż w poprzednim okresie zaangażowanie obcych kapitałów do bieżącej działalności, jednak znacznie niższe niż w pierwszym z analizowanych okresów, tj. w 2008 r.

**WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI**



Płynność pokazuje zdolność firmy do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań, tzn. tych, które są płatne w ciągu jednego roku.

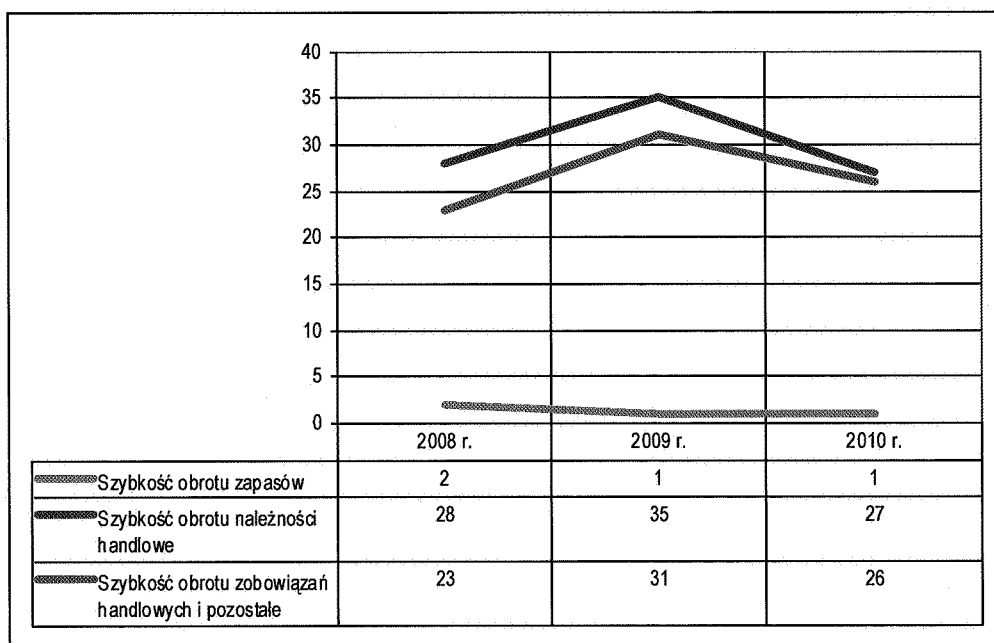
Pożądana wielkość wskaźników:

- Płynność I stopnia – 1,5 do 2,0,
- Płynność II stopnia – 1,0
- Płynność III stopnia – 0,1 do 0,2

Stopień wypłacalności w postaci wskaźnika płynności bieżącej wskazuje na nieznaczne pogorszenie zdolności Spółki do spłacenia wszystkich jej zobowiązań przez upłynienie posiadanych zasobów majątku obrotowego. Wskaźnik szybkiej wypłacalności, wobec nieznacznego udziału zapasów w aktywach bieżących, zmniejszył się analogicznie.

Wskaźnik płynności natychmiastowej w analizowanych okresach utrzymuje się na tym samym poziomie.

**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI**  
w dniach



Wskaźnik obrotu zapasami w analizowanych okresach kształtuje się na zbliżonym poziomie. Spółka utrzymuje na minimalnym poziomie stan własnych zapasów przeznaczonych do bieżącej działalności.

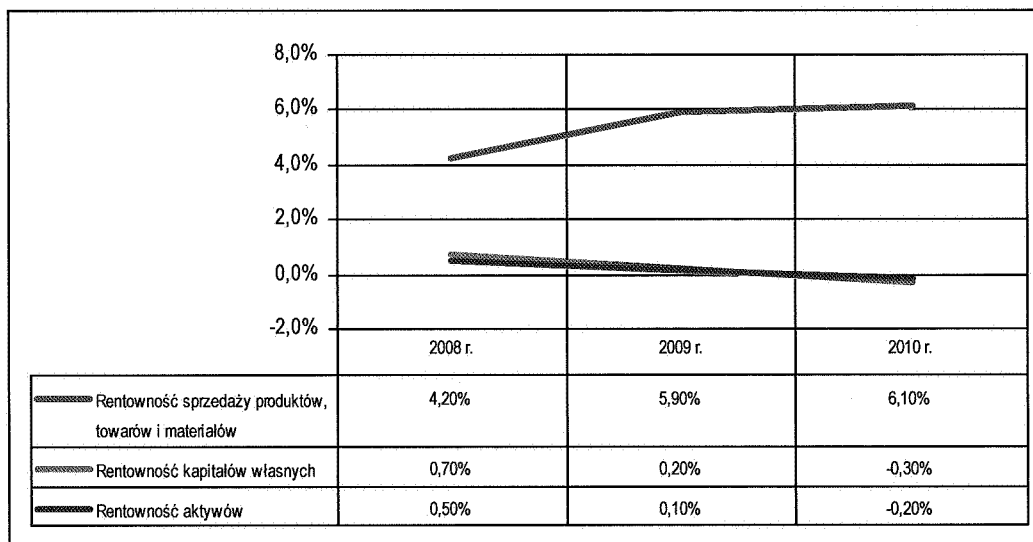


**KOPEX S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

W porównaniu do roku 2009 o 8 dni zmniejszył się wskaźnik obrotu należnościami handlowymi. Należności odzyskiwane są w ciągu około 27 dni. Spadek tego wskaźnika wynika ze wzrostu sprzedaży, który nie wiązał się z równoczesnym wzrostem poziomu należności z tytułu dostaw i usług. Okres zapłaty zobowiązań w 2010 roku uległ skróceniu z 31 dni do 26 dni, czego efektem jest wyższa zdolność do obsługi długu. Na koniec badanego okresu termin spływu należności oraz okres rozliczania zobowiązań są znacznie krótsze niż w okresie poprzednim, co świadczy o poprawie sytuacji płatniczej Spółki. Porównanie wskaźników obrotowości należności i zobowiązań wskazuje na poprawę struktury finansowania i ograniczanie udzielania taniego kredytu kupieckiego swoim kontrahentom.

**2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**



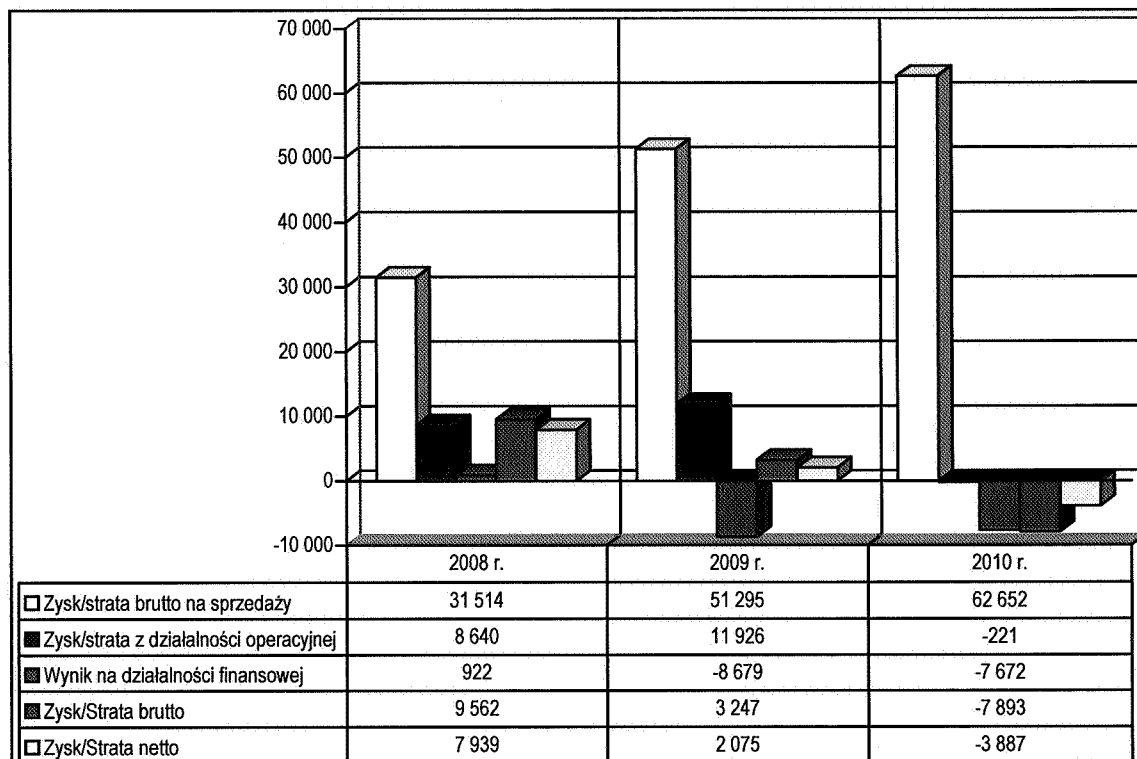
W wyniku poniesienia straty w badanym okresie jedynym wskaźnikiem, który przyjął wartość dodatnią jest wskaźnik rentowności sprzedaży.

Dodatni wskaźnik rentowności sprzedaży wskazuje na osiągnięcie korzystnego efektu finansowego na sprzedaży produktów działalności podstawowej. W badanym okresie wielkość tego wskaźnika wzrosła do 6,1%, w wyniku osiągnięcia przez Spółkę wyższych przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2009 roku.

Pogorszenie wskaźnika rentowności kapitału własnego świadczy o braku efektywności zainwestowanych środków w prowadzoną działalność.

Wskaźnik rentowności aktywów informuje o zmniejszaniu efektywności finansowej Spółki z całokształtu działalności, co wskazuje na systematycznie malejącą skuteczność wykorzystania zaangażowanych zasobów majątkowych.

**WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI**  
Wartości w tys. zł.

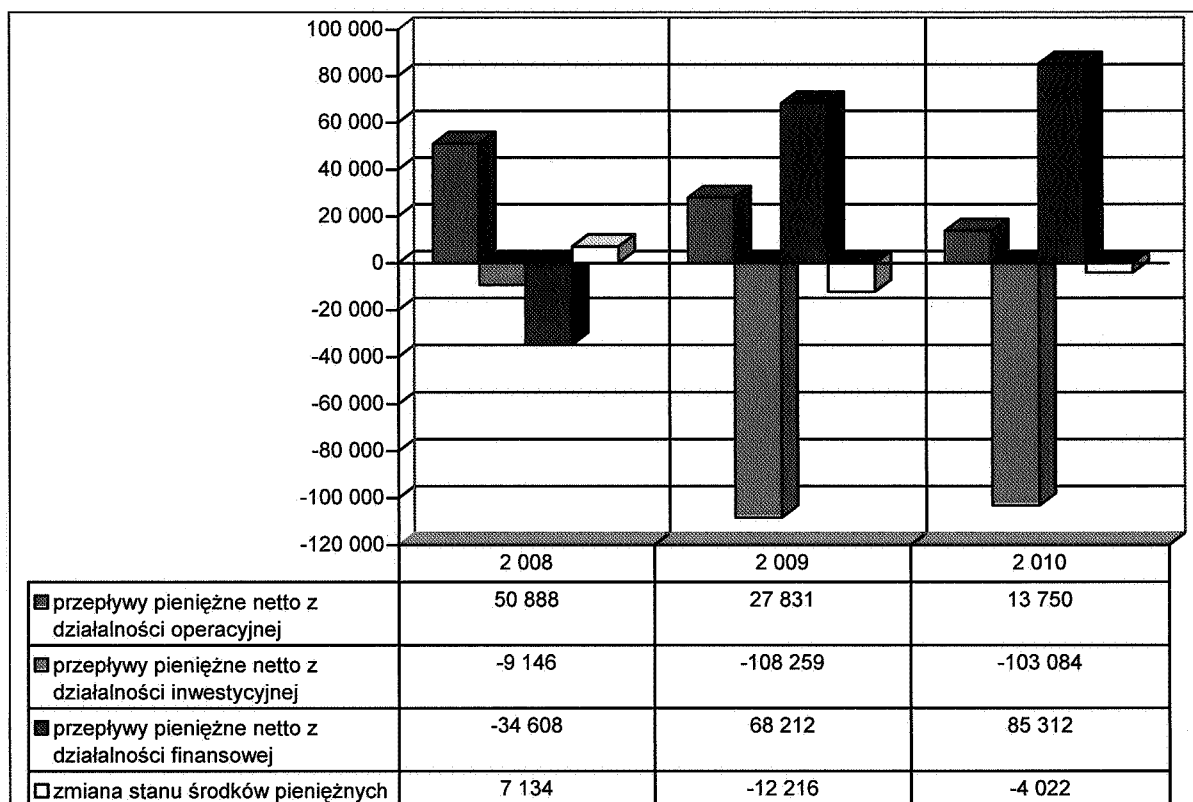


Analiza danych dotyczących zrealizowanych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży produktów wskazuje na ich wzrost o 18,8 % w porównaniu do poprzedniego roku. Koszty sprzedanych produktów wzrosły proporcjonalnie do przychodów i zwiększyły się o 18,6%. Pomimo to Spółka osiągnęła znaczny zysk brutto na sprzedaży, większy o 22,1% od roku 2009.

Spółka w roku badanym wygenerowała stratę na działalności operacyjnej w kwocie 221 tys. zł oraz poniosła stratę na działalności finansowej w wysokości 7 672 tys. zł.

Na skutek zidentyfikowania nadwyżki ujemnych różnic przejściowych nad dodatnimi strata brutto zmniejszyła się. Ostatecznie po skorygowaniu wyniku finansowego o obciążenia z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego Spółka osiągnęła stratę netto w kwocie 3 887 tys. zł.

**3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**



Ujemny przepływ pieniężny z całokształtu działalności wpłynął na zmniejszenie stanu środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych i w kasie.

Ogólna ocena wartości przepływów pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności wskazuje, że:

1. Dodatni przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej oznacza, że Spółka więcej miała wpływów niż wydatków związanych z podstawową działalnością,
2. Na wartość strumienia pieniężnego z działalności inwestycyjnej miały wpływ poczynione inwestycje w aktywa finansowe oraz inne wydatki związane z nabyciem obligacji oraz udzieleniem pożyczek.
3. Zaciągnięcie zobowiązań z tytułu kredytów bankowych wpłynęło na dodatnią wartość strumienia pieniężnego z działalności finansowej.

Ukształtowane wartości strumieni pieniężnych wskazują, że dodatnie przepływy z działalności operacyjnej nie wystarczają na pokrycie wydatków w działalności inwestycyjnej, których finansowanie następuje z kapitałów obcych.

**4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA**

W punkcie 1 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31.12.2010 r. Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę i braku przesłanek wskazujących na jej zagrożenie.

W trakcie badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, tj. 31.12.2010 r., w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

*BM*

## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH**

#### **1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI**

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu Finansowo-Księgowego IFS Applications, który od 2008 roku jako system zintegrowany jest w fazie wdrożenia, co powoduje, że w niektórych objętych jego działaniem obszarach (np. gospodarka magazynowa, rozliczanie produkcji, ewidencja środków trwałych) trwają nadal prace sprawdzające prawidłowość działania automatycznych procedur zaimplementowanych do systemu.

Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

#### **2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

### **II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

#### **II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

##### **1. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe Spółka wycenia według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, który ustalono zgodnie z oszacowanym planowanym okresem ich użyteczności.

Na rzeczowych aktywach trwałych występują obciążenia na rzecz stron trzecich w postaci hipoteki w kwocie 313 200 tys. zł z tytułu zaciągniętego kredytu bankowego w rachunku bieżącym.

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

## **2. Aktywa finansowe**

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują posiadane udziały i akcje (w tys. zł):

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| - w jednostkach zależnych    | 1 291 072 |
| - w jednostkach pozostałych: | 6 143     |

Akcje i udziały nienotowane na rynku giełdowym wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące.

W badanym okresie dokonano odpisu w kwocie 9 102 tys. zł aktualizującego wartość posiadanych akcji w spółce zależnej postawionej w stan likwidacji.

Występują obciążenia do kwoty 302 029 tys. zł ciążące na posiadanych akcjach Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. z tytułu zaciągniętego kredytu bankowego w rachunku bieżącym.

Na 31.12.2010 r. stan udzielonych pożyczek jednostkom powiązanim wyniósł 49 583 tys. zł. Wartość udzielonych pożyczek krótkoterminowych innym podmiotom (w tym wartość zakupionych obligacji) wyniosła na dzień bilansowy 65 213 tys. zł

W pozostałych krótkoterminowych aktywach finansowych ujęte zostały środki pieniężne w postaci gotówki w kasach i na rachunkach bankowych oraz lokat. W badanym okresie ujęto przychody finansowe w postaci odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz od lokat w kwocie 186 tys. zł.

Inwentaryzacja nie wykazała różnic między stanem rzeczywistym a stanem księgowym.

Środki pieniężne w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, tj. według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

Aktywa finansowe, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **3. Należności krótkoterminowe**

Należności wyceniane są według kwoty wymaganej zapłaty pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizacyjne.

W 2010 r. Spółka utworzyła odpisy aktualizujące należności wraz z naliczonymi odsetkami w kwocie 559 tys. zł i rozwiązała odpisy na kwotę 9 664 tys. tys. zł. Odpisy zostały zaktualizowane zgodnie z polityką rachunkowości Spółki i ujęte w wyniku finansowym badanego okresu.

Na dzień bilansowy stan odpisów aktualizacyjnych na należności wynosił 12 834 tys. zł.

Należności w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, tj. według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Różnice kursowe z tytułu wyceny zostały ujęte w wyniku finansowym.

Spółka posiada należności warunkowe z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń w kwocie 329 381 tys. zł oraz otrzymanych weksli w kwocie 540 966 tys. zł.

Pozycje należności są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

## **4. Kapitały własne**

Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze handlowym. Wycena kapitału podstawowego w pasywach bilansu następuje w wartości nominalnej.

W kapitale z aktualizacji wyceny ujęto skutki wyceny na dzień bilansowy instrumentów finansowych, tj. instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z tytułu realizacji przyszłych transakcji oraz skutki wyeliminowania instrumentu zabezpieczającego transakcję, której realizacja została oceniona jako mało prawdopodobna.

W wyniku powyższego kapitał został zwiększony o kwotę 37 569 tys. zł i zmniejszony o kwotę 7 138 tys. zł wynikającą z ustalenia podatku odroczonego wynikającego z dokonanej wyceny instrumentów.

Kapitały własne są, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

## 5. Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania ustalono w oparciu o dane dotyczące przyszłych zobowiązań Spółki i świadczenia przypadające do wypłaty w następnych latach.

W badanym okresie dokonano zwiększenia rezerwy na świadczenia pracownicze o 70 tys. zł i tym samym ich wartość wyniosła 609,6 tys. zł. Rezerwy na odprawy emerytalne, rentowe i pośmiertne zostały oszacowane przez niezależnego aktuarium w oparciu o dane dotyczące stanu i struktury zatrudnienia, stażu pracy poszczególnych pracowników, wysokości wynagrodzeń oraz założeń wypłat świadczeń opisanych w obowiązującym Zakładowym Zbiorowym Układzie Pracy.

Aktuarium do wyceny przyjął dane statystyczne GUS dotyczące długości trwania życia dla kobiet i mężczyzn oraz stopę dyskontową w wysokości 6,39% ustaloną na podstawie rentowności polskich długoterminowych papierów skarbowych (obligacje 10-cio i 20-to letnie). Skutki podwyższenia rezerwy na świadczenia pracownicze ujęto w wyniku finansowym badanego okresu.

W 2010 r. Spółka zaktualizowała szacunek utworzonych w poprzednich okresach rezerw na koszty przyszłych okresów. Najistotniejsze tytuły (w tys. zł) to:

|  |       |
|--|-------|
| - rezerwa na przewidywane koszty związane z realizacją kontraktów –  | 3 240 |
| - memoriał podatku przemysłowego –   | 740   |
| - rezerwa dotycząca w większości kosztów planowanych wypłat prowizji dla agentów (pośrednictwo przy zawarciu kontraktów) oraz innych planowanych kosztów związanych z realizacją kontraktów –                  | 3 989 |
| - rezerwa na opłaty zastępcze wynikające z odrębnych przepisów dotyczące konieczności utrzymania udziału określonych rodzajów energii w sprzedaży energii ogółem naliczone zgodnie z obowiązującymi stawkami - | 1 621 |

W badanym okresie rozwiązano i wykorzystano utworzone w poprzednich okresach rezerwy w kwocie 8 492 tys. zł oraz zaktualizowano dokonane w poprzednich okresach szacunki rezerw i utworzono rezerwy na nowe prawdopodobne zobowiązania w kwocie 8 316 tys. zł.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ustalone w oparciu o prawidłowo rozpoznane przejściowe różnice podatkowe.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

## 6. Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe (za wyjątkiem finansowych) wyceniane są według kwoty wymaganej zapłaty.

Struktura rodzajowa zobowiązań została prawidłowo przedstawiona w Informacji dodatkowej, objaśniającej tę pozycję bilansu.

Spółka posiada krótkoterminowe zobowiązania z tytułu zaciągniętego w rachunku bieżącym kredytu bankowego w kwocie 155 083 tys. zł. Zobowiązanie to jest zabezpieczone między innymi rzeczowym majątkiem Spółki (co opisano w punktach 1 i 2). Na dzień bilansowy kredyt został wyceniony w kwocie wymaganej zapłaty.

Na dzień bilansowy Spółka wykazała otwarte pozycje instrumentów pochodnych (aktywa i zobowiązania finansowe) w kwocie 44 068 tys. zł, na które składały się:

- 35 851 tys. zł instrumenty finansowe, dla których Spółka prowadzi rachunkowość zabezpieczeń,
- 8 217 tys. zł pozostałe pochodne instrumenty zabezpieczające.

Wartość godziwa otwartych transakcji walutowych została ustalona na podstawie wycen sporządzonych na dzień bilansowy przez instytucje finansowe, z którymi transakcje zostały zawarte. W badanym roku Spółka ujęła w wyniku finansowym koszty dotyczące zamknięcia transakcji zabezpieczającej i realizacji instrumentów pochodnych w kwocie 14 091 tys. zł oraz przychody wynikające z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych w kwocie 4 322 tys. zł. Wycena instrumentów, dla których prowadzono rachunkowość zabezpieczeń została ujęta w kapitale z aktualizacji wyceny.

Zobowiązania w walucie obcej zostały wycenione na dzień bilansowy zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Różnice kursowe z tytułu wyceny zostały ujęte w wyniku finansowym.

Zobowiązania publicznoprawne są zgodne ze złożonymi deklaracjami.

Spółka wykazała zobowiązania warunkowe z tytułu wystawionych weksli oraz udzielonych gwarancji i poręczeń w kwocie 799 042 tys. zł, w tym:

- na rzecz jednostek powiązanych – 727 592 tys. zł
- na rzecz jednostek pozostałych – 71 450 tys. zł.

Zobowiązania, we wszystkich istotnych aspektach, zostały wycenione prawidłowo i poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

### **1. Wynik na sprzedaży**

Przychody, we wszystkich istotnych aspektach, zostały ujęte w prawidłowej wysokości i we właściwym czasie. Są prawidłowo udokumentowane fakturami VAT i zaprezentowane w Rachunku zysków i strat. Koszty, we wszystkich istotnych aspektach, ujęto poprawnie pod względem wyceny, periodyzacji, udokumentowania oraz prezentacji w Rachunku zysków i strat.

Prawidłowo ustalono i wykazano wynik brutto na sprzedaży.

### **2. Wynik na pozostałych poziomach działalności**

Pozycje kształtujące wyniki na pozostałych poziomach działalności Spółki są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

Najistotniejsze pozycje wpływające na wyniki na pozostałej oraz finansowej działalności przedstawiono w punkcie II.2 niniejszego raportu.

Prawidłowo ustalono i wykazano zysk przed opodatkowaniem. W wyniku tym ujęto wszystkie osiągnięte przychody i obciążające Spółkę koszty związane z tymi przychodami dotyczące badanego okresu.

## **II.3. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

## **II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat, sprawozdania z dochodów całkowitych, informacji dodatkowej i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

## **II.5. INFORMACJA DODATKOWA**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

## **II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM**

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

#### **D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

#### **E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły.

#### **F. PODSUMOWANIE BADANIA**

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządziła w 2010 roku raport z przeglądu sprawozdania finansowego KOPEX S.A. za okres 01.01.-30.06.2010 r. Umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 20 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.



Barbara Malik  
Biegły rewident nr 10458

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego  
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

**Katowice, 28 kwiecień 2011 r.**

**PKF Audyt Sp. z o.o.**  
01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17  
**ODDZIAŁ REGIONALNY KATOWICE**  
40-048 KATOWICE, ul. Kościuszki 43  
tel. 032 253 84 98, tel./fax 032 253 66 69  
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925



Raport roczny 2010

## List Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze!

W imieniu Zarządu przedstawiamy Państwu Raport roczny za 2010 r. Był to rok, w którym branża górnicza w Polsce i na świecie powoli odradzała się po trudnym okresie kryzysu. W tym roku zrealizowaliśmy wiele działań restrukturyzacyjnych zarówno w obszarze wewnętrznej organizacji, jak i samej struktury Grupy Kapitałowej. Wyniki osiągnięte przez Kopex w 2010 roku odzwierciedlają wpływ powyższych zdarzeń i odbiegają od oczekiwań rynku kapitałowego oraz Akcjonariuszy naszej Spółki. Niemniej jednak rok 2010 możemy podsumować jako okres przygotowania Grupy Kopex do konkurowania na globalnych rynkach górniczych i pełnego wykorzystania szans związanych z korzystną koniunkturą na rynku węgla. Z satysfakcją oceniam, że możliwości i perspektywy naszej Grupy w połączeniu z ożywieniem inwestycyjnym na rynkach polskim i zagranicznych dają podstawę do osiągnięcia dużo lepszych wyników w kolejnych latach.

Kilkuletni zastój inwestycyjny na światowych rynkach górniczych spowodował opóźnienia w rozstrzygnięciu kilku znaczących przetargów, w których wzięliśmy udział. Istotne dla nas były w szczególności przetargi w Australii, gdzie m.in. ze względów organizacyjnych nie sfinalizowano trzech przedsięwzięć inwestycyjnych, każde o wartości około 30 mln dolarów australijskich. Z podobnymi zjawiskami mieliśmy także do czynienia na rynkach krajów bałkańskich, gdzie nie rozstrzygnięto kilku projektów inwestycyjnych. Na rynku polskim ożywienie było zdecydowanie mniej odczuwalne, dodatkowo niekorzystnie na realizację niektórych zamówień wpłynęły warunki pogodowe.

### Zarząd Spółki:

Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny - Marian Kostempski • Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy - Józef Wolski  
Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy - Joanna Parzych

Ulewne deszcze spowodowały opóźnienia w terminie realizacji budowy szybu 1-Bzie dla kopalni „Zofiówka” z Jastrzębskiej Spółki Węglowej. Ponadto w wyniku powodzi w kopalni węgla brunatnego w Turowie, spółka Kopex-FAMAGO nie mogła w terminie zrealizować dla tego odbiorcy dostawy maszyn i urządzeń o znacznej wartości.

Priorytetowo podeszliśmy do zadania polegającego na wdrożeniu programu restrukturyzacyjnego. Znaczących usprawnień i centralizacji funkcji dokonaliśmy m.in. w obszarach zarządzania zapasami, administracji i systemu finansowo-księgowego, informatyzacji oraz niektórych funkcji produkcyjnych. Restrukturyzacji poddaliśmy przede wszystkim spółki: HSW Odlewnie, Tagor, Waratah i spółki serbskie. Działania reorganizacyjne podjęliśmy także w odniesieniu do struktury Grupy Kapitałowej – wyłączyliśmy z Grupy część spółek spoza core-businessu oraz dokonaliśmy likwidacji m.in. serbskiej spółki Kopex-MIN FITIP oraz Kopex Eksen. Aktualnie podejmujemy także działania zmierzające do ograniczenia zadłużenia finansowego. Spodziewamy się, że w kolejnych okresach działania restrukturyzacyjne przyniosą nam wymierne korzyści w postaci obniżenia kosztów wytworzenia, poprawy rentowności i wzrostu efektywności. Korzystne tendencje w tym zakresie zauważamy w szczególności w przypadku spółki HSW Odlewnie, która w IVQ 2010 wykazała dodatni wynik finansowy oraz australijskiej spółki Waratah.

W 2010 roku kontynuowaliśmy realizację strategii nakierowanej na wzrost wartości dla Akcjonariuszy. Przejęliśmy spółkę Rybnicka Fabryka Maszyn Ryfama, którą konsolidowaliśmy począwszy od czerwca 2010 r. Spółka jest cenionym producentem maszyn i urządzeń górniczych, zwłaszcza wysokiej klasy przenośników zgrzebłowych. Ten kolejny niezwykle ważny krok w kierunku rozbudowy potencjału wykonawczego Grupy wzmocni znacznie naszą pozycję konkurencyjną na arenie międzynarodowej w produkcji i dostawach kompletnych systemów ścianowych.

Spośród firm naszej Grupy w 2010 r. dobre wyniki odnotowały Rybnicka Fabryka Maszyn Ryfama, Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne oraz spółki należące do Grupy Hansena. Firmy te dostarczyły na rynek, zwłaszcza polski, sprzęt wydobywczy najnowszej generacji. Nadal pracujemy nad kolejnymi nowymi rozwiązaniami technologicznymi, innowacjami na skalę światową. Bardzo dobry rok pod względem zrealizowanych przychodów, a przede wszystkim rentowności, zanotowała także spółka Kopex – PBSz, która świadczy usługi drażenia szybów, głównie na rzecz JSW, KHW oraz drażenie wyrobisk korytarzowych w KGHM i kopalniach węgla kamiennego.

Grupa Kopex jest obecna na wielu kluczowych rynkach górniczych świata. Rozwijamy współpracę z Chinami, koncentrując się na prowincji Shandong, w której zlokalizowane są największe i najnowocześniejsze kopalnie we wschodnich Chinach. W 2010 roku sprzedaliśmy zjednoczeniu węglowemu Xinwen Mining Group pierwsze kombajny ścianowe dużych mocy najnowszej generacji, wyprodukowane przez ZZM. Dzięki tym działaniom budujemy markę Kopex na rynku chińskim, wnosząc istotny wkład w rozwój polskiego eksportu.

W 2010 r. poszerzyliśmy obszary naszej działalności w Australii i RPA. W RPA spółka Kopex Africa sprzedała, na podstawie licencji naszej australijskiej firmy Kopex Waratah, pierwszy Waracar (shuttle car), kołowy wóz stosowany w filarowo-komorowym systemie wydobywania węgla. Naszym strategicznym celem jest przejęcie części rynku wozów typu shuttle car w RPA, drugiego po USA największego rynku tych maszyn na świecie. Zauważamy znaczący wzrost zainteresowania wozami Waracar na rynku australijskim, gdzie Kopex Waratah ma w portfolio zamówień kilkanaście kolejnych zleceń na Waracary od największych producentów węgla w Australii.

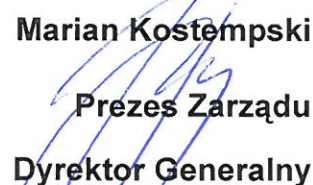
Na globalnych rynkach górniczych zauważamy wzrost inwestycji i zamówień na maszyny, urządzenia i usługi górnicze. Dotyczy to zwłaszcza Rosji, gdzie planowana jest rozbudowa górnictwa węglowego i bazy energetycznej. Inwestycje dużej wartości zamierza realizować także przemysł wydobywczy Indii, Indonezji, Ukrainy, a także krajów Afryki i Ameryki Południowej (Argentyna, Meksyk). Naszym nadrzędnym celem strategicznym jest zwiększanie ekspozycji na rynki zagraniczne, dzięki czemu możemy

czynnie partycypować w światowej hossie na rynku węgla oraz dywersyfikujemy działalność.

Na rynku krajowym jesteśmy zaangażowani w kilka znaczących przedsięwzięć inwestycyjnych. Budujemy szyb 1-Bzie dla kopalni „Zofiówka”. Zaawansowane technicznie prace szybowe wykonujemy w wielu innych kopalniach. Ponadto z powodzeniem kontynuujemy współpracę z KGHM Polska Miedź i Zakładami Górniczo-Hutniczymi „Bolesław”. Dobra koniunktura na rynku węgla przekłada się na poprawę sytuacji finansowej polskich kopalń, które w ślad za wzrostem wyników realizować będą liczne inwestycje modernizacyjne. Projekty takie podejmą Kompania Węglowa, Jastrzębska Spółka Węglowa, Katowicki Holding Węglowy oraz Południowy Koncern Węglowy. Celem strategicznym Grupy jest uczestnictwo w tych procesach inwestycyjnych.

W 2011 r. będziemy kontynuować realizację strategii nakierowanej na wzrost wartości Grupy. Kontynuujemy prace nad nowymi produktami (wdrożenie do produkcji kombajnu do wydobywania węgla z cienkich pokładów, pełna automatyzacja pracy kompleksu ścianowego), ponadto stopniowo zwiększamy udział rentownych usług typu aftermarket w strukturze sprzedaży. Podejmowane przez Grupę działania strategiczne pozwalają optymistycznie patrzeć w przyszłość, dając solidne fundamenty do dalszego budowania wartości dla Akcjonariuszy.

W imieniu całego Zarządu pragnę podziękować Akcjonariuszom za dotychczas okazane zaufanie i wiarę w podejmowane przez nas działania. Członkom Rady Nadzorczej dziękuję za wsparcie, zaangażowanie i rzetelną współpracę. Osobiście dziękuję Zarządowi za realizację wspólnych przedsięwzięć, kadrze kierowniczej i wszystkim pracownikom za codzienny trud i wkład w rozwój naszej Grupy.

  
**Marian Kostempski**  
**Prezes Zarządu**  
**Dyrektor Generalny**

**Uchwała Nr 023/2011**  
**Zarządu KOPEX S.A. z dnia 29.04.2011 r.**

**w sprawie przyjęcia „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za rok obrotowy 2010” wraz ze „Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za rok 2010”**

Zarząd KOPEX Spółka Akcyjna działając na podstawie art. 55 ust. 1 ustawy o rachunkowości i § 20 ust. 2 w związku z § 54 ust. 1 pkt. 1 Statutu Spółki - uchwała:

1) Przyjmuje „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za rok obrotowy 2010” w skład którego wchodzi :

a) **skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej** sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **3.664.384.558,02 zł** (słownie: trzy miliardy sześćset sześćdziesiąt cztery miliony trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset pięćdziesiąt osiem złotych dwa grosze);

b) **skonsolidowany jednostkowy rachunek zysków i strat** za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości: **33.259.123,00 zł** (trzydzieści trzy miliony dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia trzy złote zero groszy);

c) **sprawozdanie z całkowitych dochodów** za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości **67.640.198,10 zł** (słownie: sześćdziesiąt siedem milionów sześćset czterdzieści tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem złotych dziesięć groszy);

d) **skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym** za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost stanu kapitału własnego o kwotę: **62.482.038,47 zł** (słownie: sześćdziesiąt dwa miliony czterysta osiemdziesiąt dwa tysiące trzydzieści osiem złotych czterdzieści siedem groszy);

e) **skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych** za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **18.944.773,82 zł** (słownie: osiemnaście milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące siedemset siedemdziesiąt trzy złote osiemdziesiąt dwa grosze),

f) informacje dodatkowe .

oraz przyjmuje „Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za rok 2010” wraz z Listem Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy,

- o treści jak w załączniku nr 1 do niniejszej uchwały.

2) Przedstawić Radzie Nadzorczej „KOPEX” S.A. w/w sprawozdania wymienione w pkt.1 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta celem dokonania ich oceny.

3) Wnioskuje do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „KOPEX” S.A. o rozpatrzenie i zatwierdzenie „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za rok obrotowy 2010” oraz „Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za rok 2010”

Wiceprezes Zarządu

Joanna Parzych

Wiceprezes Zarządu

Józef Wolski

Prezes Zarządu

Marian Kostempski



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ KOPEX S.A.  
ZA 2010 ROK**

## SPIS TREŚCI

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 1.    | PODSTAWOWE DANE O PODMIOCIE DOMINUJĄCYM  | 3  |
| 1.1.  | HISTORIA EMITENTA  | 3  |
| 1.2.  | PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ   | 4  |
| 1.3.  | ZATRUDNIENIE I WYNAGRODZENIA   | 7  |
| 2.    | PODSTAWOWE SKONSOLIDOWANE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE  | 8  |
| 2.1.  | SKONSOLIDOWANY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ   | 8  |
| 2.2.  | SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ I JEGO STRUKTURA   | 12 |
| 2.3.  | WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWO-EKONOMICZNE  | 14 |
| 3.    | GRUPA KAPITAŁOWA. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH   | 15 |
| 3.1.  | OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA  | 15 |
| 3.2.  | POZYCJA RYNKOWA GRUPY KOPEX  | 16 |
| 3.3.  | INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA ORAZ JEDNOSTKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA                                 | 16 |
| 4.    | OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W KOPEX S.A. W 2010 ROKU   | 22 |
| 5.    | INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA   | 33 |
| 5.1.  | OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI   | 33 |
| 5.2.  | INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, O UMOWACH POŻYCZEK Z UWZGLĘDNIENIEM ICH TERMINÓW WYMAGALNOŚCI  | 34 |
| 5.3.  | WYKAZ ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH   | 36 |
| 5.4.  | WYNAGRODZENIA I NAGRODY NALEŻNE OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM W KOPEX S.A. ZA 2010 ROK   | 37 |
| 5.5.  | OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH W ROKU 2011   | 38 |
| 5.6.  | UMOWY UBEZPIECZENIA – STAN NA 31.12.2010   | 38 |
| 5.7.  | ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ                          | 38 |
| 5.8.  | PERPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ  | 40 |
| 5.9.  | INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH ORAZ USŁUGACH GRUPY KAPITAŁOWEJ   | 44 |
| 5.10. | RYNKI ZBYTU GRUPY KAPITAŁOWEJ  | 45 |
| 5.11. | ZNACZĄCE UMOWY – ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ  | 46 |
| 5.12. | WYKAZ INFORMACJI O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE | 46 |
| 5.13. | OBJAŚNIENIA RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW                                | 46 |
| 5.14. | INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH   | 47 |
| 5.15. | ZESTAWIENIE LICZBY ORAZ WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI KOPEX S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH KOPEX S.A.               | 47 |
| 5.16. | INFORMACJE O UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY               | 47 |
| 5.17. | WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ                      | 47 |
| 5.18. | ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ  | 47 |
| 5.19. | INFORMACJE O UMOWACH KOPEX S.A. Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH  | 48 |
| 5.20. | OŚWIADCZENIE ZARZĄDU   | 48 |

## 1. PODSTAWOWE DANE O PODMIOCIE DOMINUJĄCYM

### Dane teleadresowe:

„KOPEX” S.A.

ul. Grabowa 1

40-172 Katowice

tel.: +48 32 604 70 00; fax: + 48 32 604 71 00

e-mail: kopex@kopex.com.pl

adres strony internetowej: www.kopex.com.pl

numer statystyczny REGON: P-271981166

numer identyfikacji podatkowej NIP: 634-012-68-49

**zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 000026782;**

Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

### 1.1. HISTORIA EMITENTA

Przedsiębiorstwo „KOPEX” utworzone zostało na mocy zarządzenia Nr 128 Ministra Górnictwa i Energetyki z dnia 04 listopada 1961r. 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 jednostek organizacyjnych górnictwa od dnia 01 stycznia 1989 r. „KOPEX” występuje pod nową 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 Przedsiębiorstwa Eksportu i Importu „KOPEX” w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą: *Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” Spółka Akcyjna*. W dniu 19 listopada 1993 r. podpisany został akt przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa oraz ustanowiony w formie aktu notarialnego pierwszy Statut Spółki pod firmą *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 serii A 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. Debiut na parkiecie i pierwsze historyczne notowanie akcji „KOPEX” S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie miało miejsce w dniu 04czerwca 1998r.

W związku z wejściem w życie w 2001 roku nowych przepisów o rejestracji przedsiębiorców, „KOPEX” S.A. został wpisany w dniu 12 lipca 2001r. do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nowym numerem KRS: 000026782. W dniu 23 października 2003 r. została wpisana do rejestru zmieniona firma spółki na używaną aktualnie: *KOPEX Spółka Akcyjna* i dopuszczony skrót firmy: „KOPEX” S.A.

W dniu 16 grudnia 2004 roku 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, które nabył inwestor branżowy Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. z siedzibą w Zabrzu. Powstała nowa Grupa ZMZ - KOPEX utworzyła największą w Polsce grupę przemysłową w branży producentów i dostawców maszyn i urządzeń górniczych oraz usług górniczych, której zintegrowany potencjał, stworzył możliwość kompleksowego oferowania maszyn i usług dla górnictwa, lokując Grupę ZMZ - KOPEX w ścisłej czołówce największych na świecie partnerów przemysłu wydobywczego.

Kolejnym znaczącym etapem przemian była przeprowadzona w II połowie 2007 roku emisja 47.739.838 akcji „KOPEX” S.A. serii „B” na okaziciela, skierowana do akcjonariuszy Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. w Zabrzu i dokonana tzw. transakcja odwrotnego przejęcia spółki ZMZ S.A. przez „KOPEX” S.A. (KOPEX S.A. wszedł wówczas w posiadanie 1.285.406 sztuk akcji ZMZ S.A., stanowiących 97,57% udziału w jej kapitale zakładowym). W wyniku tej transakcji „KOPEX” S.A. został podmiotem dominującym i liderem Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. w której skład wchodzi ponad 50 firm w Polsce i za granicą.

Pod koniec 2009 roku przeprowadzona została, uwieńczona sukcesem emisja 6.700.000 akcji „KOPEX” S.A. serii „C” na okaziciela, które zaoferowane zostały do objęcia wybranym inwestorom w rozumieniu art.7 ust.4 pkt.2 ustawy o ofercie. W dniu 01 grudnia 2009 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, który wynosi aktualnie 74.332.538,- złotych.



## 1.2. PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa „KOPEX” S.A. („Grupa KOPEX”, „Grupa”) działa w branży górniczej w skali światowej i składa się z jednostki dominującej - spółki publicznej „KOPEX” S.A. („Emitent”, „Spółka”, „podmiot dominujący”) oraz z jednostek zależnych w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

Grupę Kapitałową wraz z jednostkami podporządkowanymi współtworzy obecnie ponad kilkadziesiąt firm w kraju i za granicą. Za granicą Grupa KOPEX posiada swoje firmy m.in. w Niemczech, Republice Czeskiej, Serbii, Republice Południowej Afryki, Chinach, Indonezji oraz Australii. Opis i schemat Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. z jednostkami podporządkowanymi przedstawiony został w punkcie 3. niniejszego sprawozdania okresowego.

Grupa oferuje kompleksowe rozwiązania dla górnictwa podziemnego i odkrywkowego. Jest znaczącym producentem i dostawcą wysokiej klasy maszyn i urządzeń oraz nowoczesnych technologii dla górnictwa. Grupa wykorzystuje specjalistyczne możliwości spółek wchodzących w jej skład, które wzajemnie się uzupełniają w realizacji projektów.

### ➤ Jednostka dominująca – „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach

Przedmiot działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności określa szczegółowo § 6 Statutu Spółki.

Rodzajem przeważającej działalności „KOPEX” S.A. według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2007) jest:

**„sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej - PKD nr 4663Z”.**

**W ponad 49 letnim okresie istnienia „KOPEX” S.A. wyspecjalizował się w prowadzeniu międzynarodowego obrotu handlowego z zagranicą przekształcając się z czasem w generalnego wykonawcę i dostawcę maszyn i urządzeń oraz usług dla górnictwa.**

### W zakresie podstawowej działalności oferta „KOPEX” S.A. obejmuje:

- Generalne wykonawstwo kompletnych projektów inwestycyjnych, a zwłaszcza obiektów górniczych, przy czym ofertę wyróżniają możliwości wykonawcze całego procesu inwestycyjnego w górnictwie tj.:
  - ⇒ studium wykonalności przedsięwzięcia,
  - ⇒ nadzór nad badaniami geologicznymi obszaru górniczego oraz obliczanie zasobów złoża,
  - ⇒ opracowanie technologii udostępnienia złoża,
  - ⇒ projektowanie zakładów wydobywczych,
  - ⇒ produkcję, dostawę i montaż maszyn, urządzeń i systemów technologicznych,
  - ⇒ budowę, rozbudowę, modernizację, prowadzenie wydobycia i likwidację kopalń,
  - ⇒ szkolenie kadr inwestora oraz wsparcie inżynierskie podczas realizacji inwestycji,
- Świadczenie specjalistycznych usług górniczych polegających na głębinieniu szybów, budowie obiektów podziemnych, a także budowie i renowacji tuneli, świadczeniu usług projektowych i know – how,
- Dostawę maszyn i systemów technologicznych dla kopalń odkrywkowych,
- Obrót i handel energią elektryczną,
- Eksport surowców energetycznych, a w szczególności: węgla energetycznego i koksującego.

### ➤ Jednostka zależna – „Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne” S.A. z siedzibą w Zabrzu

Lider wśród producentów górniczych kombajnów ścianowych wraz z podmiotami zależnymi tworzy 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 dla górnictwa, 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 górnictwo-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 zleconodawcy, 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. z siedzibą w Bytomiu**

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 górniczne, 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 górnicznych.

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 – Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku**

„RYFAMA” S.A. jest firmą o bogatych tradycjach w projektowaniu i produkcji maszyn oraz urządzeń dla potrzeb górnictwa podziemnego. Specjalizuje się i jest znana w kraju i za granicą przede wszystkim z produkcji różnego rodzaju kompletnych środków transportowych, a zwłaszcza przenośników zgrzeblowych. Produkuje także kruszarki urobku, instalowane na podścianowym przenośniku zgrzeblowym oraz inne elementy konstrukcyjne wykorzystywane w maszynach górnicznych: reduktory, zwrotnie najazdowe, urządzenia kotwiąco - przesuwne, zawieszania linowe i inne.

➤ **Jednostka zależna – „WAMAG” S.A. z siedzibą w Wałbrzychu**

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja maszyn i urządzeń przeznaczonych do mechanicznej przeróbki kopalni (m.in. kruszarek, przesiewaczy, osadzarek, wzbogacalników, odwadniarek), kombajnów chodnikowych oraz urządzeń transportowych (m.in. przenośników rurowych, taśmowych, podnośników kubelkowych, 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 – „KOPEX EQUITY” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach**

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. z siedzibą w Katowicach**

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

➤ **Jednostka zależna – „EL-GÓR” S.A. z siedzibą w Chorzowie**

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 – HANSEN Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium/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, opracowanie dokumentacji technicznej układów elektrycznych stosowanych w górnictwie, a w szczególności w pomieszczeniach zagrożonych wybuchem, produkcja elektroniki dla górnictwa.

➤ **Jednostka zależna - KOPEX GmbH z siedzibą w Moers/Niemcy**

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

➤ **Jednostka zależna – PT. KOPEX MINING CONTRACTORS z siedzibą w Dżakarcie / INDONEZJA**

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

➤ **Jednostki zależne - KOPEX MIN – MONT A.D., KOPEX MIN – FITIP A.D. w likwidacji, KOPEX MIN – OPREMA A.D. z siedzibą w Niszu /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. z siedzibą w Niszu /Serbia**

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

➤ **Jednostka zależna – SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO.LTD z siedzibą w Taian /Chiny**

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

**Pozostałe wybrane jednostki Grupy KOPEX:**

- **FMIU „TAGOR” S.A.** z siedzibą w Tarnowskich Górach ⇒ produkcja zmechanizowanych obudów ścianowych i przenośników taśmowych i zgrzeblowych, remonty i modernizacja istniejących obudów.
- **„KOPEX-Famago” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zgorzelcu ⇒ 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 zrębnic do statków,
  - odlewów z metali nieżelaznych,
  - zasobników i innych.
- **Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A.** z siedzibą w Tychach ⇒ 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 oraz urządzeń dla kopalń odkrywkowych.
- **„Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne – Maszyny Górnicze” 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.  
z siedzibą w Zabrze (przed zmianą pod firmą: „INFRABUD” Sp. z o. o.)
- **„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.
 z siedzibą w Chorzowie
- **„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.  
z siedzibą w Katowicach
- **„DOZUT – TAGOR” Sp. z o. o.** ⇒ wykonywanie i naprawy hydrauliki siłowej, zespołów hydraulicznych, produkcja i naprawa uszczelnień, wykonawca ekologicznych powłok ochronnych w technologii DURACHROM.  
z siedzibą w Tarnowskich Górach
- **BPOZ „BREMASZ” Sp. z o.o.** ⇒ naprawa i konserwacja maszyn dla górnictwa i kopalnictwa, produkcja, remont i modernizacja obudów zmechanizowanych , spawanie konstrukcji stalowych.  
z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
- **„KOPEX Technology” Sp. zo.o.** ⇒ pozostała działalność usługowa w zakresie badań i analiz technicznych.  
z siedzibą w Zabrze
- **KOPEX AUSTRALIA (Pty) Ltd.** ⇒ remont, naprawa oraz modernizacja maszyn i urządzeń górniczych.  
z siedzibą w Newcastle/Australia
- **KOPEX WARATAH (Pty) Ltd.** ⇒ produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa, a w szczególności:
  - produkcja wozów odstawczych pod własną marką Waracar oraz serwis tych urządzeń
 z siedzibą w Argenton/Australia (Waratah Engineering (Pty) Ltd)
- **INBYE Mining Services (Pty) Ltd. Ltd** ⇒ producent ciężkich przenośników zgrzeblowych, koordynator techniczny dostaw kompleksów ścianowych na rynku Australii.  
z siedzibą w Argenton/Australia

### 1.3. ZATRUDNIENIE I WYNAGRODZENIA

Spółki Grupy Kapitałowej KOPEX prowadzą aktywną politykę kadrową, która dostosowana jest do potrzeb realizowanych zadań. Wzrost lub zmniejszenie zatrudnienia w poszczególnych spółkach jest w znacznym stopniu uzależnione od realizowanych kontraktów, ważne jest dostosowanie liczby zatrudnionych osób do potrzeb realizowanego portfela kontraktów.

W spółkach Grupy zatrudniane są osoby legitymujące się odpowiednim przygotowaniem teoretycznym i praktycznym do pracy na danym stanowisku lub pracownicy młodzi, z wysokimi kwalifikacjami, którzy następnie są wdrażani do struktury organizacyjnej firmy poprzez proces przejmowania doświadczenia od starszych pracowników.

W spółkach Grupy Kapitałowej KOPEX kwalifikacje zatrudnionych pracowników są czynnikiem decydującym o odnoszonych sukcesach, dlatego duże znaczenie ma prowadzenie aktywnej polityki szkoleniowej, organizacja kursów, szkoleń, seminariów.

Prowadzona w Grupie polityka szkoleniowa w sposób elastyczny dopasowuje poziom, tematykę, rodzaje kursów i szkoleń do potrzeb pracowników: od kursów warsztatowych, zawodowych do specjalistycznych szkoleń czy studiów podyplomowych. Struktura zatrudnienia w ramach Grupy Kapitałowej KOPEX jest zróżnicowana i zależna od przedmiotu działalności poszczególnej Spółki.

Zatrudnienie przedstawiało się następująco:

|                     | 31.12.2010   | 31.12.2009   | OSOBY |
|---------------------|--------------|--------------|-------|
| PRACOWNICY UMYSŁOWI | 2.128        | 2.163        |       |
| PRACOWNICY FIZYCZNI | 4.631        | 4.514        |       |
| <b>OGÓŁEM</b>       | <b>6.759</b> | <b>6.677</b> |       |

Koszty zatrudnienia:

|  | 2010 ROK       | 2009 ROK       | WTYS. PLN. |
|--|----------------|----------------|------------|
| WYNAGRODZENIA                              | 306 416        | 315 407        |            |
| UBEZPIECZENIE SPOŁECZNE I INNE ŚWIADCZENIA | 62 113         | 63 936         |            |
| <b>RAZEM</b>                               | <b>368 529</b> | <b>379 343</b> |            |

## 2. PODSTAWOWE SKONSOLIDOWANE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

### 2.1. SKONSOLIDOWANY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej w 2010 roku wyniosły 2.365.194 tys. zł, wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 66.062 tys. zł., tj. 2,9%.

Analizując branżową strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za 2010 rok, można zauważyć, że największy wzrost GRUPA KOPEX zanotowała w segmentach:

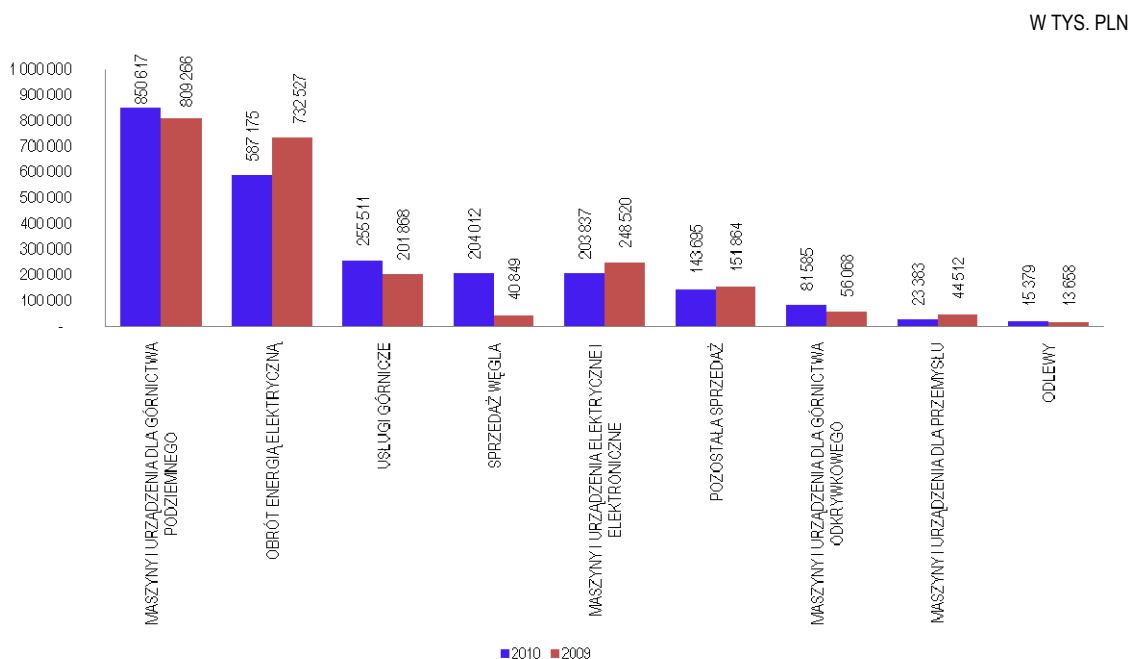
- usług górniczych (wzrost o 26,5%);
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego (wzrost o 5,1%);
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego (wzrost o 45,5%);
- sprzedaży węgla (wzrost o 399,4%);
- odlewów (wzrost o 12,6%).

Spadek sprzedaży zanotowano w segmentach:

- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla przemysłu o 47,5%;
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych o 18,0%;
- sprzedaży energii elektrycznej o 19,8%;

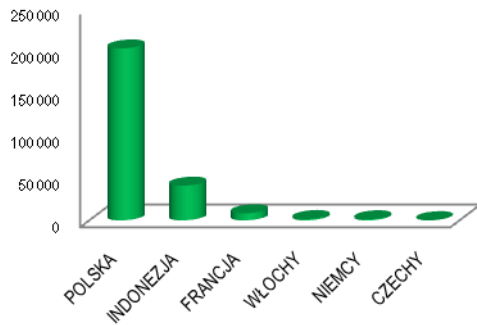
Strukturę branżową przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów prezentuje poniższy rysunek:

**BRANŻOWA STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY NETTO  
ZA 2010-2009 ROK**

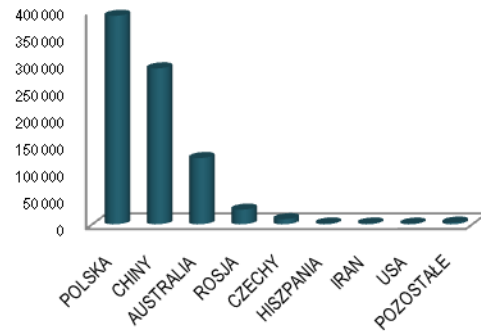


Strukturę geograficzną przychodów z poszczególnych segmentów sprzedaży za 2010 rok prezentują poniższe rysunki (w tys. zł):

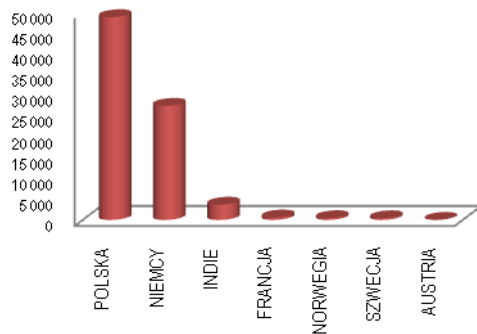
**Usługi górnicze**  
udział w sprzedaży ogółem 10,8%



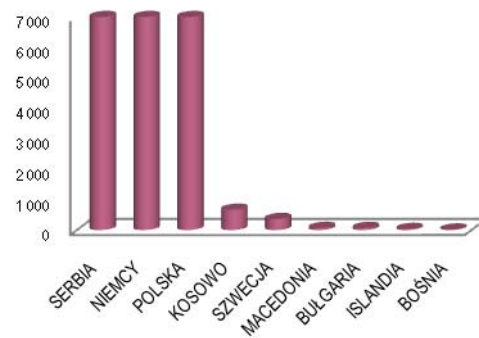
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego**  
udział w sprzedaży ogółem 36,0%



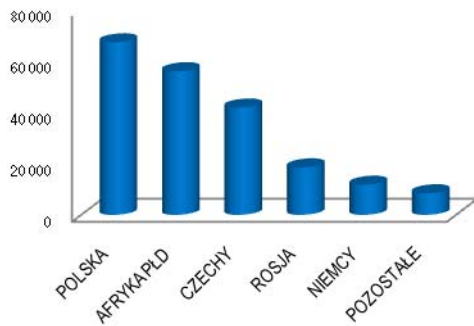
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego**  
udział w sprzedaży ogółem 3,4%



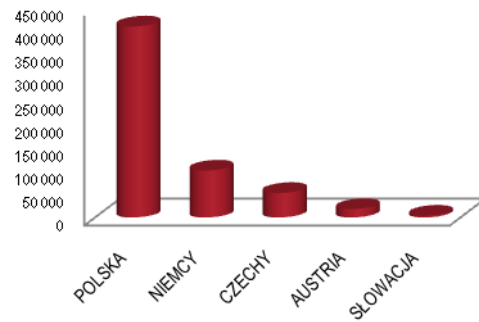
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu**  
udział w sprzedaży ogółem 1,0%



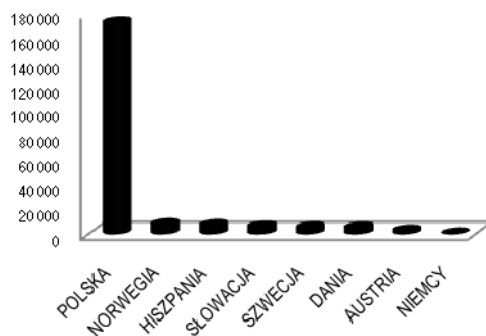
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych – udział w sprzedaży ogółem 8,6%**



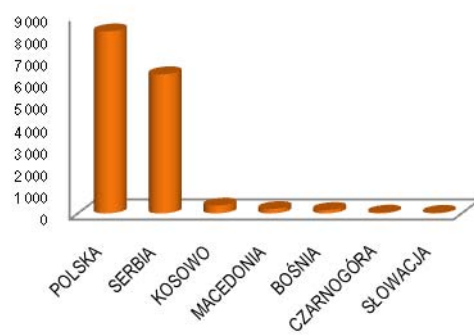
**Sprzedaż energii**  
udział w sprzedaży ogółem 24,8%



**Sprzedaż węgla**  
udział w sprzedaży ogółem 8,6%



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



Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży w 2010 roku wyniósł 349.173 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 7.369 tys. zł., tj. o 2,2%.

Koszty sprzedaży wyniosły w 2010 roku 47.619 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 1.552 tys. zł. Na wzrost kosztów sprzedaży główny wpływ miało zwiększenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w 2010 roku 183.223 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 9.380 tys. zł., tj. 5,4%.

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

W TYS. PLN.

| <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>a) sprzedaż składników majątku trwałego</b>   | <b>7 190</b>      | <b>1 961</b>      |
| <b>b) dotacje</b>  | <b>1 014</b>      | <b>1 652</b>      |
| <b>c) rozwiązane odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych, w tym:</b> | <b>16 096</b>     | <b>7 979</b>      |
| - odpisy aktualizujące zapasy  | 631               | 368               |
| - odpisy aktualizujące należności  | 15 465            | 7 611             |
| <b>d) rozwiązane rezerwy (z tytułu)</b>  | <b>3 790</b>      | <b>9 160</b>      |
| - ustanie przyczyn rezerw na zobowiązania  | 1 533             | 8 350             |
| - ustanie przyczyn rezerw na roszczenia sądowe   | 843               | 810               |
| - inne   | 1 414             |                   |
| <b>e) pozostałe, w tym:</b>  | <b>14 156</b>     | <b>12 326</b>     |
| - otrzymane kary, odszkodowania  | 3 700             | 4 689             |
| - odpisanie zobowiązania   | 904               | 363               |
| - zwrot kosztów operacyjnych, sądowych   | 199               | 238               |
| - refaktury - ubezpieczenia, podatek drogowy   | 463               | 445               |
| - nadwyżki inwentaryzacyjne zapasów  | 1 512             | 611               |
| - wycena należności i zobowiązań długoterminowych  | 86                | 403               |
| - przychody z działalności socjalnej   | 396               | 497               |
| - inne   | 6 896             | 5 080             |
| <b>Pozostałe przychody, razem</b>  | <b>42 246</b>     | <b>33 078</b>     |

| <b>POZOSTAŁE KOSZTY</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>a) wartość sprzedanych składników majątku trwałego</b>                                | <b>3 180</b>      | <b>1 103</b>      |
| <b>b) utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych, w tym:</b> | <b>6 514</b>      | <b>11 542</b>     |
| - odpisy aktualizujące zapasy  | 4 343             | 801               |
| - odpisy aktualizujące należności  | 2 022             | 5 255             |
| - odpisy aktualizujące środki trwałe i wartości niematerialne                            | 149               | 5 486             |
| <b>c) utworzone rezerwy (z tytułu)</b>   | <b>5 740</b>      | <b>3 653</b>      |
| - przyszłe zobowiązania  | 3 949             | 2 110             |
| - odpraw emerytalno-rentowych i podobnych  | 164               | 612               |
| - niewykorzystanych urlopów  | 399               | 541               |
| - inne   | 1 228             | 390               |
| <b>d) pozostałe, w tym:</b>  | <b>45 056</b>     | <b>18 193</b>     |
| - odszkodowania, szkody powypadkowe  | 4 299             | 2 153             |
| - darowizny  | 231               | 338               |
| - kary, koszty sądowe  | 540               | 621               |
| - składki nieobowiązkowe   | 78                | 72                |
| - wycena należności i zobowiązań długoterminowych  | 140               | 371               |
| - koszty refakturowania  | 321               | 376               |
| - niedobory inwentaryzacyjne zapasów   | 347               | 1 330             |
| - odpisane należności  | 9 069             | 1 797             |
| - wycena transakcji walutowych – rachunkowość zabezpieczeń – ujętych w rachunku wyników  | -1 568            |                   |
| - likwidacja środków trwałych  | 542               | 686               |
| - niedobory inwentaryzacyjne   | 33                |                   |
| - koszty utrzymania obiektów socjalnych  | 563               | 510               |
| - strata na brakach własnych   |                   | 1 479             |
| - wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej       | 24 514            | 5 705             |
| - spisane inwestycje zaniechane  | 549               | 731               |
| - inne   | 5 398             | 2 024             |
| <b>Pozostałe koszty, razem</b>   | <b>60 490</b>     | <b>34 491</b>     |

W 2010 roku Grupa Kapitałowa uzyskała wynik na działalności operacyjnej w wysokości 100.087 tys. zł., co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 20.394 tys. zł. Niższy poziom zysku na działalności operacyjnej jest skutkiem głównie spadku rentowności operacyjnej realizowanych kontraktów głównie w branży:

- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego, (pogorszenie rentowności operacyjnej segmentu wynika ze spadku zamówień na obudowy ścianowe spowodowane kryzysem na rynku wydobywczym. Trudna sytuacja rynkowa w segmencie maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego wpływa na brak satysfakcjonującego wykorzystania mocy produkcyjnych Tagor S.A., w konsekwencji

wynik na działalności operacyjnej spółki w okresie 2010 roku jest znacząco gorszy w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ponadto na pogorszenie wyniku operacyjnego w segmencie miała wpływ ujemna wycena dotycząca instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej w kwocie 24.514 tys. zł. oraz wzrost poniesionych kosztów sprzedaży związanych z eksportem maszyn i urządzeń górniczych),

- sprzedaży energii elektrycznej,  
(pogorszenie rentowności operacyjnej wynika głównie ze wzrostu kosztów zakupu energii oraz zmniejszenie się różnic cenowych między rynkiem krajowym a rynkami sąsiednimi mające wpływ na zmniejszenie rentowności kontraktów eksportowych)
- sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych, sprzedaży maszyn i urządzeń dla przemysłu, sprzedaży węgla oraz pozostałej działalności.

Pozytywny wpływ na wynik operacyjny zanotowano w segmencie usług górniczych w wyniku realizacji specjalistycznych i wysokomarżowych usług górniczych przez Kopex-PBSZ S.A. oraz sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego realizowanej przez Kopex-Famago Sp. z o.o.

Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

W TYS. PLN.

| <b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>                                 | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Dywidendy i udziały w zyskach                              |                   | 8                 |
| <b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, w tym:</b>        | <b>11 442</b>     | <b>13 278</b>     |
| a) z tytułu udzielonych pożyczek                           | 1 035             | 4                 |
| - od jednostek powiązanych                                 |                   |                   |
| - od pozostałych jednostek                                 | 1 035             | 4                 |
| b) z tytułu leasingu                                       | 706               | 2 304             |
| - od jednostek powiązanych                                 |                   |                   |
| - od pozostałych jednostek                                 | 706               | 2 304             |
| c) pozostałe odsetki                                       | 9 701             | 10 970            |
| - od jednostek powiązanych                                 |                   |                   |
| - od pozostałych jednostek                                 | 9 701             | 10 970            |
| <b>Przychody ze sprzedaży inwestycji</b>                   | <b>1 493</b>      | <b>1 733</b>      |
| <b>Aktualizacja wartości inwestycji</b>                    | <b>8 905</b>      | <b>26 332</b>     |
| <b>Inne przychody finansowe, w tym:</b>                    | <b>6 783</b>      | <b>1 247</b>      |
| a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)                           | 1 895             | 703               |
| - ustanie przyczyn rezerw na różnice kursowe               |                   |                   |
| - ustanie przyczyn rezerw na zobowiązania finansowe        | 343               | 161               |
| - na odsetki   | 1 552             | 542               |
| b) pozostałe, w tym:                                       | 4 888             | 544               |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe | 2 553             | 85                |
| - przychody z tytułu operacji finansowych                  | 636               |                   |
| - inne   | 1 699             | 459               |
| <b>Przychody finansowe, razem</b>                          | <b>28 623</b>     | <b>42 598</b>     |

| <b>KOSZTY FINANSOWE</b>                          | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, w tym:</b> | <b>35 794</b>     | <b>31 346</b>     |
| a) od kredytów i pożyczek                        | 26 754            | 29 311            |
| - dla jednostek powiązanych                      |                   |                   |
| - dla pozostałych jednostek                      | 26 754            | 29 311            |
| b) pozostałe odsetki                             | 9 040             | 2 035             |
| - dla jednostek powiązanych                      |                   |                   |
| - dla pozostałych jednostek                      | 9 040             | 2 035             |
| <b>Wartość sprzedanych inwestycji</b>            | <b>1 058</b>      | <b>1 264</b>      |
| <b>Aktualizacja wartości inwestycji</b>          | <b>137</b>        |                   |
| <b>Różnice kursowe, w tym:</b>                   | <b>21 786</b>     | <b>45 556</b>     |
| a) zrealizowane                                  | 23 294            | 36 377            |
| b) niezrealizowane                               | -1 508            | 9 179             |
| <b>Inne koszty finansowe, w tym:</b>             | <b>10 969</b>     | <b>7 905</b>      |
| a) utworzone rezerwy (z tytułu)                  | 70                | 819               |
| - rezerwy na zobowiązania finansowe              | 66                | 611               |
| - odsetki  | 4                 | 208               |
| b) pozostałe, w tym:                             | 10 899            | 7 086             |
| - odpisy aktualizujące należności finansowe      | 382               | 4 257             |
| - prowizje bankowe                               | 941               | 1 495             |
| - strata ze sprzedaży wierzytelności             | 6                 |                   |
| - umorzone odsetki                               | 665               | 161               |
| - koszty windykacji należności                   | 6 309             |                   |
| - inne   | 2 596             | 1 173             |
| <b>Koszty finansowe, razem</b>                   | <b>69 744</b>     | <b>86 071</b>     |



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

|                                 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---------------------------------|------------|------------|
| • wskaźnik płynności bieżącej   | 1,47       | 2,04       |
| • wskaźnik płynności szybkiej   | 0,86       | 1,33       |
| • wskaźnik płynności gotówkowej | 0,16       | 0,21       |

Obecny poziom wskaźników płynności nie wskazuje na ryzyko utraty możliwości bieżącego regulowania zobowiązań krótkoterminowych.

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, a także z tytułu otrzymanych od tych jednostek odsetek.

Skonsolidowany zysk brutto za okres 2010 roku, wyniósł 56.156 tys. zł i był niższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 33,8%. W okresie 2010 roku Grupa Kapitałowa uzyskała zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w wysokości 33.259 tys. zł.

Wypracowany niższy poziom zysku netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego jest skutkiem spadku rentowności operacyjnej realizowanych kontraktów głównie w branży: produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla: górnictwa podziemnego, przemysłu, produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych, sprzedaży energii elektrycznej, węgla oraz pozostałej działalności.

Czynnikami negatywnie wpływającymi na uzyskany poziom zysku netto były także: ujemny wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne, wzrost poniesionych kosztów sprzedaży związanych ze sprzedażą eksportową maszyn i urządzeń górniczych oraz ujemne saldo różnic kursowych.

## 2.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ I JEGO STRUKTURA

Porównanie zasadniczych pozycji aktywów i pasywów analizowanego okresu przedstawia poniższa tablica.

W TYS. PLN.

|  | 31.12.2010       | Struktura<br>2010 | 31.12.2009       | Struktura<br>2009 | Dynamika<br>2010/2009 |
|--|------------------|-------------------|------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>A k t y w a</b>   |                  |                   |                  |                   |                       |
| <b>Aktywa trwałe</b>   | <b>2 120 261</b> | <b>58,2%</b>      | <b>1 960 391</b> | <b>58,8%</b>      | <b>108,2%</b>         |
| Wartości niematerialne   | 52 821           | 1,5%              | 38 829           | 1,1%              | 136,0%                |
| Wartość firmy jednostek podporządkowanych                            | 1 241 228        | 34,1%             | 1 195 544        | 35,9%             | 103,8%                |
| Rzeczowe aktywa trwałe   | 721 790          | 19,8%             | 633 290          | 19,0%             | 114,0%                |
| Nieruchomości inwestycyjne   | 1 559            | 0,1%              | 5 372            | 0,2%              | 29,0%                 |
| Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności                | 8 854            | 0,2%              | 10 495           | 0,3%              | 84,4%                 |
| Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                | 1 520            | 0,1%              | 2 818            | 0,1%              | 53,9%                 |
| Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług                    | 4 961            | 0,1%              | 32               | 0,0%              | 15 503,1%             |
| Długoterminowe pozostałe należności                                  | 12 334           | 0,3%              | 10 773           | 0,3%              | 114,5%                |
| Udzielone pożyczki długoterminowe                                    | 687              | 0,0%              | 293              | 0,0%              | 234,5%                |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                            | 5 541            | 0,2%              | 563              | 0,0%              | 984,2%                |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                      | 63 766           | 1,7%              | 60 011           | 1,8%              | 106,3%                |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                            | 5 200            | 0,1%              | 2 371            | 0,1%              | 219,3%                |
| <b>Aktywa obrotowe</b>   | <b>1 523 240</b> | <b>41,8%</b>      | <b>1 371 474</b> | <b>41,1%</b>      | <b>111,1%</b>         |
| Zapasy   | 635 362          | 17,4%             | 477 791          | 14,3%             | 133,0%                |
| Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług                   | 439 389          | 12,1%             | 391 237          | 11,7%             | 112,3%                |
| Krótkoterminowe pozostałe należności                                 | 81 006           | 2,2%              | 78 347           | 2,3%              | 103,4%                |
| Udzielone pożyczki krótkoterminowe                                   | 83 949           | 2,3%              | 54 926           | 1,6%              | 152,8%                |
| Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego                   | 8 342            | 0,2%              | 1 880            | 0,1%              | 443,7%                |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży               |                  |                   |                  |                   |                       |
| Pochodne instrumenty finansowe                                       | 1 362            | 0,1%              | 8 586            | 0,3%              | 15,9%                 |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy |                  |                   |                  |                   |                       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | 165 191          | 4,5%              | 143 665          | 4,3%              | 115,0%                |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                           | 108 639          | 3,0%              | 215 042          | 6,5%              | 50,5%                 |
| <b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>                       | <b>883</b>       | <b>0,0%</b>       | <b>1 511</b>     | <b>0,1%</b>       | <b>58,4%</b>          |
| <b>A k t y w a r a z e m</b>   | <b>3 644 384</b> | <b>100,0%</b>     | <b>3 333 376</b> | <b>100,0%</b>     | <b>109,3%</b>         |

|  | 31.12.2010       | Struktura<br>2010 | 31.12.2009       | Struktura<br>2009 | Dynamika<br>2010/2009 |
|--|------------------|-------------------|------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Pasywa</b>  |                  |                   |                  |                   |                       |
| <b>Kapitał własny</b>  | <b>2 377 464</b> | <b>65,2%</b>      | <b>2 314 982</b> | <b>69,4%</b>      | <b>102,7%</b>         |
| Kapitał zakładowy  | 74 333           | 2,0%              | 74 333           | 2,2%              | 100,0%                |
| Akcje własne   | -2 979           | -0,1%             | -2 979           | -0,1%             | 100,0%                |
| Kapitał zapasowy   | 2 105 432        | 57,8%             | 2 083 555        | 62,5%             | 101,0%                |
| Kapitał z aktualizacji wyceny  | 34 869           | 1,0%              | 8 307            | 0,2%              | 419,8%                |
| Pozostałe kapitały rezerwowe   | 55 409           | 1,5%              | 36 841           | 1,1%              | 150,4%                |
| Różnice kursowe z przeliczenia   | 26 490           | 0,7%              | 20 185           | 0,6%              | 131,2%                |
| Zyski zatrzymane   | 13 868           | 0,4%              | 39 031           | 1,2%              | 35,5%                 |
| Kapitał udziałów niekontrolujących   | 70 042           | 1,9%              | 55 709           | 1,7%              | 125,7%                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>   | <b>172 946</b>   | <b>4,8%</b>       | <b>266 801</b>   | <b>8,0%</b>       | <b>64,8%</b>          |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe  | 84 234           | 2,3%              | 206 079          | 6,2%              | 40,9%                 |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług                        | 9 386            | 0,3%              | 1 975            | 0,1%              | 475,2%                |
| Długoterminowe pozostałe zobowiązania                                      | 32 991           | 0,9%              | 6 948            | 0,2%              | 474,8%                |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                           | 27 609           | 0,8%              | 29 995           | 0,9%              | 92,0%                 |
| Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych                     | 15 413           | 0,4%              | 14 783           | 0,4%              | 104,3%                |
| Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania                           | 1 051            | 0,0%              | 3 339            | 0,1%              | 31,5%                 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                  | 2 262            | 0,1%              | 3 682            | 0,1%              | 61,4%                 |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>  | <b>1 093 974</b> | <b>30,0%</b>      | <b>751 593</b>   | <b>22,6%</b>      | <b>145,6%</b>         |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe   | 563 892          | 15,5%             | 298 371          | 9,0%              | 189,0%                |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług                       | 343 351          | 9,4%              | 218 556          | 6,6%              | 157,1%                |
| Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania                                     | 121 202          | 3,3%              | 109 954          | 3,3%              | 110,2%                |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                        | 6 786            | 0,2%              | 10 541           | 0,3%              | 64,4%                 |
| Pochodne instrumenty finansowe   | 3 028            | 0,1%              | 35 810           | 1,1%              | 8,5%                  |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy |                  |                   |                  |                   |                       |
| Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych                    | 5 138            | 0,1%              | 6 588            | 0,2%              | 78,0%                 |
| Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania                          | 37 715           | 1,0%              | 41 238           | 1,2%              | 91,5%                 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                 | 12 862           | 0,4%              | 30 535           | 0,9%              | 42,1%                 |
| <b>Pasywa razem</b>  | <b>3 644 384</b> | <b>100,0%</b>     | <b>3 333 376</b> | <b>100,0%</b>     | <b>109,3%</b>         |

Wartość skonsolidowanej sumy bilansowej na koniec 2010 roku wynosiła 3.644.384 tys. zł. i w stosunku do stanu na koniec 2009 roku wzrosła o 9,3%. Głównymi czynnikami powodującymi wzrost sumy bilansowej był wzrost aktywów w grupie aktywów trwałych o 8,2% oraz aktywów obrotowych o 11,1%. W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 62,482 tys. zł. oraz spadek wolumenu zobowiązań długoterminowych o 93.855 tys. tj. 35,2% i wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 342.381 tys. zł., tj. 45,6%

Najistotniejsze zmiany w okresie 2010 roku nastąpiły w składnikach bilansu:

#### AKTYWA:

- zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zwiększeniu w okresie 2010 roku w stosunku do końca 2009 roku z 1.371.474 tys. zł do 1.523.240 tys. zł. tj. o 11,1%. Najistotniejsze zmiany to:
  - zwiększenie wolumenu zapasów z 477.791 tys. zł. do 635.362 tys. zł. tj. o 33,0%;
  - zwiększenie wolumenu krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług z 391.237 tys. zł. do 439.389 tys. zł., tj. o 12,3%;
  - zwiększenie pozostałych krótkoterminowych należności z 78.347 tys. zł. do 81.006 tys. zł. tj. o 3,4%;
  - zwiększenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych z 54.926 tys. zł. do 83.949 tys. zł. tj. o 52,8%;
  - zwiększenie należności dotyczących bieżącego podatku dochodowego z 1.880 tys. zł. do 8.342 tys. zł. tj. o 343,7%;
  - zmniejszenie w pozycji pochodne instrumenty finansowe z 8.586 tys. zł., do 1.362 tys. zł. tj. o 84,1%;
  - zwiększenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 143.665 tys. zł. do 165.191 tys. zł. tj. o 15,0%;
  - zmniejszenie w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 215.042 tys. zł. do 108.639 tys. zł., tj. o 49,5%.
- wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie 2010 roku w stosunku do końca roku 2009 o 159.870 tys. zł., tj. 8,2% nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 13.992 tys. zł., tj. o 36,0%;
  - zwiększenie w pozycji wartości firmy jednostek podporządkowanych o 45.684 tys. zł., tj. o 3,8%;
  - zwiększenie w pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 88.500 tys. zł., tj. o 14,0%;
  - zmniejszenie w pozycji nieruchomości inwestycyjne o 3.813 tys. zł., tj. o 71,0%;
  - zmniejszenie pozycji inwestycji rozliczanych zgodnie z metodą praw własności o 1.641 tys. zł., tj. o 15,6%;
  - zmniejszenie pozycji długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 1.298 tys. zł., tj. o 46,1%;
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług o 4.929 tys. zł.,
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe pozostałe należności o 1.561 tys. zł., tj. o 14,5%;
  - zwiększenie w pozycji udzielone długoterminowe pożyczki o 394 tys. zł.,
  - zwiększenie pozycji pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 4.978 tys. zł.,

- zwiększenie w pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 3.755 tys. zł. tj. o 6,3%,
- zwiększenie w pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 2.829 tys. zł., tj. o 119,3%.

➡ zmniejszenie wartości w pozycji aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży o 628 tys. zł., tj. o 41,6%.

#### 📈 PASYWA:

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 62.482 tys. zł.

Na zmniejszenie wartości zobowiązań długoterminowych za okres 2010 roku w stosunku do stanu na koniec roku 2009 o 93.855 tys. zł. wpłynęło głównie:

- zmniejszenie pozycji kredytów i pożyczek długoterminowych o 121.845 tys. zł., tj. 59,1%;
- zmniejszenie długoterminowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2.386 tys. zł. tj. 8,0%;
- zmniejszenie pozycji pozostałych długoterminowych rezerw na zobowiązania o 2.288 tys. zł. tj. 68,5%;
- zmniejszenie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 1.420 tys. zł. tj. 38,6%;
- oraz wzrost w pozycjach: długoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 7.411 tys. zł. tj. 375,2%; długoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 630 tys. zł. tj. 4,3% oraz pozostałych długoterminowych zobowiązań o 26.043 tys. zł., tj. o 374,8%.

Na wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie 2010 roku w stosunku do roku 2009 o 342.381 tys. zł. wpłynęły głównie:

- wzrost pozycji kredytów i pożyczek krótkoterminowych o 265.521 tys. zł. tj. 89,0%;
- wzrost pozycji krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 124.795 tys. zł. tj. 57,1%;
- wzrost pozycji krótkoterminowych pozostałych zobowiązań o 11.248 tys. zł., tj. 10,2%;
- oraz zmniejszenie w pozycjach: zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 3.755 tys. zł., tj. 35,6%; pochodnych instrumentów finansowych o 32.782 tys. zł., tj. o 91,5%; krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 1.450 tys. zł., tj. o 22,0%; pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 3.523 tys. zł., tj. 8,5% oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 17.673 tys. zł., tj. 57,9%.

### 2.3. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWO-EKONOMICZNE

Poniższa tablica przedstawia kształtowanie się wybranych wskaźników finansowo-ekonomicznych za okres 2010 roku na tle roku 2009.

|  | 2010   | 2009   |
|--|--------|--------|
| <b>WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI</b>   |        |        |
| Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży<br>(zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) x 100  | 14.76  | 14.87  |
| Wskaźnik rentowności operacyjnej<br>(zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży) x 100  | 4.23   | 5.24   |
| Wskaźnik rentowności operacyjnej EBITDA<br>(zysk operacyjny + amortyzacja / przychody ze sprzedaży) x 100  | 7.80   | 8.36   |
| Wskaźnik rentowności netto sprzedaży<br>(zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej / przychody ze sprzedaży) x 100   | 1.41   | 2.93   |
| Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)<br>(zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej / przeciętny stan kapitału własnego) x 100                                  | 1.42   | 3.05   |
| Wskaźnik rentowności majątku ogółem (ROA)<br>(zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej / przeciętny stanu aktywów) x 100  | 0.95   | 2.05   |
| <b>WSKAŹNIKI PŁYNNOSCI</b>   |        |        |
| Wskaźnik bieżący<br>(aktywa obrotowe / (zobowiązania bieżące - rezerwy - rozliczenia międzyokresowe))  | 1.47   | 2.04   |
| Wskaźnik podwyższonej płynności<br>(aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania bieżące - rezerwy - rozliczenia międzyokresowe)  | 0.86   | 1.33   |
| Wskaźnik natychmiastowej płynności<br>(środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania bieżące - rezerwy - rozliczenia międzyokresowe)   | 0.16   | 0.21   |
| <b>WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI ZARZĄDZANIA</b>  |        |        |
| Wskaźnik obrotu należnościami w razach<br>(przychody ze sprzedaży / przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług)  | 5.66   | 6.04   |
| Wskaźnik obrotu należnościami w dniach<br>(liczba dni w okresie / wskaźnik obrotu należnościami w razach)  | 64 dni | 60 dni |
| Wskaźnik obrotu zobowiązań w razach<br>(koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów + koszty sprzedaży i ogólnego zarządu / przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług) | 7.77   | 7.99   |
| Wskaźnik obrotu zobowiązań w dniach<br>(liczba dni w okresie / wskaźnik obrotu zobowiązań w razach)  | 47 dni | 46 dni |
| Wskaźnik obrotu zapasami w razach<br>(przychody ze sprzedaży towarów / przeciętny stan zapasów towarów)  | 14.54  | 9.89   |
| Wskaźnik obrotu zapasami w dniach<br>(liczba dni w okresie / wskaźnik obrotu zapasami w razach)  | 25 dni | 37 dni |
| <b>WSKAŹNIKI WYPLACALNOŚCI</b>   |        |        |
| Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem w razach<br>(zysk brutto + odsetki / odsetki)  | 2.57   | 3.71   |
| Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami<br>(zobowiązania ogółem / aktywa) x 100   | 34.76  | 30.55  |
| Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi<br>(kapitały własne / aktywa) x 100  | 65.24  | 69.45  |
| Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych<br>(przeciętne zobowiązania / kapitały własne) x 100   | 48.06  | 46.48  |

**3. GRUPA KAPITAŁOWA. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA**

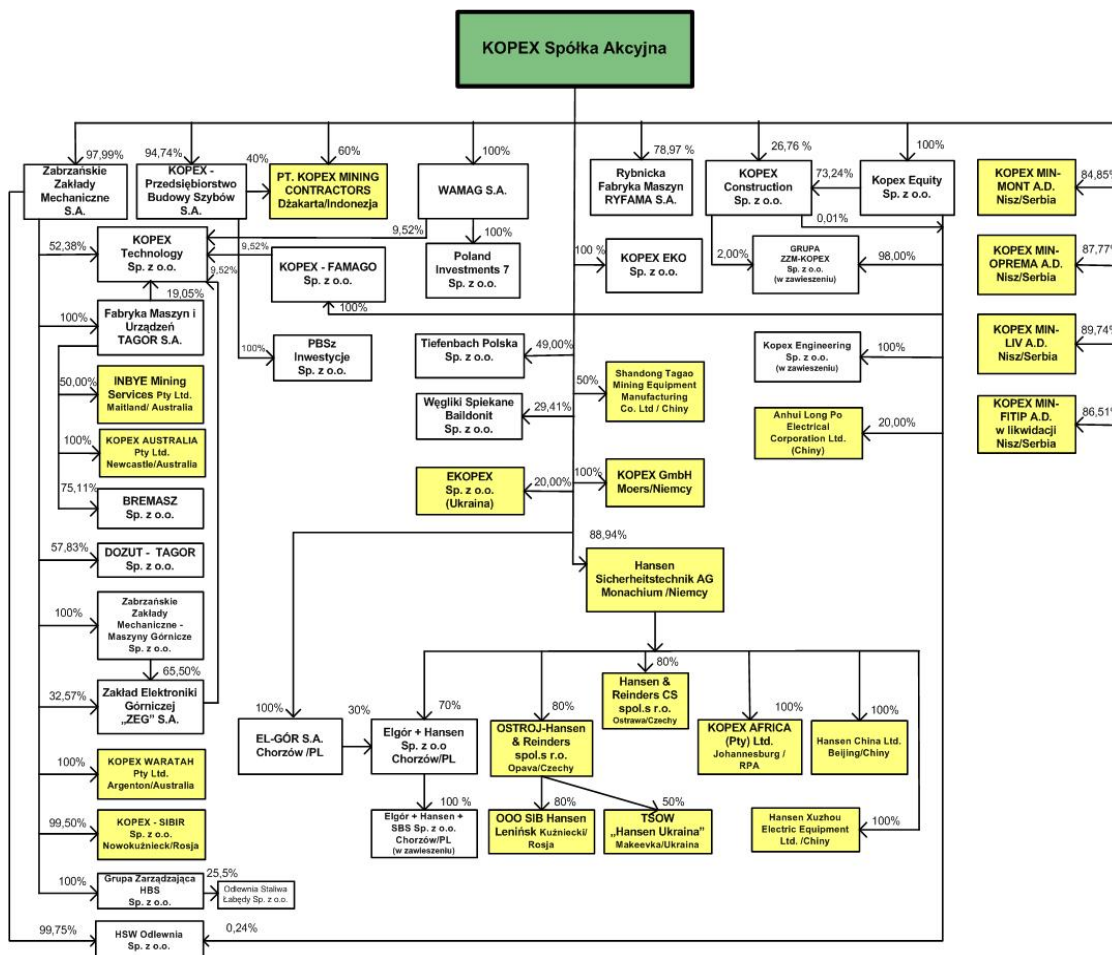
**3.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupę Kapitałową „KOPEX” S.A. („Grupa KOPEX”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa Emitenta”) stanowią: jednostka dominująca - spółka „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach, notowana na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz 16 jednostek zależnych z podmiotami powiązanimi. Na dzień sporządzania niniejszego opracowania 21 spółek posiada siedziby za granicą, w różnych krajach na kilku kontynentach, w tym najwięcej, bo aż 12 w Europie (cztery w Serbii, dwie w Niemczech, dwie w Republice Czeskiej, dwie w Federacji Rosyjskiej i dwie na Ukrainie), jedna w Republice Południowej Afryki, pięć w Azji (cztery w Chinach i jedna w Indonezji) oraz trzy w Australii. Spółki te charakteryzuje różny stopień znaczenia biznesowego w Grupie KOPEX i ich istotności. Poniższy schemat obrazuje skład Grupy Kapitałowej KOPEX wzajemne powiązania i % udział w kapitale zakładowym.

*„KOPEX” S.A. jako lider Grupy pełni w tej strukturze rolę szczególną, skupiając centralne funkcje - jest zarządem holdingu, ustalającym strategię rozwoju całej Grupy Kapitałowej, wskazuje Spółkom należącym do Grupy kierunki ich działań w sferze produkcji i usług.*

**Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. wraz z jednostkami podporządkowanymi**

(wg. stanu istniejącego na dzień 31.12.2010 roku)



➡ Uwaga: kolorem żółtym zaznaczono spółki z siedzibą za granicą  
Źródło: Spółka

### 3.2. POZYCJA RYNKOWA GRUPY KOPEX

Grupa KOPEX to generalny wykonawca przedsięwzięć inwestycyjnych w górnictwie węgla kamiennego, brunatnego i rud metali nieżelaznych, oferujący pełną obsługę inwestycji. Kompleksowa oferta Grupy KOPEX obejmuje: projektowanie, produkcję, dostawę i montaż maszyn oraz kompletnych systemów technologicznych, a także serwis i szkolenia.

#### **Co wyróżnia Grupę KOPEX? :**

- pełna oferta produktowa i technologiczna dla górnictwa węglowego (górnictwo podziemne, górnictwo odkrywkowe):
  - maszyny i urządzenia górnicze, elektronika do maszyn górniczych i systemy elektryczne i elektroniczne dla kopalń,
  - możliwości zaoferowania całego kompleksu ścianowego na każdym rynku,
  - innowacyjne i technologicznie zaawansowane produkty oraz rozwiązania własne,
- obecność na wszystkich największych rynkach górniczych na świecie,
- zdywersyfikowane *portfolio* klientów:
  - czołowe korporacje wydobywcze na świecie (Vale, Shenhua, Anglo American),
  - największe w Polsce kopalnie węgla oraz producenci energii (Jastrzębska Spółka Węglowa, Katowicki Holding Węglowy, Kompania Węglowa, BOT, PGE).

### 3.3. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

(informacje obejmują okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wraz ze zmianami w okresie do dnia publikacji raportu rocznego)

#### 1) **Nabycia/objęcia akcji/udziałów przez „KOPEX” S.A. lub jednostki z Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.:**

##### **a) nabycie przez „KOPEX” S.A. akcji Rybnickiej Fabryki Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku:**

1) W dniu 19 lutego 2010 roku zawarte zostały 3 niżej opisane umowy nabycia akcji spółki niepublicznej pod firmą Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku, wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Gwarant w Katowicach. „RYFAMA” S.A. specjalizuje się i jest znana w kraju i za granicą przede wszystkim z produkcji różnego rodzaju kompletnych środków transportowych, a zwłaszcza przenośników zgrzeblowych. Produkuje także kruszarki urobku, instalowane na podścianowym przenośniku zgrzeblowym oraz inne elementy konstrukcyjne wykorzystywane w maszynach górniczych: reduktory, zwrotnice najazdowe, urządzenia kotwiąco - przesuwne, zawieszania linowe i inne. Nabycie w lutym 2010 roku akcji spółki RYFAMA było elementem akwizycji w ramach realizowanej strategii umacniania pozycji konkurencyjnej Grupy KOPEX w produkcji kompletnych zestawów ścianowych i spółka ta ze swoją ofertą produkcyjną bardzo dobrze wpisuje się w ofertę Grupy KOPEX.

Pierwsza umowa sprzedaży akcji zawarta została pomiędzy KOPEX S.A. (Inwestor), a Zakładami Urzędzeń Galwanicznych i Lakierniczych ZUGIL S.A. z siedzibą w Wieluniu (ZUGIL S.A.) na podstawie której KOPEX S.A. nabył 420.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,59 zł za 1 akcję, które stanowiły 26,92% udziału w kapitale zakładowym spółki „RYFAMA” S.A. w Rybniku i dawały prawo do tłuż samo głosów na walnym zgromadzeniu.

Druga warunkowa umowa sprzedaży akcji zawarta została pomiędzy KOPEX S.A. (Inwestor), a Andoria-Mot Sp. z o.o. z siedzibą w Andrychowie, Kuźnia Jawor S.A. z siedzibą w Jaworze, Fabryką Urzędzeń Mechanicznych „Chofum” S.A. z siedzibą w Chocianowie (Spółki) oraz Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Katowicach (Gwarant GK) na podstawie której KOPEX S.A. nabył łącznie 594.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,59 zł za 1 akcję i stanowiących 38,08% udziału w kapitale zakładowym spółki „RYFAMA” S.A. w Rybniku. W wyniku spełnienia obydwu warunków zawieszających tj. uzyskania Decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nr DKK – 43/10 z dnia 25.05.2010r. o wydaniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez KOPEX S.A. kontroli nad Rybnicką Fabryką Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku oraz zapłaty ceny, w dniu 14 czerwca 2010 nastąpiło przeniesienie własności 594.000 akcji spółki „RYFAMA” S.A. na KOPEX S.A. Powstał tym samym stosunek dominacji w ten sposób, że KOPEX S.A. stał się spółką dominującą, a spółka RYFAMA S.A. spółką od niego zależną. Po realizacji w/w 2 umów KOPEX S.A. stał się właścicielem łącznie 1.014.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,59 zł za 1 akcję, co stanowiło 65,00% udziału w kapitale zakładowym spółki „RYFAMA” S.A. i uprawniało do tłuż samo głosów na walnym zgromadzeniu spółki „RYFAMA” S.A. O zawarciu powyższych Umów i przebiegu realizacji KOPEX S.A. informował publicznie w raportach bieżących nr 24/2010 z dnia 20.02.2010 i nr 52/2010 z dnia 14.06.2010r. Zgodnie z trzecią podpisaną umową przedwstępną z Panem Krzysztofem Jędrzejewskim przy współudziale Kopek S.A. – Spółka KOPEX S.A. ma prawo do nabycia pakietu 388.007 akcji stanowiących 24,87% udziału w kapitale zakładowym.

2) W dniu 02.09.2010 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach wydał postanowienie o wpisie podwyższenia kapitału zakładowego RYFAMA S.A. dokonanego na podstawie Uchwały Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki „RYFAMA” S.A. z dnia 18 marca 2010 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1,59 zł. KOPEX S.A. objął zgodnie z cyt. uchwałą 1.040.000 nowych akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym RYFAMA S.A.

3) W dniu 14 września 2010 roku zawarty został Aneks nr 1 do w/w umowy przedwstępnej z dnia 19.02.2010r. nadający jej nowe brzmienie w § 2 ust.1 lit.(l), w § 3 ust.3,4 i 7 oraz dodający w § 6 ust.4 , a także zawarte zostały w tym dniu z udziałem KOPEX S.A. jako nabywającym przyrzeczone umowy sprzedaży akcji w wyniku których KOPEX S.A. nabył łącznie 312.000 akcji serii A oraz 129.400 akcji serii B spółki RYFAMA S.A. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 16 września 2010 r. O powyższych zmianach zaangażowania kapitałowego KOPEX S.A. w spółce RYFAMA S.A. Emitent poinformował publicznie w raporcie bieżącym nr 80/2010 z dnia 16.09.2010r.

4) W dniu 05 października 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki RYFAMA S.A. podjęło uchwałę nr 5/10 w sprawie przymusowego wykupu akcji serii „A” należących do Akcjonariuszy mniejszościowych w łącznej ilości 157.993 szt. stanowiących prawie 5% udziału w kapitale zakładowym.

5) W dniu 26.01.2011 roku w wyniku realizacji Umowy przeniesienia własności akcji zwiększeniu uległo 10,59% bezpośrednio zaangażowanie kapitałowe KOPEX S.A. w spółce zależnej Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku. Z momentem podpisania w/w Umowy Inwestor wydał Emitentowi 258 691 akcji zwykłych na okaziciela serii B, a przeniesienie własności 76 007 akcji zwykłych na okaziciela serii A na rzecz KOPEX S.A. nastąpiło z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w depozycie papierów wartościowych Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. w Warszawie. W wyniku tej transakcji KOPEX S.A. posiadał łącznie 2.830.098 akcji spółki RYFAMA S.A., które stanowiły 89,56% w kapitale zakładowym.

6) W wyniku realizacji Umowy zlecenia kupna akcji z dnia 17 lutego 2011 roku za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. w Warszawie KOPEX S.A. nabył łącznie dalszych 315.993 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz Serii B spółki Rybnicka Fabryka Maszyn i Urządzeń „RYFAMA” S.A. Transakcja ta stanowiła spełnienie postanowień trzeciej Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji spółki RYFAMA S.A. z dnia 19 lutego 2010 roku (ze zmianami wprowadzonymi Aneksem nr 1 zawartym w dniu 14 września 2010 roku). Po tych transakcjach KOPEX S.A. posiada łącznie 3.146.091 akcji spółki RYFAMA S.A., które stanowią 99,56% w kapitale zakładowym i dają prawo do 99,56% głosów na walnym zgromadzeniu RYFAMA S.A. Pozostałe 0,46% akcji „RYFAMA” S.A. znajdują się w posiadaniu Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego - akcjonariusza większościowego spółki KOPEX S.A.

7) W dniu 09 marca 2011 roku zawarte zostały przez KOPEX S.A. dwie umowy na mocy których KOPEX S.A. nabył pozostałe 13.909 akcji serii B, o wartości nominalnej 1,59 zł każda, stanowiących 0,46% w kapitale zakładowym spółki RYFAMA S.A. i tym samym KOPEX S.A. posiada łącznie 3.160.000 akcji spółki RYFAMA S.A., które stanowią 100,00% w kapitale zakładowym spółki RYFAMA S.A. i dają prawo do 100,00% głosów na walnym zgromadzeniu spółki RYFAMA S.A. Powyższe zmiany zaangażowania kapitałowego KOPEX S.A. w spółce RYFAMA S.A. KOPEX podał do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 24/2011 z dnia 10.03.2011r.

#### **b) zwiększenie przez „KOPEX” S.A. stanu posiadania akcji w spółkach serbskich:**

1. W dniu 11.02.2010 Centralny Rejestr Depozytu i Kliringu Papierów Wartościowych Republiki Serbii dokonał przeniesienia 30.743 akcji spółki **KOPEX MIN - LIV A.D.** (z tytułu sfinansowania przez KOPEX S.A. dokonanych obowiązkowych inwestycji zgodnie z postanowieniami umowy zakupu). Obecnie KOPEX S.A. posiada łącznie 91.091 akcji spółki KOPEX MIN – LIV A.D., które stanowią 89,74% w podwyższonym kapitale zakładowym i uprawniają do 91.091 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 89,74% ogólnej liczby głosów. Przedmiotem działalności KOPEX MIN - LIV A.D. jest wykonawstwo i dostawa odlewów ze staliwa i żeliwa. O powyższej zmianie stanu zaangażowania Emitent poinformował publicznie w raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 15.02.2010r.

2. W dniu 12.07.2010r. walne zgromadzenie spółki **KOPEX MIN – OPREMA A.D.** z siedzibą w Niszu/Serbia podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego spółki KOPEX MIN – OPREMA A.D. o kwotę 1.000.000,- euro oraz uchwałę o emisji 166.666 akcji serii C bez oferty publicznej (skierowanej do KOPEX S.A.) w celu podwyższenia kapitału podstawowego KOPEX MIN – OPREMA A.D. w drodze konwersji części długu powstałego z niespłaconej pożyczki udzielonej przez KOPEX S.A. spółce KOPEX MIN – OPREMA A.D. Jednakże do dnia publikacji raportu okresowego nie nastąpiła skuteczna rejestracja w Serbii podwyższenia kapitału KOPEX MIN – OPREMA A.D. Obecnie KOPEX S.A. posiada łącznie 442.164 akcje spółki KOPEX MIN – OPREMA A.D., które stanowią 87,77% kapitału zakładowego i uprawniają do 442.164 na walnym zgromadzeniu, co stanowi 87,77% ogólnej liczby głosów.

#### **c) objęcie przez Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrze 99,5% udziałów w nowoutworzonej spółce „KOPEX-Sibir” Sp. z o.o. z siedzibą w Nowokuźniecku/Federacja Rosyjska:**

W dniu 10 sierpnia 2010 roku zarejestrowana została w Federacji Rosyjskiej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą: „KOPEX-Sibir” Sp. z o.o., utworzona zgodnie z Kodeksem Cywilnym Federacji Rosyjskiej i Prawem Federalnym z dn. 08.02.1998 № 14-FZ "O spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością". Kapitał założycielski Spółki wynosi 10.050,25 Rubli, który jest podzielony między jej 2 udziałowców tj.: Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A.

w Zabrze (jednostka zależna od Emitenta) posiadającą 99,5% udziału w kapitale zakładowym i osobę fizyczną, obywatela Federacji Rosyjskiej, posiadającego 0,5% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż urządzeń górniczych i części zapasowych oraz serwisowanie urządzeń górniczych.

**2) Połączenia wybranych spółek z Grupy Kapitałowej „KOPEX ” S.A. mające na celu uproszczenie jej struktury i uczynienie bardziej przejrzystą, a także ograniczenie kosztów ich działalności i usprawnienie zarządzania, a mianowicie:**

**a) połączenie spółki „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz podmiotu pośrednio zależnego od Emitenta spółki „KOPEX-Comfort” Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach;**

W dniu 18.03.2010r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach wydał postanowienie o wpisaniu do rejestru przedsiębiorców połączenia w drodze przejścia przez spółkę „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (spółka przejmująca) innej spółki z Grupy KOPEX o podobnym charakterze działalności (produkcja elementów prefabrykowanych) tj. spółki „KOPEX-Comfort” Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach (spółka przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej. Dzień 18 marca 2010 roku jest dniem połączenia. Kapitał zakładowy spółki „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach uległ podwyższeniu z 3.227.000,- złotych do kwoty 7.473.200,- złotych i dzieli się na 10.676 udziałów, o wartości nominalnej 700,0 zł każdy. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym KOPEX Construction Sp. z o.o., utworzone w wyniku połączenia objął udziałowiec - podmiot zależny od Emitenta spółka KOPEX Equity Spółka z o.o. z siedzibą w Katowicach, która aktualnie posiada łącznie 7.819 udziałów stanowiących 73,24% w podwyższonym kapitale zakładowym (posiadała do tej pory 38,03% udziału w kapitale zakładowym) i dających prawo do tyleż samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Natomiast udział drugiego Wspólnika – KOPEX S.A. zmniejszył się z dotychczasowych 61,97% do obecnie 26,76% w kapitale zakładowym przy niezmiennym stanie posiadania 2.857 udziałów.

**b) wezwanie ZZM S.A. (podmiot zależny od KOPEX S.A.) do zapisywania się na sprzedaż akcji Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach przez pozostałych akcjonariuszy, zgodnie z art. 91 ust. 6 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej oraz włączenie docelowo w fazie II spółki „ZEG” S.A. do spółki ELGÖR+HANSEN Sp. z o.o w Chorzowie;**

W Planie restrukturyzacji Grupy KOPEX założono, iż po zakupie przez ZZM S.A. pozostałych w wolnym obrocie akcji ZEG S.A., akcje Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach zostaną wycofane z obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a kolejnym krokiem będzie włączenie spółki ZEG S.A. do spółki Elgör+Hansen Sp. z o.o. w Chorzowie (spółka zależna HANSEN Sicherheitstechnik AG w Monachium) tj. do spółki o podobnym profilu działalności. Poniżej przedstawiono chronologicznie działania związane z realizacją strategii restrukturyzacji i porządkowania struktury Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. poprzez jej uproszczenie i uczynienie bardziej przejrzystą w odniesieniu do spółki ZEG S.A. w Tychach.

Zarząd Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. z siedzibą w Tychach (jednostka zależna od ZZM S.A. oraz od spółki ZZM Maszyny Górnicze Sp. z o.o.) przekazał w dniu 14 lipca 2010 r. do publicznej wiadomości (raport bieżący ZEG S.A. nr 16/2010 z dnia 14.07.2010 roku) treść uchwały z dnia 13.07.2010r. Zarządu Spółki Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. z siedzibą w Zabrze w brzmieniu:

"1. Zarząd Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A., będących akcjonariuszem Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A., w związku z zamiarem żądania umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. podjęcia uchwały o przywróceniu akcjom Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. formy dokumentu (zniesieniu dematerializacji), postanawia przystąpić do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. przez pozostałych akcjonariuszy, zgodnie z art. 91 ust. 6 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

2. Zarząd Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. postanawia zlecić ogłoszenie i przeprowadzenie wyżej wymienionego wezwania podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej."

W wyniku wezwania Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. nabyły 11.700 sztuk akcji, co stanowi 1,03% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. Akcje te zostały zapisane na rachunku Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. w dniu 10 września 2010 r. Po rozliczeniu transakcji nabycia akcji w związku z ogłoszonym wezwaniem Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. posiadają łącznie z podmiotem zależnym 1.113.104 sztuk akcji, stanowiących 98,07% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A., w tym:

a) bezpośrednio Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. posiadają 369.654 sztuk akcji „ZEG” S.A. stanowiących 32,57% udziału w kapitale zakładowym "ZEG" S.A. i uprawniających do 369.654 głosów na walnym zgromadzeniu "ZEG" S.A., co stanowi 32,57% ogólnej liczby głosów,

b) pośrednio przez jednostkę zależną: Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne - Maszyny Górnicze Sp. z o.o. w Zabrze posiadają 743.450 sztuk akcji "ZEG" S.A. stanowiących 65,50% udziału w kapitale zakładowym "ZEG" S.A. i uprawniających do 743.450 głosów na walnym zgromadzeniu "ZEG" S.A. co stanowi 65,50% ogólnej liczby głosów (raport bieżący ZEG S.A. nr 29/2010 z dnia 13.09.2010).

Przed wezwaniem Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. miały 31,54% akcji spółki ZEG S.A., a pośrednio, poprzez spółkę od niej zależną „Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne - Maszyny Górnicze” Sp. z o.o. 65,50%. Łącznie ZZM S.A. posiadał 1.101.404 akcji ZEG S.A., które stanowiły 97,04% kapitału spółki.

Zgodnie z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 10 listopada 2010 roku wyrażona została zgoda spółce Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” z siedzibą w Tychach na przywrócenie akjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji) ze skutkiem prawnym tego zezwolenia na dzień 07 grudnia 2010 roku. W dniu 26 listopada 2010 r. ZEG S.A. otrzymał Uchwałę Nr 1228/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 25 listopada 2010 r. w sprawie zawieszenia i wykluczenia z obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji spółki Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. Od dnia 2 grudnia 2010 r. obrót akcjami spółki „ZEG” S.A. został zawieszony, a z dniem 7 grudnia 2010 r. akcje spółki „ZEG” S.A. zostają wykluczone z obrotu giełdowego. Powyższa decyzja Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dotyczyła wszystkich wyemitowanych i jednocześnie dopuszczonych do obrotu akcji Emitenta tj łącznie 1.135.040 szt. akcji spółki Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. W dniu 25 listopada 2010 r. Zarząd ZEG S.A. zwrócił się z wnioskiem do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o wycofanie z depozytu wszystkich wyemitowanych przez spółkę Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. akcji i zamknięcie prowadzonych dla nich kont ewidencyjnych. Na mocy Uchwały nr 835/10 Zarządu KDPW S.A. z dnia 16 grudnia 2010 roku ustalo uczestnictwo spółki Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w typie Emitent oraz zamknięte zostały konta ewidencyjne prowadzone dla akcji ZEG S.A.

Po otrzymaniu rozliczenia akcji ZEG SA z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i poszczególnych biur maklerskich Zarząd ZEG S.A. podjął uchwałę przyporządkowującą dotychczasowym akcjonariuszom akcje według numeracji w poszczególnych seriach, w odcinkach zbiorowych, odpowiednich do ostatnich zapisów na rachunkach w biurach maklerskich, ustalono ponadto wzór odcinków zbiorowych i dokumenty akcji do wydania akcjonariuszom, którzy tego zażądają. Zarząd ZEG S.A. przyjął także regulamin wydawania akcji w postaci dokumentu.

Dalsze czynności związane będą z realizacją zamiaru włączenia spółki Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. do struktury organizacyjnej spółki „Elgór + Hansen” Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie przez przeniesienie całego majątku Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. (spółka przejmowana) na „Elgór+Hansen” Sp. z o.o. (spółka przejmująca) tj. tzw. łączenie się przez przejęcie dokonywane w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych w oparciu o „Harmonogram czynności niezbędnych do zniesienia dematerializacji akcji Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. oraz połączenia Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. przez przejęcie przez „Elgór+Hansen” Sp. z o.o.”

#### **c) włączenie spółek Hansen & Reinders Projektgesellschaft Tschechien GmbH oraz Hansen & Reinders Projektgesellschaft Polen GmbH w Gelsenkirchen/Niemcy do spółki zależnej Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium/Niemcy:**

W ramach prowadzonego przez Emitenta procesu restrukturyzacji i porządkowania spółek Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A. w celu uproszczenia istniejącej struktury organizacyjnej Grupy HANSEN, poprawy zarządzania i oszczędności kosztów podjęta została decyzja o włączeniu 2 spółek tj. Hansen & Reinders Projektgesellschaft Tschechien GmbH oraz Hansen & Reinders Projektgesellschaft Polen GmbH z siedzibą w Gelsenkirchen/Niemcy do „spółki - matki” Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium/Niemcy posiadającej 100% udziałów w każdej ze spółek.

- Na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Hansen & Reinders Projektgesellschaft Tschechien GmbH z dnia 22.07.2010 i umowy o połączeniu z dnia 22.07.2010r. do rejestru handlowego spółki przejmującej tj. Hansen Sicherheitstechnik AG wpisane zostało 06.09.2010 połączenie. W wyniku tego aktu spółka Hansen Sicherheitstechnik AG jako następcą prawny stała się bezpośrednim udziałowcem większościowym innej spółki z Grupy HANSEN pod firmą Ostroj-Hansen & Reinders spol. s.r.o. z siedzibą w Opawie/Republika Czeska posiadając 80% udziału w jej kapitale zakładowym.
- Na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Hansen & Reinders Projektgesellschaft Polen GmbH z dnia 19.08.2010 i umowy o połączeniu z dnia 19.08.2010r. do rejestru handlowego spółki przejmującej tj. Hansen Sicherheitstechnik AG wpisane zostało 23.09.2010 połączenie. W wyniku tego aktu spółka Hansen Sicherheitstechnik AG jako następcą prawny stała się bezpośrednim udziałowcem większościowym innej spółki z Grupy HANSEN pod firmą Elgór +Hansen Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie posiadając 70% udziału w jej kapitale zakładowym.

#### **d) decyzja o zamiarze połączenia spółek KOPEX S.A. i spółki zależnej KOPEX Equity Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach:**

Zarząd KOPEX S.A. w dniu 18 marca 2011 roku podjął Uchwałę Nr 012/2011 w przedmiocie podjęcia decyzji o zamiarze połączenia spółek KOPEX S.A. (spółka przejmująca) i KOPEX Equity Sp. z o.o. (spółka przejmowana). KOPEX S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki przejmowanej KOPEX Equity Sp. z o.o. Połączenie Spółek nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1), z uwzględnieniem art. 515 § 1 oraz art. 516 § 6 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) („KSH”), tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz bez wydawania nowych akcji spółki przejmującej w zamian za udziały spółki przejmowanej („połączenie”), na zasadach określonych



w Planie połączenia. Informacja ta przekazana została do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 28/2011 z dnia 18 marca 2011 r. W dniu 29 marca 2011 roku przyjęto i podpisano Plan połączenia. Zasadniczym przedmiotem działalności spółki KOPEX Equity Sp. z o.o. jest leasing finansowy.

Realizacja zamiaru połączenia spółek KOPEX S.A. i KOPEX Equity Sp. z o.o. wpłynie pozytywnie na łączące się spółki i pozwoli na osiągnięcie wymiernych korzyści ekonomiczno – organizacyjnych, a także pozwoli zrealizować cele długookresowe jakie w zamierzeniu mają zostać osiągnięte do których należą:

- a) istotne uproszczenie zarządzania Grupą Kapitałową KOPEX, co pozwoli również zmniejszyć koszty i poprawić efektywność działania Grupy (spółka przejmowana KOPEX Equity Sp. z o.o. jest większościowym współnikiem w kilku spółkach GK KOPEX tj. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym KOPEX Famago Sp. z o.o. w Zgorzelcu, 73,24% udziałów w spółce KOPEX Construction Sp. z o.o. w Katowicach, 98% udziału w spółkach Grupa ZZM-KOPEX Sp. z o.o. w Katowicach, 100% w KOPEX Engineering Sp. z o.o. w Katowicach, 20% w chińskiej spółce Anhui Long Po Electrical Corp. oraz 9,58% w Polskim Konsorcjum Gospodarczym S.A. w Warszawie);
- b) kontynuacja dotychczasowej działalności spółek w oparciu o najlepsze rozwiązania funkcjonujące w każdej z nich, z wykorzystaniem optymalnej infrastruktury, kwalifikacji i doświadczenia pracowników łączących się spółek;
- c) wzmocnienie potencjału łączących się spółek oraz zwiększenie efektywności prowadzonej działalności;
- d) korzyści wynikające z efektów skali i synergii związanych ze wzrostem przychodów, minimalizacją kosztów oraz efektywniejszym wykorzystaniem potencjału ludzkiego obu Spółek;
- e) rozszerzenie i wzbogacenie zakresu przedmiotowego działalności spółki przejmującej o zakres spółki przejmowanej i pojawienie się nowego segmentu działalności w spółce przejmującej.

Aktualnie trwają dalsze procedury formalno – prawne zmierzające do realizacji zamiaru połączenia obu spółek.

**3) Zbycia akcji/udziałów przez KOPEX S.A. bądź inne spółki z Grupy KOPEX-u , zawieszenia działalności bądź procesy likwidacyjne wybranych spółek podjęte w ramach prowadzonego przez Emitenta procesu restrukturyzacji i porządkowania spółek Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A.:**

**a) zbycie przez KOPEX S.A. posiadanych 4,505 % akcji spółki „FASING” S.A. z siedzibą w Katowicach:**

W dniu 11 czerwca 2010 roku nastąpiła sprzedaż wszystkich posiadanych przez „KOPEX” S.A. 140.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki publicznej „FASING” S.A. z siedzibą w Katowicach, które stanowiły 4,505% udziału w kapitale zakładowym „FASING” S.A. i uprawniały do 140.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 4,505% ogólnej liczby głosów. Obecnie KOPEX S.A. nie posiada już żadnych akcji spółki FASING” S.A. w Katowicach. O powyższej transakcji sprzedaży akcji spółki publicznej „FASING” S.A. z siedzibą w Katowicach KOPEX S.A. poinformował publicznie w raporcie bieżącym nr 53/2010 z dnia 15 czerwca 2010r., a także KNF i Spółkę „FASING” S.A.

**b) zbycie przez KOPEX S.A. posiadanych 60% akcji spółki „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” S.A. z siedzibą w Zabrze:**

Realizowana strategia porządkowania składu Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. i jej przedmiotu działalności była podstawą decyzji o podpisaniu w dniu 21 maja 2010 roku przez Emitenta jako „Sprzedającego” Umowy sprzedaży wszystkich posiadanych przez KOPEX S.A. 1.200.000 akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej jednej akcji 1,00 zł każda, spółki niepublicznej „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” S.A. (jednostka zależna od KOPEX S.A.) za łączną cenę 1.200.000,- złotych (słownie: jeden milion dwieście tysięcy złotych) na rzecz dwóch osób fizycznych (oznaczonych imiennie w umowie) jako „Kupującymi”. Zbywane akcje stanowiły 60% kapitału zakładowego i dawały prawo do tyleż samo ogółu głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Przedmiotem działalności tej spółki jest budowa i eksploatacja biogazowni oraz organizacja finansowania inwestycji. Umowa zawarta była pod warunkami zawieszającymi, które w dniu 29 czerwca 2010 roku spełnione zostały w pełni, a mianowicie nastąpiła zapłata w ustalonym terminie ceny nabycia Akcji „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” S.A. oraz nastąpił zwrot udzielonej tej Spółce przez KOPEX S.A. kwoty pożyczki wraz z odsetkami umownymi. O zawarciu powyższej umowy sprzedaży akcji i jej realizacji Zarząd KOPEX S.A. poinformował publicznie w raportach bieżących nr 48/2010 z dnia 21.05.2010r. oraz nr 59/2010 z dnia 30 czerwca 2010 roku.

**c) zbycie części udziałów spółki KOPEX AFRICA (Pty) Ltd z siedzibą w Republice Południowej Afryki na rzecz Spółki z RPA The Leeuw Group (Pty) Ltd.:**

Spółka KOPEX AFRICA (Pty) Ltd wchodząca w skład Grupy HANSEN (przed zmianą w sierpniu 2010r. nazwy występowała w pierw pod firmą HANSEN+Genwest (Pty) Ltd, a potem aż do sierpnia 2010r. pod firmą KOPEX+Genwest (Pty) Ltd.) w której 100% udziału posiada spółka HANSEN Sicherheitstechnik AG w Monachium (KOPEX S.A. posiada 88,94% udziału w jej kapitale zakładowym). Zmiany otoczenia rynkowego oraz działania na rzecz rozszerzenia dotychczasowej oferty sprzedaży spowodowały, że spółka KOPEX AFRICA (Pty) Ltd zamierzała przystąpić do programu „Black Economic Empowerment” w RPA i zawarto porozumienie na mocy którego 25,3197% udziałów miało przejść na rzecz inwestora z RPA spółkę The Leeuw Group (Pty) Ltd. Celem włączenia drugiego udziałowca do spółki miało być osiągnięcie przez spółkę KOPEX AFRICA (Pty) Ltd statusu przedsiębiorstwa „Black Economic Empowerment” (wzmocnienie uprawnień czarnej ludności w gospodarce poprzez zabezpieczenie kluczowych interesów mniejszościowych udziałowców) i poprzez to poprawy jej konkurencyjności oraz stworzenie nowych możliwości osiągania przez spółkę KOPEX AFRICA (Pty) Ltd korzyści ekonomicznych z prowadzonej działalności gospodarczej na terytorium RPA. Zamiar ten nie został zrealizowany, gdyż Zarząd spółki KOPEX AFRICA (Pty) Ltd przekazał obecnie informację o zmianie koncepcji w tym zakresie, a zatem spółka HANSEN Sicherheitstechnik AG w Monachium jest w posiadaniu nadal 100% udziałów w spółce KOPEX AFRICA (Pty) Ltd. Przedmiotem działalności KOPEX AFRICA (Pty) Ltd jest produkcja, naprawa i modyfikacje ognioszczelnego i nie ognioszczelnego elektrycznego sprzętu łączeniowego i transformatorów dla górnictwa.

**d) zbycie przez KOPEX S.A. i spółkę zależną KOPEX Equity Sp. z o.o. wszystkich udziałów spółki AUTOKOPEX Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach:**

Realizowana strategia porządkowania składu Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. i jej przedmiotu działalności była podstawą decyzji o podpisaniu w dniu 16 grudnia 2010 roku przez Emitenta i przez spółkę zależną KOPEX Equity Sp. z o.o. jako „Sprzedających” Umów sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółki AUTOKOPEX Sp. z o.o. w Katowicach. Przedmiotem działalności spółki AUTOKOPEX Sp. z o.o. w Katowicach była sprzedaż samochodów (salon HONDA), obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych, pomoc drogowa, sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych, wynajem samochodów i pozostałych środków transportu lądowego. Działalność ta zdecydowanie odbiegała od profilu spółek Grupy KOPEX, stąd też postanowiono o zbyciu posiadanych udziałów. KOPEX S.A. posiadał 80,41% udziału w kapitale zakładowym spółki AUTOKOPEX Sp. z o.o., a spółka KOPEX-Equity Sp. z o.o. 19,59% udziału w kapitale zakładowym.

**e) likwidacja spółki zależnej „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach:**

W dniu 15 stycznia 2010 roku Zgromadzenie Wspólników spółki „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach przy udziale obydwu wspólników Spółki (firma EKSEN PROJE INŞAAT TURIZM VE TICARET ANONIM ŞİRKETİ z siedzibą w Ankarze/Turcja oraz „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach, posiadający po 50% udziału w kapitale zakładowym Spółki) podjęło jednomyślnie decyzję o rozwiązaniu spółki „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach i o wyznaczeniu jej likwidatora. Postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 29.10.2010r. wpisano w Dziale 6 informację o uchwale Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników o zatwierdzeniu sprawozdania likwidacyjnego i o wykreśleniu podmiotu z Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka ta nie podjęła od momentu zawiązania faktycznej działalności gospodarczej i nie zatrudniała pracowników. O decyzji wspólników odnośnie likwidacji spółki „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 8/2010 z dnia 15.01.2010r., a o jej wykreśleniu w KRS w raporcie bieżącym nr 99/2010 z dnia 09.11.2010r.

**f) decyzja o likwidacji serbskiej spółki zależnej KOPEX MIN – FITIP A.D. z siedzibą w Niszu/Serbia:**

Negatywny wpływ kryzysu światowego na warunki funkcjonowania firm na rynku serbskim przejawiające się zatrzymaniem inwestycji przemysłowych i spadkiem zamówień, szczególnie w produkcji konstrukcji stalowych oraz działalności montażowej wymusiło zrewidowanie przez KOPEX S.A. pierwotnej koncepcji planowanego połączenia spółek KOPEX MIN - MONT A.D., KOPEX MIN – OPREMA A.D. oraz KOPEX MIN – LIV A.D. ze spółką KOPEX MIN – FITIP A.D. jako spółką przejmującą, (wszystkie spółki z siedzibą w Niszu/Serbia). W dniu 12 lipca 2010 roku nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki KOPEX MIN – FITIP A.D. podjęło uchwałę o wszczęciu postępowania likwidacyjnego spółki KOPEX MIN – FITIP A.D. i o wyznaczeniu jej likwidatora. Wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego złożony został do serbskiej agencji rejestru przedsiębiorstw (Агенција за привредне регистре), a do nazwy spółki dodano „w likwidacji”. Podstawową działalnością spółki była produkcja konstrukcji stalowych i części oraz działalność montażowa. KOPEX S.A. jest właścicielem 761.428 akcji stanowiących 86,51% kapitału zakładowego i dających prawo do tyluż głosów na walnym zgromadzeniu. Pozostałymi akcjonariuszami mniejszościowymi są: Akcjonarski Fond A.D. Beograd – 4,01% oraz 6,25% pozostali drobni akcjonariusze. Zgodnie z prawem miejscowym trwają procedury związane z procesem likwidacji spółki KOPEX MIN – FITIP w likwidacji A.D.

**g) decyzja o likwidacji spółki Hansen Xuzhou Electric Equipment Ltd. z siedzibą w Xuzhou/Chiny:**

Spółka Hansen Xuzhou Electric Equipment Ltd jest spółką wchodzącą w skład Grupy HANSEN, w której 100% udziału posiada niemiecka spółka HANSEN Sicherheitstechnik AG (spółka zależna od KOPEX S.A.)

W związku z nieosiągnięciem zakładanych przy tworzeniu tej spółki celów na rynku chińskim jak i w celu ograniczenia dalszych kosztów działalności spółek Grupy HANSEN, Rada Nadzorcza HANSEN Sicherheitstechnik AG podjęła w dniu 02 listopada 2010 roku uchwałę o likwidacji spółki Hansen Xuzhou Electric Equipment Ltd w Chinach i trwają procedury likwidacyjne tej spółki zgodnie z miejscowym prawem.

**h) proces restrukturyzacji spółki HSW Odlewnia Sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli:**

Spółka HSW Odlewnia Sp. z o.o. w okresie sprawozdawczym przeszła intensywny proces restrukturyzacji mający na celu dostosowanie poziomu kosztów działalności do wielkości umożliwiającej konkurowanie z innymi odlewniami na rynku. Elementem realizowanego procesu restrukturyzacji jest podwyższenie jej kapitału zakładowego z kwoty 50.000,- PLN o kwotę 20.000.000,- PLN w drodze emisji 20.000 udziałów po 1.000 PLN każdy, skierowanych do objęcia przez nowego wspólnika spółkę od KOPEX S.A. zależną Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników HSW Odlewnia z dnia 31.08.2010r. Wskutek objęcia powyższych udziałów spółka z Grupy KOPEX Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. stała się posiadaczem udziałów spółki HSW Odlewnia Sp. z o.o. stanowiących 99,75% udziału w jej kapitale zakładowym. W dniu 27 października 2010 roku zawarte zostały pomiędzy ZSM S.A., a udziałowcami mniejszościowymi umowy sprzedaży udziałów zmierzające do wykupu przez ZSM S.A. pozostałych 0,25% udziałów. Postanowieniem z dnia 09 lutego 2011 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie dokonał wpisu w KRS spółki ZSM S.A. jako jedynego Wspólnika spółki HSW Odlewnia Sp. z o.o. posiadającego wszystkie jej udziały tj. 20.050 udziałów o wartości nominalnej 20.050.000 zł.

**i) zbycie przez spółkę pośrednio zależną „TAGOR” S.A. w Tarnowskich Górach części udziałów INBYE Mining Services Pty. Ltd z siedzibą w Maitland/Australia;**

Z datą 10 lutego 2011 roku zawarta została pomiędzy spółką „TAGOR” S.A. w Tarnowskich Górach (spółka pośrednio zależna od KOPEX S.A.), a firmą australijską Standens Equipment Pty Ltd i dwiema osobami fizycznymi (obywatele australijscy) umowa zbycia udziałów spółki INBYE Mining Services PTY Ltd. w Australii w łącznej liczbie stanowiących 25% udziałów w kapitale spółki INBYE. Przed zbyciem spółka „TAGOR” S.A. posiadała udziały stanowiące 50% w kapitale spółki INBYE Mining Services PTY Ltd. Zawarta umowa zbycia udziałów jest efektem wypełnienia przez spółkę „TAGOR” S.A. postanowień klauzuli 6.1. pierwotnej Umowy Kupna – sprzedaży 50% udziałów spółki INBYE Mining Services PTY Ltd. w Australii z dnia 06.02.2008 roku tj. opcji odkupu od „TAGOR” S.A. 25% udziałów po ustalonej w umowie cenie. Spółka INBYE jest producentem ciężkich przenośników zgrzeblowych i koordynatorem technicznym dostaw kompleksów ścianowych na rynek australijski. Spółka „TAGOR” S.A. posiada pakiet upoważniający, na podstawie Umowy udziałowców, do rekomendowania jednego przedstawiciela w Radzie Dyrektorów.

**4) Zbycie przez Skarb Państwa posiadanego mniejszościowego pakietu akcji spółki „KOPEX” S.A.:**

Dnia 14 stycznia 2010 roku wpłynęła do Spółki odpowiedź Ministerstwa Skarbu Państwa (pismo znak: MSP/DMS/244/10 z dnia 14.01.2010 r.) na pismo Spółki z dnia 05.01.2010 roku w przedmiocie stanu posiadania akcji „KOPEX” S.A. przez Skarb Państwa. Niniejszym pismem Emitent został poinformowany, iż cyt: „Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa według stanu na dzień 14.01.2010 roku nie jest akcjonariuszem w spółce „KOPEX” S.A.” Z informacji opublikowanych w komunikacie na stronie MSP Emitent powziął wiadomość o zbyciu przez Skarb Państwa w dniach 22 i 23 grudnia 2009 roku na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie posiadanego pakietu 2.168.300 akcji zwykłych na okaziciela spółki „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach kończąc w ten sposób proces prywatyzacji spółki „KOPEX” S.A. Przed dokonaniem sprzedaży akcji Skarb Państwa był właścicielem 2.168.300 akcji dających taką samą liczbę głosów i stanowiących 2,92% udziału w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów (udział procentowy przed zmianą 01 grudnia 2009 roku wysokości kapitału zakładowego Spółki wynosił 3,21%). O zbyciu akcji KOPEX-u przez Skarb Państwa Emitent informował publicznie w raporcie bieżącym nr 9/2010 z dnia 15.01.2010r.

*Poza wyżej opisanymi w punkcie 3.3. zdarzeniami i zmianami w Grupie Kapitałowej „KOPEX” S.A. nie nastąpiły w okresie sprawozdawczym żadne inne istotne zmiany, w tym w szczególności we wzajemnych powiązaniach kapitałowych i organizacyjnych pomiędzy poszczególnymi jednostkami tej Grupy.*

Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawia poniższa tablica:

W TYS. PLN.

| INWESTYCJE                         | Wartość        |
|------------------------------------|----------------|
| 1. Maszyny i urządzenia            | 158.977        |
| 2. Akwizycje i przejęcia           | 103.058        |
| 3. Wartości niematerialne          | 13.110         |
| 4. Budynek i nieruchomości         | 8.918          |
| 5. Nowe produkty i przedsięwzięcia | 4.067          |
| 6. Inne                            | 7.874          |
| <b>Razem</b>                       | <b>296.004</b> |

Grupa Kapitałowa w roku 2010 nie dokonywała inwestycji poza jej Grupą Kapitałową. Inwestycje były finansowane ze środków własnych Spółek oraz z zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty bankowe).

**4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W KOPEX S.A. W 2010 ROKU**

Zgodnie z § 91 ust.5 pkt. 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009, Nr 33, poz. 259 ze zmianami) oraz wypełniając obowiązki wynikające z Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe w związku z § 2 Uchwały Nr 718/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 grudnia 2009 roku w sprawie przekazywania przez spółki giełdowe raportów dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego – Emitent przekazuje poniższe oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Spółce w roku 2010, które zawiera w swej treści niezbędne informacje wymagane w/w przepisami.

**a) 1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent lub na którego stosowanie Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

W 2010 roku Emitent podlegał zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będącym załącznikiem do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 04 lipca 2007 roku oraz obowiązującemu od dnia 01 lipca 2010 roku znowelizowanemu zbiorowi zasad „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będącym załącznikiem do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy

Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 roku. Tekst zbioru zasad jest dostępny publicznie na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na Głównym Rynku GPW [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl) oraz na stronie internetowej Emitenta [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce dedykowanej akcjonariuszom „Relacje inwestorskie” / „Ład Korporacyjny”.

## **2. Informacja odnośnie praktyk Emitenta w zakresie ładu korporacyjnego, które wykraczają poza wymogi przewidziane prawem krajowym.**

- Emitent wydaje miesięcznik internetowy Grupy KOPEX „**ART OF MINING**”, w którym prezentuje bieżące wydarzenia i ciekawostki z działalności Emitenta i spółek wchodzących w skład jego Grupy Kapitałowej, a przez to inwestorzy mają możliwość szerszego dostępu do informacji. Miesięcznik zamieszczony jest na stronie głównej Emitenta pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl);
- KOPEX bierze aktywny udział w „Akcji Inwestor” stworzonej z inicjatywy dziennika gospodarczego „Puls Biznesu” i będącej platformą wymiany informacji między inwestorami indywidualnymi, a spółkami giełdowymi. Aktywność ta została w 2010 roku nagrodzona pisemnym podziękowaniem;
- Emitent organizuje okresowe spotkania z inwestorami i analitykami rynku kapitałowego np. przy okazji prezentacji wyników okresowych Spółki i Grupy Kapitałowej KOPEX S.A., które z jednej strony są okazją do poznania potrzeb informacyjnych interesariuszy, a z drugiej strony służą wzmocnieniu i udoskonalaniu relacji z rynkiem kapitałowym.

### **b) Informacje w zakresie w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” ze wskazaniem tych postanowień, które przez Emitenta nie są stosowane oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.**

W odniesieniu do zasad ładu korporacyjnego, które w Spółce nie są (w części lub w całości) i do odwołania nie będą stosowane Spółka opublikowała raport bieżący Nr 1/2008 z dnia 03.01.2008 roku, a także odniosła się do nich w opublikowanym przez Emitenta w dniu 30 kwietnia 2010 roku wraz z raportem rocznym za 2009 rok „Oświadczeniu o stosowaniu w „KOPEX” S.A. zasad ładu korporacyjnego w 2009 roku”. W związku z wprowadzonymi Uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010r., w połowie 2010 roku zmianami w zasadach dobrych praktyk Zarząd Emitenta dokonał analizy wprowadzonych przez Giełdę zmian, zweryfikował dotychczasowe oświadczenie oraz poinformował w raporcie EBI nr 1/2010 o ustaniu stanu nieprzestrzegania wymienionych niżej zasad ze zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, co do których wcześniej Emitent oświadczył, iż zasady te nie są i nie będą do odwołania stosowane. W raporcie tym Emitent powiadomił mianowicie, iż ustał stan nieprzestrzegania zasad części II „Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych” tj. zasady 1 pkt.6 oraz zasady 2, a zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010r. wymieniane dotychczas zasady od przestrzegania, których wcześniej Emitent odstąpił tj. zasada 1 pkt.4) z części II - „Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych” oraz zasada 7 z części III- „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” zostały uchylone. Ponadto zgodnie z wprowadzoną nową zasadą do części II. tj. pkt.1 ppkt14) Emitent zamieścił informację związaną z obowiązującą w spółce regułą dotyczącą zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych na swojej stronie internetowej [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce dedykowanej akcjonariuszom „Relacje inwestorskie” / „Ład Korporacyjny”. W niniejszym raporcie Emitent nie odnosi się do stosowania zasady IV. pkt 10. dotyczącej uczestnictwa w walnym zgromadzeniu przy pomocy środków elektronicznych, gdyż termin stosowania tej zasady został odroczone na 01 stycznia 2012 roku.

Informacje dotyczące przestrzegania w „KOPEX” S.A. zasad ładu korporacyjnego jak i raporty EBI, Emitent udostępnia publicznie na swojej stronie internetowej pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie” / „Ład Korporacyjny”.

**W zakresie zasad określonych w części pierwszej zbioru zasad ładu korporacyjnego – „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” Emitent nie stosuje całkowicie bądź częściowo nie stosuje następujących rekomendacji;**

#### **Rekomendacja I.1- częściowo nie stosowana**

*„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:*

- (...);

- (...);

- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej”;

- Uwzględniając strukturę akcjonariatu, możliwości techniczno – organizacyjne, słabe doświadczenia w tym zakresie, a zwłaszcza niewspółmierny koszt związany z transmisją „na żywo” obrad walnego zgromadzenia w sieci internetowej, Zarząd Emitenta uznał za niecelowe w obecnej sytuacji transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, a także rejestrowanie jego przebiegu obrad i upublicznianie na stronie internetowej. W opinii Emitenta zmienione w II połowie 2009 roku przepisy o organizacji walnych zgromadzeń spółek publicznych i o obowiązkach

informacyjnych spółek giełdowych w dostateczny sposób obligują Spółkę do szerokiego zakresu przekazywania do publicznej wiadomości obszernych informacji związanych z walnymi zgromadzeniami w raportach bieżących i poprzez zamieszczanie określonych informacji i dokumentacji kierowanej do walnego zgromadzenia na korporacyjnej stronie internetowej Spółki w zakładce „Relacje inwestorskie”/ „Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy”. Do komunikacji we wszystkich sprawach związanych z walnym zgromadzeniem spółka udostępnia także adres e-mailowy [wza@kopex.com.pl](mailto:wza@kopex.com.pl). Warto również podkreślić, iż Emitent dokłada staranności, aby prowadzona polityka informacyjna była przejrzysta i efektywna oraz zapewniała jak najszerszą komunikację z inwestorami. Celowi temu służy działający w strukturze organizacyjnej Emitenta Dział Marketingu i Komunikacji Medialnej, a także obsługa relacji inwestorskich przez wyspecjalizowaną i działającą w branży *public i investor relations* firmę CC GROUP Sp. z o.o. w Warszawie. Od 01 lipca 2010 roku działa serwis inwestorski na nowej stronie internetowej Emitenta [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl), wzorowany na modelowym serwisie relacji inwestorskich.

#### **Rekomendacja I.4**

*„Spółka powinna dążyć do tego, aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane”.*

- Zasada ta nie ma zastosowania w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta, albowiem papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę nie są przedmiotem obrotu w innych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych.

#### **Rekomendacja I.5**

*„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009r. (2009/385/WE).”*

- Przy określaniu wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Spółki nie jest stosowane cytowane wyżej zalecenie Komisji Europejskiej, lecz obowiązujące przepisy Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki.

Zgodnie z obowiązującym Statutem Spółki wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustala uchwałą Walne Zgromadzenie Spółki. Zasady te określone zostały szczegółowo w załączniku nr 1 „Zasady Wynagradzania Członków Rady Nadzorczej KOPEX S.A.” do Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24.06.2010.

Wysokość wynagrodzenia i jego elementy dla członków Zarządu Spółki ustalane są zgodnie z obowiązującym Statutem Spółki przez Radę Nadzorczą i działającego na podstawie uchwały w jej imieniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od indywidualnych obowiązków oraz obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom Zarządu.

**W zakresie zasad określonych w części drugiej zbioru zasad ładu korporacyjnego – „Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych” Emitent nie stosuje całkowicie bądź częściowo nie stosuje następujących zasad:**

#### **II. Zasada 1 pkt. 7 (częściowe odstępstwo)**

*„pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”*

– Emitent będzie umieszczał na swojej stronie internetowej odpowiedzi na pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad zadawanych w formie pisemnej.

#### **II. Zasada 1 pkt. 11**

*„powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki”*

– Emitent przekazuje do publicznej wiadomości życiorys i doświadczenie zawodowe członka Rady Nadzorczej Emitenta, co w ocenie Emitenta jest wystarczającą informacją do oceny możliwości sprawowania przez tę osobę powierzonej jej funkcji.

Informacje te zamieszczane są w raportach bieżących oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „KOPEX S.A.”/„Organy Spółki” i zawierają w treści życiorysu zawodowego także informacje np. o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w przypadku, gdy sytuacja taka występuje.

**W zakresie zasad określonych w części trzeciej zbioru zasad ładu korporacyjnego – „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” Emitent nie stosuje całkowicie bądź częściowo nie stosuje następujących zasad:**

**III. Zasada 2**

*"Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę."*

- Emitent przekazuje do publicznej wiadomości życiorys i doświadczenie zawodowe członka Rady Nadzorczej Emitenta, co w ocenie Emitenta jest wystarczającą informacją do oceny możliwości sprawowania przez tę osobę powierzonej jej funkcji.

Informacje te zamieszczane są w raportach bieżących, a także na stronie internetowej Emitenta pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Firma”/„Organy Spółki” i zawierają w treści życiorysu zawodowego także informacje np. o powiązaniach rodzinnych członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w przypadku, gdy sytuacja taka występuje.

**III. Zasada 6**

*"Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu".*

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta dokonuje wyboru członków Rady Nadzorczej zgodnie z obowiązującymi przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki., z zastrzeżeniem wynikającym z postanowienia § 35 ust. 4 Statutu Spółki, iż w razie odwołania, rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, akcjonariusz posiadający, co najmniej 51% ogółu głosów ma prawo do powołania nowej osoby w skład Rady Nadzorczej celem uzupełnienia jej składu.

**III. Zasada 8**

*"W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)"*

- Emitent stoi na stanowisku, iż wyodrębnienie w składzie Rady Nadzorczej komitetów nie jest uzasadnione. W sprawach należących do kompetencji komitetów Rada Nadzorcza prowadzi prace i podejmuje decyzje kolegialnie. W składzie Rady Nadzorczej zasiadają członkowie posiadający odpowiednią wiedzę i kompetencje w tym zakresie.

Rada Nadzorcza Emitenta w wykonaniu obowiązku o którym mowa w Art. 86 ust. 3 i ust. 7 Ustawy z dnia 22 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649; ) w dniu 27 listopada 2009 roku podjęła uchwałę w sprawie inkorporacji zadań komitetu audytu do zakresu kompetencyjnego Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie z powziętą uchwałą Rada Nadzorcza „KOPEX” S.A. mając na uwadze fakt, że składa się z nie więcej niż 5 członków postanowiła, iż nie będzie powoływać wyodrębnionego komitetu audytu, a zadania komitetu audytu określone w Art.86 ust.7 cyt. wyżej ustawy realizowane będą przez Radę Nadzorczą Spółki, poprzez włączenie tych zadań do zadań Rady Nadzorczej ujętych w Regulaminie Rady Nadzorczej tj.:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- 4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;

Jednakże dla wzmocnienia tych funkcji nadzorczych z rekomendacji Rady Nadzorczej z dniem 01.10.2010r. utworzono w strukturze organizacyjnej Spółki Komitet Audytu Wewnętrznego oraz jednostkę operacyjną o nazwie Dział Audytu Wewnętrznego, które będą współdziałały z Radą Nadzorczą Spółki w zakresie w/w zadań.

**c) opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Z punktu formalno - prawnego zasady kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem uregulowane zostały obowiązującymi w Spółce wewnętrznymi aktami prawnymi tj. Regulaminem Organizacyjnym Przedsiębiorstwa – Spółki, zarządzeniami wewnętrznymi, regulaminem kontroli wewnętrznej oraz instrukcjami: sporządzania, obiegu i kontroli dokumentów finansowo-księgowych, przeprowadzania inwentaryzacji, instrukcji kasowej i windykacji należności oraz wspomagane są procedurami i instrukcjami w ramach funkcjonującego i ciągle doskonalonego Systemu Zarządzania Jakością według normy ISO 9001. Emitent sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. W ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem proces sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest przy przestrzeganiu przez wszystkich uczestników tego procesu obowiązujących w Spółce wspomnianych wyżej regulacji formalno - prawnych. Bezpieczeństwo danych zagwarantowane jest poprzez funkcjonujący w Spółce system ograniczeń praw dostępu oraz zabezpieczeń hasłowych do informatycznego systemu finansowo-księgowego, jak również poprzez obowiązujące w Spółce procedury tworzenia kopii zapasowych i ich przechowywania. System ten oparty jest na międzynarodowej normie ISO 27001-System zarządzania bezpieczeństwem informacji.

W ocenie Emitenta stosowany system kontroli wewnętrznej w Spółce jest narzędziem zapewniającym zachowanie prawidłowości przebiegu i dokumentowania procesów gospodarczych oraz poprawności ewidencji księgowej tych procesów, zapewnia kompletne ujęcie i prawidłowe udokumentowanie w obszarach: zakupu i zapłat faktur, sprzedaży i wpłat należności, systemu kalkulacji kosztów i wyceny produktów, wynagrodzeń, pozostałych kosztów i przychodów. W zakresie obrotu środkami majątkowymi dokonywane jest uzgadnianie sald. Dokumenty księgowe są sprawdzane przez pracowników pod względem merytorycznym, formalnym i rachunkowym. W łańcuchu systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem znaczącą rolę pełni w Spółce Dział Nadzoru Właścicielskiego i Kontrolingu, który z wykorzystaniem istniejących systemów informatycznych gromadzi statystyczne zbiory baz danych wybranych informacji wykorzystywanych w sprawozdawczości finansowej, na bieżąco monitoruje określone obszary oraz identyfikuje zagrożenia, sporządza okresowo dla Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej analizy i raporty na podstawie których podejmowane mogą być decyzje zarządcze pozwalające w porę przeciwdziałać ewentualnym zagrożeniom.

Roczne sprawozdania finansowe podlegają każdorazowo badaniu przez niezależnego uprawnionego biegłego rewidenta wybieranego na każdy rok przez Radę Nadzorczą Emitenta spośród złożonych Emitentowi ofert audytorów, a także poddawane są każdorazowo ocenie przez Radę Nadzorczą. Wyniki tej oceny przedstawiane są Akcjonariuszom Spółki na walnym zgromadzeniu przed podjęciem decyzji walnego zgromadzenia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego. Sprawozdania półroczne zaś poddawane są przeglądowi przez biegłego rewidenta.

**d) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**

Według posiadanych przez Emitenta informacji na dzień przekazania raportu rocznego akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A. byli:

| AKCJONARIUSZ           | liczba posiadanych akcji | % udział w kapitale zakładowym KOPEX S.A. | ogólna liczba głosów na WZA  | % głosów na WZA |
|------------------------|--------------------------|---|------------------------------|-----------------|
| Krzysztof Jędrzejewski | 44 906 459 <sup>1)</sup> | 60,41%                                    | 44 629 959 <sup>1,c,d)</sup> | 60,27%          |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK | 3 789 840 <sup>2)</sup>  | 5,10%                                     | 3 789 840                    | 5,10%           |

**Uwagi:**

<sup>1)</sup> łączny stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. przez Akcjonariusza większościowego Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego (bezpośrednio i pośrednio oraz wraz z ojcem Damianem Jędrzejewskim) wg. ostatniego zawiadomienia otrzymanego przez Emitenta z dnia 10.03.2011r., (o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym Nr 27/2011 z dnia 10 marca 2011 roku), w tym:

- bezpośrednio 44.050.175 akcji stanowiących 59,26% udziału w kapitale zakładowym tej Spółki i uprawniających do 44.050.175 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 59,26% ogólnej liczby głosów,
- pośrednio poprzez spółkę PBP „Puławy” Development Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiadającą 270.000 akcji Spółki „KOPEX” S.A. w Katowicach, stanowiących 0,36% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 270.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,36% ogólnej liczby głosów,
- pośrednio poprzez spółkę KOPEX S.A. posiada 276.500 akcji Spółki „KOPEX” S.A. (skupione przez KOPEX akcje własne), stanowiące 0,37% udziału w kapitale zakładowym. Zgodnie z art.364 § 2 K.s.h., spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych., z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw, w związku z czym nie są one zaliczone do uprawniających do głosów na walnym zgromadzeniu.

- d. pośrednio poprzez ojca Damiana Jędrzejewskiego posiada 309.784 akcji Spółki „KOPEX” S.A., stanowiących 0,41% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 309.784 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,41% ogólnej liczby głosów,

<sup>2)</sup> stan posiadania akcji przez **Aviva OFE Aviva BZ WBK SA** Emitent podał wg. ostatniego posiadanego zawiadomienia na dzień 31.12.2008r. jakie Emitent otrzymał od Aviva OFE Aviva BZ WBK SA (do 31.05.2009r. pod firmą Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A.).

- e) **wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień,**

Wszelkie prawa z papierów wartościowych „KOPEX” S.A. są tożsame i nie dają żadnemu z posiadaczy tych papierów specjalnych uprawnień kontrolnych.

- f) **wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,**

Emitentowi nie są znane ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy akcji Spółki „KOPEX” S.A. poza wynikającymi z regulacji art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych w odniesieniu do akcji własnych skupionych w ramach realizacji programu skupu akcji własnych przez „KOPEX” S.A. w celu ich dalszej odsprzedaży, a pośrednio posiadanych przez akcjonariusza większościowego Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego tj. łącznie skupionych 276.500 akcji Spółki „KOPEX” S.A., stanowiących 0,37% udziału w kapitale zakładowym. Zgodnie z art. 364 § 2 K.s.h., Spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw, w związku z czym nie są one zaliczone do uprawniających do głosów na walnym zgromadzeniu.

- g) **wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta,**

Statut Emitenta nie zawiera ograniczeń w zbywaniu albo nabywaniu akcji Emitenta. Emitentowi nie są znane ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Emitenta poza zasadami wynikającymi z ogólnie obowiązujących przepisów prawnych.

- h) **opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,**

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu Emitenta uregulowane są przepisami ustawy Kodeks Spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu Spółki. Aktualnie obowiązujący na dzień publikacji niniejszego raportu Statut Emitenta został uchwalony przez Walne Zgromadzenie w dniu 17 lutego 2010 roku, a postanowienie o rejestracji zmian Statutu w KRS wydane zostało dnia 05 marca 2010 roku. Tekst jednolity obowiązującego Statutu jest dostępny publicznie na stronie internetowej Emitenta pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie” / „Ład korporacyjny”.

Zgodnie z § 25 Statutu Spółki członków Zarządu Emitenta powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd składa się z dwóch (2) do pięciu (5) osób. Liczbę członków Zarządu określa organ powołujący. Kadencja członka Zarządu trwa pięć (5) lat. Do członków Zarządu nie stosuje się kadencji wspólnej.

Stosownie do § 20 Statutu Spółki Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. We wszystkich umowach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza, która może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

W myśl § 22 Statutu Emitenta Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego na zasadach Kodeksu spółek handlowych.

Zasady działania Zarządu Emitenta opisane zostały szczegółowo w punkcie k) podpunkt 1.1. niniejszego oświadczenia.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji wynika z postanowień Statutu Spółki, które są tożsame z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa, w tym ustawy Kodeks spółek handlowych.

Zarząd Emitenta, w zakresie wykupu akcji własnych, posiada upoważnienia udzielone uchwałą nr 1 NWZA KOPEX S.A. z dnia 11 grudnia 2008 roku w sprawie wyrażenia zgody i określenia warunków nabycia akcji własnych przez Spółkę w celu zaoferowania ich do nabycia pracownikom Spółki i Spółek z nią powiązanych oraz uchwałą nr 2 NWZA KOPEX



S.A. z dnia 11 grudnia 2008 roku w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt. 8) Ksh.

Ponadto do uprawnień Zarządu należą te zawarte w postanowieniach § 11a Statutu Spółki w zakresie upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 6.700.000,- złotych w okresie do 24.06.2012 roku. Z upoważnienia tego Zarząd skorzystał przy przeprowadzonej w IV kwartale 2009 roku i uwierczonej sukcesem emisji 6.700.000 akcji „KOPEX” S.A. serii „C” na okaziciela i zarejestrowaniu w KRS dnia 01 grudnia 2009 roku podwyższenia o kwotę 6.700.000,- złotych kapitału zakładowego Spółki, który obecnie wynosi 74.332.538,- złotych.

**i) opis zasad zmiany statutu spółki Emitenta,**

Zmiana Statutu Emitenta zgodnie z § 54 ust.2 pkt.1) Statutu wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie, przy czym do jej podjęcia wymagana jest większość  $\frac{3}{4}$  głosów obecnych na walnym zgromadzeniu. Ponadto Statut Emitenta postanawia, iż uchwały w przedmiocie Statutu Spółki zwiększającej świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą, zaś uchwała w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki dochodzi do skutku bez wykupu, o którym mowa w art. 416 § 4 Kodeksu spółek handlowych, jeżeli zostanie powzięta większością  $\frac{2}{3}$  głosów przy obecności na Walnym Zgromadzeniu osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. Zmiana Statutu Emitenta staje się skuteczna z chwilą jej wpisu do rejestru przedsiębiorców przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki.

W pozostałym zakresie co do zasad i trybu zmiany Statutu Emitenta obowiązują ogólnie obowiązujące przepisy prawa w tym postanowienia szczegółowe ustawy Kodeks spółek handlowych.

**j) sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeśli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,**

Podstawowe regulacje związane ze zwoływaniem, organizacją, kompetencjami i przebiegiem Walnych Zgromadzeń Emitenta zawarte są w Statucie Emitenta i opierają się zasadniczo na obowiązujących spółki publiczne przepisach prawa, zaś szczegółowe zasady natury organizacyjno – porządkowej odbywania Walnych Zgromadzeń Emitenta zawarte są w Regulaminie Walnego Zgromadzenia „KOPEX” S.A. Aktualnie obowiązująca treść Regulaminu Walnego Zgromadzenia „KOPEX” S.A. została uchwalona przez Walne Zgromadzenie uchwałą nr 20 z dnia 24 czerwca 2010 roku i jest dostępna publicznie na stronie internetowej Emitenta pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie” / „Ład korporacyjny”.

Zgodnie z postanowieniami § 46 obowiązującego Statutu Emitenta na dzień publikacji raportu, Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta z własnej inicjatywy, a na żądanie Rady Nadzorczej w przypadku nie odbycia corocznego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ustawowym terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.

Coroczne zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w terminie sześciu miesięcy od upływu ostatniego roku obrotowego jest obowiązkiem Zarządu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd lub Rada Nadzorcza Emitenta, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

Prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta mają również akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy” oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie to powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia i powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia, ogłosić w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Jeżeli żądanie, o którym mowa wyżej, zostanie złożone później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może odbyć się w Warszawie lub Zabrzu lub w siedzibie Spółki i może, z zastrzeżeniem art. 404 Ksh, podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych szczegółowym porządkiem obrad zamieszczonym w

ogłoszeniu o jego zwołaniu. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów akcjonariuszy obecnych i uprawnionych do głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, z wyjątkiem spraw w odniesieniu do których przepisy prawa lub postanowienia Statutu stanowią inaczej. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, z zastrzeżeniem konieczności uzyskania kworum dla podjęcia niektórych uchwał przewidzianego w przepisach prawa oraz Statucie Emitenta.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają, stosownie do art. 406<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych, tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki KOPEX S.A. na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia tj. w dniu zwanym „Dniem Rejestracji” (Rekord date).

W celu zapewnienia udziału w Walnym Zgromadzeniu, akcjonariusze uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinni zgłosić podmiotowi prowadzącemu ich rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po „Dniu Rejestracji”.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu jest sporządzana przez Spółkę na podstawie wykazu akcjonariuszy zarejestrowanych na Walne Zgromadzenie, udostępnionego Spółce nie później niż na tydzień przed datą Walnego Zgromadzenia przez KDPW i jest wyłożona zgodnie z wymogiem przepisu art. 407 § 1 Kodeksu spółek w siedzibie Spółki, przez 3 dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Statut Spółki nie dopuszcza możliwości:

- a) uczestniczenia akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- b) wypowiedania się akcjonariuszy w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- c) wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Głosowanie nad projektami uchwał i wnioskami odbywa się w kolejności ich zgłaszania. Zgodnie z § 54 Statutu Emitenta uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Emitenta nie stanowią inaczej. Większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:

- 1) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy,
- 2) podjęcia uchwały co do podziału zysku i pokrycia strat,
- 3) udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonywania przez nich obowiązków.

Natomiast większością  $\frac{3}{4}$  głosów podejmowane są uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach:

- 1) zmiany Statutu, w tym emisji nowych akcji,
- 2) emisji obligacji,
- 3) zbycia przedsiębiorstwa Spółki,
- 4) połączenia Spółki z inną Spółką,
- 5) rozwiązania Spółki.

Uchwała w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki dochodzi do skutku bez wykupu, o którym mowa w art. 416 § 4 Ksh, jeżeli zostanie powzięta większością  $\frac{2}{3}$  głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

Uchwały w przedmiocie Statutu Spółki zwiększającej świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

Statut postanawia także, że Walne Zgromadzenie może przyznać osobie, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, zwrot wydatków lub pokrycie odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana zapłacić osobie trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym świetle okoliczności przekonaniu tej osoby był w najlepszym interesie Spółki.

Statut Emitenta modyfikując zasady ogólne Ksh stanowi, iż nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

Postanowienia zawarte w Regulaminie Walnego Zgromadzenia i Statucie Emitenta odnośnie praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania są tożsame z prawami akcjonariuszy wynikającymi z ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

Ponadto Emitent udostępnia adres poczty elektronicznej: [wza@kopex.com.pl](mailto:wza@kopex.com.pl) do komunikacji akcjonariuszy ze Spółką w sprawach związanych z organizacją Walnego Zgromadzenia i przesyłania dokumentów.

**k) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących oraz ich komitetów.**

**1. ZARZĄD EMITENTA**

Rada Nadzorcza na posiedzeniu odbyłym dnia 23 czerwca 2008 roku ustaliła liczbę członków Zarządu „KOPEX” S.A. kolejnej VI kadencji na 4 (czterech) członków Zarządu. Kadencja członka Zarządu trwa 5 lat.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie „KOPEX” S.A. w dniu 24 czerwca 2010 roku udzieliło wszystkim członkom Zarządu Emitenta absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2009.

W okresie od 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki funkcjonował w niżej podanym składzie z uwzględnieniem zmian (vide uwagi pod tabelą) jakie na przestrzeni ostatniego roku obrotowego nastąpiły:

| Skład Zarządu VI kadencji | Funkcja            | Data powołania | Uwagi                              |
|---------------------------|--------------------|----------------|------------------------------------|
| Marian KOSTEMPSKI         | Prezes Zarządu     | 23.06.2008 r.  | do nadal                           |
| Józef WOLSKI              | Wiceprezes Zarządu | 01.10.2009 r.  | do nadal                           |
| Joanna PARZYCH            | Wiceprezes Zarządu | 23.06.2008 r.  | do nadal                           |
| Tadeusz SOROKA            | Wiceprezes Zarządu | 23.06.2008 r.  | do dnia 17.02.2010r. <sup>1)</sup> |

Uwagi:

<sup>1)</sup> Pan Tadeusz Soroka w dniu 17 lutego 2010 roku złożył do Rady Nadzorczej oświadczenie o rezygnacji z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W okresie po 31 grudnia 2010 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu „KOPEX” S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład osobowy Zarządu „KOPEX” S.A. przedstawia się zatem następująco:

| Skład Zarządu VI kadencji | Funkcja            | Data powołania | Uwagi    |
|---------------------------|--------------------|----------------|----------|
| Marian KOSTEMPSKI         | Prezes Zarządu     | 23.06.2008 r.  | do nadal |
| Józef WOLSKI              | Wiceprezes Zarządu | 01.10.2009 r.  | do nadal |
| Joanna PARZYCH            | Wiceprezes Zarządu | 23.06.2008 r.  | do nadal |

**1.1. ZASADY DZIAŁANIA ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO EMITENTA**

Zarząd Emitenta jako organ Spółki działa na podstawie: (I) ustawy Kodeks spółek handlowych, (II) Statutu Spółki, (III) Regulaminu Zarządu oraz (IV) innych ogólnie obowiązujących przepisów. Aktualnie obowiązujący Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu są dostępne publicznie na stronie internetowej Spółki pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie” / „Ład korporacyjny”.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania Zarządu Emitenta opisane zostały szczegółowo w punkcie h) niniejszego oświadczenia.

Stosownie do § 20 Statutu Spółki Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.

Organizację i tryb działania Zarządu Emitenta określa Regulamin Zarządu KOPEX Spółka Akcyjna, który uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza Rada Nadzorcza. Zgodnie z § 4 tego Regulaminu każdy członek Zarządu może prowadzić, bez uprzedniej uchwały Zarządu, sprawy nie przekraczające zakresu zwykłego zarządu Spółki. Wedle Statutu Emitenta uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Zarządu, przy czym powołanie prokurenta wymaga uchwały jednomyślnej wszystkich członków Zarządu. W przypadku równej ilości głosów decydujący głos posiada Prezes Zarządu. Regulamin Zarządu zezwala na podejmowanie przez Zarząd uchwał także za pomocą środków porozumiewania się na odległość (w tym: w trybie telekonferencji, faxem i e-mailem).

W myśl § 7 Regulaminu Zarządu Emitenta do spraw wymagających uchwał Zarządu należą wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Zarządu, a w szczególności:

- zwoływanie Walnych Zgromadzeń oraz ustalanie ich porządku obrad,
- przyjęcie rocznych sprawozdań tj. sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego Spółki, a także rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z działalności grupy kapitałowej KOPEX S.A. i innych okresowych sprawozdań Spółki i Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.,

- c) sporządzenie wniosku w przedmiocie propozycji podziału zysku Spółki albo sposobu pokrycia straty za dany rok obrotowy,
- d) ustanowienie prokurenta Spółki,
- e) przyjęcie Regulaminu Organizacyjnego lub jego zmiany,
- f) ustalenie projektu Regulaminu Zarządu Spółki,
- g) inne sprawy zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Zarządu przez przepisy prawa i Statutu Spółki,

Ponadto zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki Zarząd Emitenta obowiązany jest poza sprawami zastrzeżonymi do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej uzyskać zgodę Rady Nadzorczej Emitenta przed podjęciem którejkolwiek z następujących czynności:

- a) zaciągnięcie kredytu lub pożyczki, jeśli zadłużenie z tytułu danej czynności wyniesie powyżej 15% wartości aktywów netto Spółki, wykazanych w ostatnim bilansie rocznym,
- b) udzielenie kredytu lub pożyczki, jeśli dana transakcja przekracza 15% kwoty aktywów netto wykazanych w ostatnim bilansie rocznym.

## 2. RADA NADZORCZA EMITENTA

Rada Nadzorcza „KOPEX” S.A. szóstej kadencji powołana została w pięcioosobowym (5) składzie na pięcioletnią wspólną kadencję w dniu 29 czerwca 2007 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie „KOPEX” S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie „KOPEX” S.A. w dniu 24 czerwca 2010 roku udzieliło wszystkim członkom Rady Nadzorczej „KOPEX” S.A. absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym od 01 stycznia 2009r. do 31 grudnia 2009r.

Na dzień 01 stycznia 2010 roku stan osobowy Rady Nadzorczej KOPEX S.A. przedstawiał się następująco:

| Skład Rady Nadzorczej VI kadencji na dzień 01.01.2010 r. | Funkcja                            | Data powołania | Uwagi                                 |
|--|------------------------------------|----------------|---------------------------------------|
| <b>Marzena MISIUNA</b>                                   | Przewodnicząca Rady Nadzorczej     | 21.04.2008r.   |                                       |
| <b>Adam KALKUSIŃSKI</b>                                  | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 07.04.2008r.   |                                       |
| <b>Iwona BAJDA</b>                                       | Sekretarz Rady Nadzorczej          | 29.06.2007r.   | wybrana z ramienia pracowników Spółki |
| <b>Damian JĘDRZEJEWSKI</b>                               | Członek Rady Nadzorczej            | 30.12.2008r.   |                                       |
| <b>Stanisław BARGIEŁ</b>                                 | Członek Rady Nadzorczej            | 29.06.2007 r.  | wybrany z ramienia pracowników Spółki |

W okresie po 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Emitenta:

- a) w dniu 12 kwietnia 2010 roku złożone zostały pisemne oświadczenia o rezygnacji w trakcie kadencji przez dwóch członków Rady Nadzorczej „KOPEX” S.A. wybranych do RN z ramienia pracowników Spółki, a mianowicie przez Panią Iwonę Bajdę i przez Pana Stanisława Bargieła;
- b) w dniu 19 kwietnia 2010 roku złożone zostało pisemne oświadczenia o rezygnacji w trakcie kadencji przez Pana Damiana Jędrzejewskiego – członka RN Emitenta;
- c) z dniem 12.04.2010r. na podstawie § 35 ust.4 Statutu Emitenta, powołani zostali nowi członkowie Rady Nadzorczej tj. Pan Krzysztof Jędrzejewski i Pan Michał Rogatko, oraz z dniem 19.04.2010r. Pan Artur Kucharski - celem uzupełnienia pięcioosobowego wymaganego składu osobowego Rady Nadzorczej KOPEX S.A.

Po tych zmianach osobowych, w dniu 26.04.2010 roku Rada Nadzorcza ukonstytuowała się na nowo. Na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybrany został Pan Krzysztof Jędrzejewski. Funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powierzono Panu Arturowi Kucharskiemu, a funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Panu Michałowi Rogatko.

Skład osobowy Rady Nadzorczej KOPEX S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku (bez zmian do dnia publikacji raportu):

| Skład Rady Nadzorczej VI kadencji na dzień 31.12.2010 r. | Funkcja                               | Data powołania | Uwagi    |
|--|---------------------------------------|----------------|----------|
| <b>Krzysztof JĘDRZEJEWSKI</b>                            | Przewodniczący Rady Nadzorczej        | 12.04.2010r.   | do nadal |
| <b>Artur KUCHARSKI</b>                                   | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej    | 19.04.2010r.   | do nadal |
| <b>Michał ROGATKO</b>                                    | Sekretarz Rady Nadzorczej             | 12.04.2010r.   | do nadal |
| <b>Marzena MISIUNA</b>                                   | Członek Rady Nadzorczej <sup>1)</sup> | 21.04.2008r.   | do nadal |
| <b>Adam KALKUSIŃSKI</b>                                  | Członek Rady Nadzorczej <sup>2)</sup> | 07.04.2008r.   | do nadal |

## 2.1. Zasady działania organu nadzorującego Emitenta oraz w jego ramach komitetów

Rada Nadzorcza Emitenta jako organ Spółki działa na podstawie: (I) ustawy Kodeks spółek handlowych, (II) Statutu Spółki, (III) Regulaminu Rady Nadzorczej oraz (IV) innych ogólnie obowiązujących przepisów.

Organizację i tryb działania Rady Nadzorczej Emitenta określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej, który uchwała Rada Nadzorcza Emitenta. Obowiązujący Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta uchwalony przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 73/VI/2010 z dnia 13 maja 2010 roku jest dostępny publicznie na stronie internetowej Spółki pod adresem [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie” / „Ład korporacyjny”. Rada Nadzorcza w swoim Regulaminie zapisała, iż „przestrzega w swoim działaniu zasad ładu korporacyjnego obowiązujących w spółkach publicznych w zakresie przyjętym w aktualnym oświadczeniu Spółki.”

Zgodnie z § 35 Statutu Spółki Rada Nadzorcza „KOPEX” S.A. składa się z pięciu (5) do dziewięciu (9) osób. Liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji ustalana jest przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest kadencją wspólną.

Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem wynikającym z postanowienia § 35 ust. 4 Statutu Spółki „iż w razie odwołania, rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, akcjonariusz posiadający, co najmniej 51% ogółu głosów ma prawo do powołania nowej osoby w skład Rady Nadzorczej celem uzupełnienia jej składu. Uprawnienie to nie narusza uprawnień innych akcjonariuszy w zakresie powoływania członków Rady Nadzorczej określonych w Kodeksie spółek handlowych lub w Statucie Spółki.

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady. Rada Nadzorcza może podjąć uchwały na posiedzeniu, o ile obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie. Ponadto Statut Spółki dopuszcza podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej Emitenta należy w szczególności:

1. ocena sprawozdań finansowych za ubiegły rok obrotowy oraz zapewnienie ich badania przez wybranego przez Radę Nadzorczą biegłego rewidenta,
2. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz zapewnienie jego badania przez wybranego przez Radę Nadzorczą biegłego rewidenta,
3. wyrażanie zgody na zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w Art. 433 Kodeksu spółek handlowych,
4. ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, w tym odniesienie się do proponowanej kwoty przeznaczonej na dywidendy i terminów wypłaty dywidend lub do proponowanych zasad pokrycia strat,
5. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1,2 i 4,
6. wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia, wynajem, zastaw, obciążenie hipoteką lub inne obciążenie lub rozporządzenie mieniem w drodze jednej czynności, jeżeli wartość danej transakcji przekracza 15% kwoty aktywów netto, według ostatniego bilansu rocznego,
7. powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
8. delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu, lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
9. uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej określającego jej organizację i tryb działania.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również udzielanie uprzedniej zgody na podjęcie przez Zarząd którejkolwiek z następujących czynności:

1. zaciągnięcie kredytu lub pożyczki, jeśli zadłużenie z tytułu danej czynności wyniesie powyżej 15% wartości aktywów netto Spółki, wykazanych w ostatnim bilansie rocznym,
2. udzielenie kredytu lub pożyczki, jeśli dana transakcja przekracza 15% kwoty aktywów netto wykazanych w ostatnim bilansie rocznym,

Rada Nadzorcza Emitenta przy wyborze niezależnego biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych stosuje aktualnie obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności regulacje zawarte w ustawie z dnia 22 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649;) oraz postanowienia wewnętrznego aktu Spółki „Regulamin w sprawie dokonywania wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki jednostkowego i skonsolidowanego”, który określa sposób i tryb postępowania Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta przy wyborze biegłego rewidenta.

Rada Nadzorcza Emitenta w wykonaniu obowiązku o którym mowa w Art. 86 ust. 3 i ust. 7 Ustawy z dnia 22 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649;) zdecydowała na posiedzeniu w dniu 27 listopada 2009 roku o podjęciu uchwały w sprawie inkorporacji zadań komitetu audytu do zakresu kompetencyjnego Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie z powziętą uchwałą Rada Nadzorcza „KOPEX” S.A. mając na uwadze fakt, że składa się z nie więcej niż 5 członków postanowiła, iż nie będzie powoływać wyodrębnionego komitetu audytu, a zadania komitetu audytu określone w Art.86 ust.7 cyt. wyżej

ustawy realizowane będą przez Radę Nadzorczą Spółki, poprzez włączenie tych zadań do zadań Rady Nadzorczej ujętych w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki.

W Regulaminie Rady Nadzorczej Emitenta w jego części III „Zadania i uprawnienia Rady Nadzorczej” w § 4 dodano punkt 4. w brzmieniu:

„Do szczególnych zadań Rady Nadzorczej wynikających z Art. 86 ust 7 Ustawy z dnia 22 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649;) należą następujące zadania komitetu audytu:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- 4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;”

## **5. INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA**

### **5.1. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI**

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej na 31.12.2010 r. przedstawia się następująco:

- Stan zobowiązań kredytowych na dzień 31.12.2010 r. wynosił 648.126 tys. zł.,
- Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2010 r. wynosił 165.191 tys. zł.

Grupa w roku 2010 skutecznie zarządzała zasobami finansowymi, tak aby zapewnić płynną obsługę finansową zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań finansowych.

W tym celu spółki z Grupy wykorzystywały własne środki pieniężne, wypracowany zysk i amortyzację, jak i również korzystały z finansowania zewnętrznego (kredyty, pożyczki, leasingi).

Grupa Kapitałowa KOPEX na realizację przyjętych celów posiada między innymi wielocelowe limity kredytowe w wysokości 771,2 mln zł.

W roku 2010 nastąpiły spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 268.929 tys. zł. Grupa na bieżąco reguluje kredytowe zobowiązania odsetkowe wobec banków. W Grupie Kapitałowej nie występują przeterminowane zobowiązania publiczno-prawne. Zakupy finansowych aktywów sfinansowane zostały częściowo środkami własnymi oraz częściowo przez finansowanie zewnętrzne.

Intensywnie prowadzona była windykacja należności przeterminowanych, na bieżąco monitorowano i odyskiwano płatności kontraktowe.

Występujące nadwyżki środków pieniężnych lokowane były w bankach (lokaty typu overnight).

Monitorowane są na bieżąco wskaźniki płynności i zadłużenia tak, aby zachować je na bezpiecznym poziomie.

Spółki z Grupy Kapitałowej sporządzają i aktualizują w okresach miesięcznych przewidywany cash-flow na okres 6 miesięcy, który pozwala elastycznie reagować na bieżące i przyszłe potrzeby finansowe poszczególnych spółek z Grupy.

Warunki kosztowe uzyskiwanych linii kredytowo-gwarancyjnych są wynikiem indywidualnych negocjacji zmierzających do możliwie najniższych obciążeń finansowych. Warto podkreślić, iż Grupa Kapitałowa zabezpieczyła na okres trzech lat (do 2011r.) korzystne warunki cenowe w jednym z banków finansujących.

Dobry standing finansowy Grupy (monitorowany i oceniany na bieżąco przez banki finansujące) pozwala Spółkom z Grupy korzystać w dotychczasowym stopniu z finansowania zewnętrznego pomimo zaistniałego ogólnoświatowego kryzysu finansowo-gospodarczego.

W trakcie roku 2010 nastąpiło objęcie przez Spółkę imiennych obligacji serii 13, 15, 19, 22, 23, 25, 27 emitowanych przez Katowicki Holding Węglowy SA z siedzibą w Katowicach o łącznej wartości nominalnej PLN 186.500.000,-. Wykup obligacji nastąpi poprzez świadczenie niepieniężne w postaci dostaw węgla w 2010 i 2011 roku, przy czym dostawy węgla w ramach transzy wykupu obligacji serii 13 oraz 15 zostały wykonane w 2010 roku.

Spółki z Grupy zabezpieczają się przed ryzykiem walutowym stosując instrumenty pochodne typu forward. Grupa prowadzi rachunkowość zabezpieczeń oraz hedging naturalny. Nie stosowała i nie stosuje transakcji spekulacyjnych.

Grupa zabezpieczyła sobie możliwość sfinansowania planowanych na 2011 r. transakcji handlowych poprzez dostępność do niewykorzystanych a przyznaných przez banki linii kredytowych oraz otrzymanych promes kredytowych.

Grupa posiada wiele bankowych linii gwarancyjnych i ubezpieczeniowych, które pozwalają jej bez przeszkód płynnie pozyskiwać gwarancje przetargowe, na zwrot zaliczki, na dobre wykonanie oraz gwarancje płatności.

Należy podkreślić, iż dobry standing finansowy i jednoczesny dostęp do bankowych linii kredytowych pozwala Grupie Kapitałowej na branie udziału w wielu krajowych i międzynarodowych przetargach, w których jednym z warunków jest odpowiednio wysoki potencjał finansowy oferenta.

W roku 2011 przeprowadzony zostanie pierwszy etap scentralizowania finansów w ramach Grupy Kopex S.A. Centralne Finanse w Kopex S.A., Katowice pozwolą na m. in. standaryzację procesów finansów, obiegu dokumentów, zarządzania kadrami finansowymi.

Spodziewane efekty centralizacji to: optymalizacja kosztów finansowych, skuteczne zarządzanie płynnością finansową Grupy, stworzenie jednolitego wizerunku Grupy na rynkach finansowych, optymalizacja zadłużenia i wskaźników finansowych, skuteczne zarządzanie ryzykiem finansowym, kredytowym i walutowym, wzmoczenie dyscypliny finansowej.

## 5.2. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, O UMOWACH POŻYCZEK Z UWZGLĘDNIENIEM ICH TERMINÓW WYMAGALNOŚCI

### ☉ ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – STAN NA 31.12.2010

W TYS. PLN.

| Nazwa (firma) pożyczkodawcy/ kredytodawcy, ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy    |        | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |        | Warunki oprocentowania  | Termin spłaty | Zabezpieczenia  |
|--|----------|--------------------------------------|--------|--|--------|---|---------------|---|
|  |          | tys. zł                              | waluta | tys. zł                                      | waluta |   |               |   |
| PKO BP S.A.  | Katowice | 179,000<br>limit w rachunku bieżącym | PLN    | 155 083                                      | PLN    | WIBOR 1M + MARŻA  | 01.07.2011    | hipoteka kaucyjna na kwotę 313.200 tys. zł na nieruchomości zlokalizowanej przy ul. Grabowej w Katowicach + cesja z polisy, cesja należności z kontraktów handlowych; pełnomocnictwo do rachunków w BRE, CITI, BPH, poręczenie ZZM S.A. na kwotę 261.000 tys. zł, zastaw na akcjach ZZM S.A. do kwoty 302.029 tys. zł, stała instrukcja płatnicza z BGK |
| WFOŚiGW  | Katowice | 1 003                                | PLN    | 200  | PLN    | 0,6% stopy redyskonta weksli nie mniej niż 3%                 | 31.03.2015    | hipoteka zwykła łączna, hipoteka kaucyjna, akt notarialny o poddaniu się egzekucji, cesja praw z umowy ubezpieczenia, zastaw na bonach skarbowych   |
| Fortis Bank Polska SA  | Katowice | 15 000                               | PLN    | 11 931                                       | PLN    | 1M WIBOR + MARŻA  | 24.01.2011    | weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach i cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka na nieruchomości kaucyjna, poręczenie cywilne przez Kopex S.A.; pełnomocnictwo udzielone Bankowi do rachunków w PKO Banku Polskim S.A.  |
| ING Bank Śląski S.A.   | Katowice | 5 000                                | PLN    | 3 963  | PLN    | 1M WIBOR + MARŻA  | 30.03.2011    | poręczenie cywilne przez Kopex S.A.   |
| ING Bank Śląski S.A. kredyt w rachunku bieżącym                        | Katowice | 72 000                               | PLN    | 66 369                                       | PLN    | 1M WIBOR + MARŻA  | 31.03.2011    | weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunków   |
| Bank PKO BP S.A.   | Warszawa | 118 000                              | PLN    | 117 812                                      | PLN    | 1M WIBOR + MARŻA  | 25.05.2011    | weksel in blanco poręczony przez ZZM; poręczenie cywilne firmy Kopex zastaw na zbiorze rzeczy ruchomych   |
| ING Bank Śląski S.A.   | Gliwice  | 30 100                               | PLN    | 7 937  | PLN    | WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych + marża | 31.03.2011    | hipoteka kaucyjna, weksel własny, zastaw rejestrowy, przewłaszczenie maszyn i urządzeń  |
| PKO BP S.A.  | Gliwice  | 30 000                               | PLN    | 30 000                                       | PLN    | WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych + marża | 10.03.2011    | hipoteka kaucyjna, cesja praw z umowy ubezpieczeniowej  |

| Nazwa (firma) pożyczkodawcy/ kredytodawcy, ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |         | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |         | Warunki oprocentowania  | Termin spłaty | Zabezpieczenia   |
|--|----------|-----------------------------------|---------|--|---------|---|---------------|--|
|  |          |                                   |         |  |         |   |               |  |
| PKO BP SA  | Gliwice  | 110 000                           | PLN     | 73 128                                       | PLN     | WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych + marża | 31.03.2011    | weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy; cesja praw z umowy ubezpieczeniowej        |
| PKO BP SA - kredyt w rachunku bieżącym                                 | Katowice | do 24 750                         | PLN     | 23 202                                       | PLN     | WIBOR 1M + marża  | 01.07.2011    | weksel własny in blanco, poręczenie cywilne  |
| ING Bank Śląski SA   | Katowice | 10 000                            | PLN     | 3 756  | PLN     | WIBOR 1M + marża  | 01.07.2011    | weksel własny in blanco, cesja wierzytelności z kontraktów, zastaw rejestrowy; cesja praw z umowy ubezpieczeniowej |
| Bank of China, Ningyang County Branch                                  | Chiny    | 13 491                            | RMB/CNY | 13 491                                       | RMB/CNY |   | 24.02.2011    | poręczenie   |
| Agricultural Bank of China, Ningyang                                   | Chiny    | 13 491                            | RMB/CNY | 13 491                                       | RMB/CNY |   | 23.03.2011    | poręczenie   |
| Commercial Bank of Tai'an  | Chiny    | 8 994                             | RMB/CNY | 8 994  | RMB/CNY |   | 30.04.2011    | poręczenie   |
| Bank of China, Ningyang County Branch                                  | Chiny    | 13 491                            | RMB/CNY | 13 491                                       | RMB/CNY |   | 24.02.2011    | poręczenie   |
| Universal Banka  | Serbia   | 947                               | RSD     | 104  | RSD     | 2,00%   | 31.03.2011    | weksel in blanco   |
| PKO BP SA  | Polska   | 720                               | PLN     | 720  | PLN     | 5,4% - 5,87%  | 31.07.2011    | kredyt hipoteczny  |
| PKO BP SA  | Polska   | 720                               | PLN     | 720  | PLN     | 5,4% - 5,87%  | 31.07.2011    | kredyt hipoteczny  |
| OHR  | Czechy   | 12 864                            | CZK     | 12 864                                       | CZK     | 8,00%   | 31.12.2011    | brak zabezpieczenia  |
| CSOB   | Czechy   | 6 636                             | CZK     | 6 636  | CZK     | 2,2% - 2,5%   | 31.12.2011    | kredyt hipoteczny  |
| <b>RAZEM</b>   |          | <b>666 207</b>                    |         | <b>563 892</b>                               |         |   |               |  |



## ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – STAN NA 31.12.2010

W TYS. PLN.

| Nazwa (firma) pożyczkodawcy/ kredytodawcy, ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba            | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |         | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |         | Warunki oprocentowania                        | Termin spłaty | Zabezpieczenia  |
|--|---------------------|-----------------------------------|---------|--|---------|---|---------------|---|
|  |                     | tys. zł                           | waluta  | tys. zł                                      | waluta  |   |               |   |
| WFOŚiGW  | Katowice            | 1 003                             | PLN     | 729  | PLN     | 0,6% stopy redyskonta weksli nie mniej niż 3% | 31.03.2015    | hipoteka zwykła, hipoteka kaucyjna, cesja praw z umowy ubezpieczenia, zastaw na bonach skarbowych   |
| PKO Bank Polski S.A.   | Rybnik              | 9 000                             | PLN     | 3 020  | PLN     | 1M WIBOR + MARŻA                              | 18.08.2013    | weksel własny in blanco, poręczenie cywilne przez Kopex S.A.; pełnomocnictwa do rachunków bankowych |
| PKO Bank Polski S.A.   | Rybnik              | 21 000                            | PLN     | 9 823  | PLN     | 1M WIBOR + MARŻA                              | 18.08.2013    | weksel własny in blanco, poręczenie cywilne przez Kopex S.A.; pełnomocnictwa do rachunków bankowych |
| DZ Bank Polska S.A.  | Warszawa O/Katowice | 10 000                            | PLN     | 7 690  | PLN     | WIBOR 3M + MARŻA                              | 13-04-2015    | weksel własny in blanco, hipoteka zwykła i kaucyjna, cesja praw z umowy ubezpieczeniowej            |
| Taishan Jianneng Machinery Group                                       | Chiny               | 24 905                            | RMB/CNY | 24 905                                       | RMB/CNY | b.d.  | 30.06.2013    | zastaw hal fabrycznych  |
| Taishan Jianneng Machinery Group                                       | Chiny               | 31 479                            | RMB/CNY | 31 479                                       | RMB/CNY | b.d.  | 30.06.2013    | zastaw na maszynach   |
| Bank Australia   | Australia           | 6 588                             | AUD     | 6 588  | AUD     | b.d.  | b.d.          | b.d.  |
| <b>RAZEM</b>   |                     | <b>103 975</b>                    |         | <b>84 234</b>                                |         |   |               |   |



### 5.3. WYKAZ ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH

#### Zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. na dzień 31.12.2010r. w tym:

- wystawione weksle w wysokości 222.383 tys. zł stanowiące zabezpieczenie terminowych płatności zobowiązań kontraktowych, kredytów bankowych, w tym:
  - a) dla pozostałych jednostek w wysokości 222.383 tys. zł
- udzielone gwarancje i poręczenia w wysokości 876.634 tys. zł, w tym:
  - a) dla jednostek powiązanych w wysokości 768.898 tys. zł, w tym:
    - 768.898 tys. zł – gwarancje i poręczenia udzielone podmiotom Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów oraz płatności,
  - b) dla pozostałych jednostek w wysokości 107.736 tys. zł, w tym:
    - 94.111 tys. zł – udzielone kontrahentom KOPEX S.A. przez banki, głównie z tytułu gwarancji dobrego wykonania kontraktu, przetargowych, terminowych płatności,
    - 13.625 tys. zł – udzielone przez pozostałe spółki Grupy poręczenia wekslowe i gwarancje.

Pozostałe zobowiązania warunkowe dotyczące ewentualnych roszczeń kontrahentów KOPEX S.A. w przypadku zmiany nieprawomocnych wyroków sądowych wynoszą 2.985 tys. zł.

W dniu 8 i 11 stycznia 2010 roku zostały doręczone do Kopex S.A. przez Sąd Okręgowy w Katowicach niżej wymienione odpisy pozwów:

- a) pozew wniesiony przez Fazos S.A. w sprawie o zapłatę przeciwko spółkom Kopex S.A. i Tagor S.A. (jednostka pośrednio zależna). Wartość przedmiotu sporu w pozwie określona została na kwotę 51.876 tys. zł.,
- b) pozew wniesiony przez Fazos S.A. w sprawie o zapłatę przeciwko spółkom Kopex S.A. i Tagor S.A. (jednostka pośrednio zależna). Wartość przedmiotu sporu w pozwie określona została na kwotę 22.207 tys. zł.,
- c) pozew wniesiony przez Famur S.A. przeciwko Kopex S.A. w sprawie o zapłatę kwoty 40.262 tys. zł.,
- d) wniosek o zawiązanie do próby ugodowej przez Fazos S.A. – zawnioskowana kwota do zapłaty 6.683 tys. zł.

Według stanowiska Kancelarii Prawnej reprezentującej Kopex S.A. i Tagor S.A. zgłoszone wyżej wymienione roszczenia są całkowicie bezzasadne i pozbawione jakichkolwiek podstaw faktycznych i prawnych. Kopex S.A. i Tagor S.A. w oparciu o opinię prawną, a także w oparciu o dostępne dowody uznał, iż nie istnieje obecny obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń (MSR 37 par.15) a zatem zgodnie z MSR 37 par.14 nie utworzono rezerwy obciążającej rachunek zysków i strat 2009 roku.

#### Zobowiązania majątkowe Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. na dzień 31.12.2010r. wynoszą 817.613 tys. zł:

- 1) 409.664 tys. zł – hipoteka na nieruchomościach Grupy Kapitałowej, stanowiąca zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytów bankowych oraz zobowiązań wobec banków z tytułu gwarancji bankowych,
- 2) 407.949 tys. zł – zastaw na środkach obrotowych, rzeczach ruchomych, akcjach i udziałach stanowiący zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytów bankowych, w tym:
  - na środkach trwałych 12.926 tys. zł,
  - na zapasach 60.210 tys. zł,
  - na akcjach 334.813 tys. zł.

**5.4. INFORMACJE O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA ORAZ INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANÝCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK ZALEŻNYCH, WSPÓŁZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH W 2010 ROKU (NETTO)**

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE EMITENTEM

| <b>ZARZĄD</b>              |         |              |
|----------------------------|---------|--------------|
| Nazwisko i Imię            |         | w tys. zł.   |
| KOSTEMPSKI                 | MARIAN  | 798          |
| PARZYCH                    | JOANNA  | 312          |
| WOLSKI                     | JÓZEF   | 391          |
| SOROKA                     | TADEUSZ | 37           |
| <b>RAZEM WYNAGRODZENIA</b> |         | <b>1.538</b> |

OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA

| <b>RADA NADZORCZA</b>      |           |            |
|----------------------------|-----------|------------|
| Nazwisko i Imię            |           | w tys. zł. |
| BAJDA                      | IWONA     | 15         |
| BARGIEŁ                    | STANISŁAW | 15         |
| JĘDRZEJEWSKI               | DAMIAN    | 16         |
| JĘDRZEJEWSKI               | KRZYSZTOF | 381        |
| KALKUSIŃSKI                | ADAM      | 48         |
| KUCHARSKI                  | ARTUR     | 45         |
| ROGATKO                    | MICHAŁ    | 33         |
| MISIUNA                    | MARZENA   | 48         |
| <b>RAZEM WYNAGRODZENIA</b> |           | <b>601</b> |

Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Pomiędzy Emitentem a członkami zarządu KOPEX S.A. zawarte są umowy przewidujące rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny:

- Kostempski Marian – Prezes Zarządu - wypłacane przez 12 miesięcy odszkodowanie miesięczne z tytułu powstrzymania się od zajmowania się interesami konkurencyjnymi w wysokości 100% przeciętnego wynagrodzenia z tytułu umowy w ciągu ostatnich 3 miesięcy poprzedzających miesiąc, w którym nastąpiło wypowiedzenie. Spółka może zwolnić Prezesa z zakazu konkurencji.
- Parzych Joanna - Wiceprezes Zarządu - wypłacane przez 12 miesięcy odszkodowanie miesięczne z tytułu powstrzymania się od zajmowania się interesami konkurencyjnymi w wysokości 100% przeciętnego wynagrodzenia z tytułu umowy w ciągu ostatnich 3 miesięcy poprzedzających miesiąc, w którym nastąpiło wypowiedzenie. Spółka może zwolnić Wiceprezesa z zakazu konkurencji.
- Wolski Józef - Wiceprezes Zarządu - wypłacane przez 12 miesięcy odszkodowanie miesięczne z tytułu powstrzymania się od zajmowania się interesami konkurencyjnymi w wysokości 100% przeciętnego wynagrodzenia z tytułu umowy w ciągu ostatnich 3 miesięcy poprzedzających miesiąc, w którym nastąpiło wypowiedzenie. Spółka może zwolnić Wiceprezesa z zakazu konkurencji.

**5.5. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI W 2011 ROKU**

W roku 2011 Grupa KOPEX przewiduje realizację następujących inwestycji:

- budynki, nieruchomości, maszyny i urządzenia ⇒ 84 mln zł.,
- nowe produkty i przedsięwzięcia ⇒ 14 mln zł.,
- wartości niematerialne ⇒ 3 mln zł.,
- pozostałe ⇒ 13 mln zł.

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

**5.6. UMOWY UBEZPIECZENIA KOPEX S.A. – stan na 31.12.2010**

- |   |                       |
|---|-----------------------|
| • ubezpieczenie mienia Kopex S.A.   | - PZU S.A.            |
| • ubezpieczenie OC prowadzonej działalności i posiadanego mienia                                    | - AXA S.A.            |
| • ubezpieczenie budowlano-montażowe   | - TUIR WARTA          |
| • ubezpieczenie kosztów leczenia i NNW pracowników na delegacjach oraz na kontraktach zagranicznych | - ERGO HESTA          |
| • ubezpieczenie mienia w transporcie (cargo)  | - Chartis Europe S.A. |
|   | - PZU S.A.            |
| • ubezpieczenie samochodów osobowych (OC, AC, KR, ASSISTANCE, Zielona Karta)                        | - TUIR WARTA          |

**5.7. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ. OCENA CZYNNIKÓW NIETYPOWYCH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY 2010.**

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>• Wzrost zainteresowania w zakresie dostaw maszyn i urządzeń górniczych oraz części zamiennych np.: Rumunia, kraje Bliskiego Wschodu, Argentyna, Chiny;</li> <li>• Posiadanie koncesji na sprzedaż energii elektrycznej, paliw płynnych oraz towarów o znaczeniu strategicznym;</li> <li>• Zapotrzebowanie na usługi górnicze, także związane z wydobywaniem 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> </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>• Umocnianie 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 kwalifikowanych 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> <li>• Słabnąca pozycja finansowa polskiego górnictwa;</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>• Stałość 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> |

Charakterystyka: zarządzania rynkiem płynności, ryzykiem finansowym, ryzykiem walutowym oraz jego wrażliwości na zmiany, a także ryzyko zmian stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe została ujęta w sprawozdaniu finansowym w informacji dodatkowej.

## RYZIKO WALUTOWE

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 oraz opcje.

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 31.12.2010 r. Grupa posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 8.500 tys. USD,
- 13.920 tys. EUR.

Wartość godziwą w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 31.12.2010r. szacowano na łączną kwotę: 1 666 tys. zł (ujemna wartość), która stanowi wycenę niezrealizowanych transakcji wg modeli wycen stosowanych przez banki, w których transakcje te zawarto.

Na ujemną wartość godziwą -1 666 tys. zł składają się:

- kwota 87 tys. zł (dodatnia wartość) została ujęta jako aktualizacja kapitałów własnych
- kwota -1 753 tys. zł (ujemna wartość) została ujęta w rachunku zysków i strat, z czego 522 tys. zł. (dodatnia wartość) dotyczy transakcji, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń.

Ujemna wycena na 31.12.2010 r. transakcji zabezpieczających spółek z Grupy dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 2,9641, a EUR 3,9603.

W II oraz w IV kwartale 2010r. zaprzestano oczekiwać realizacji planowanych transakcji, w odniesieniu do których uprzednio zastosowana została rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Wobec tego skumulowane zyski i straty związane z instrumentami zabezpieczającymi odnoszone i wykazywane w kapitale własnym przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, usunięto z kapitału własnego i ujęto w Rachunku Zysków i Strat w działalności finansowej jako stratę w wysokości 12.546 tys. zł.

Inny nietypowy czynnik w formie ograniczenia akcji kredytowej w bankach nie dotknął w sposób istotny Spółki, jako że posiadane przez Grupę Kapitałową niewykorzystane, wielocelowe linie kredytowe pozwoliły i pozwalają na płynne finansowanie bieżącej działalności spółek z Grupy.

## 5.8. PERPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Ogólnosiwiatowy kryzys gospodarczy spowodował że rok 2010 był w całej światowej branży górniczej rokiem trudnym. Realizacja przedsięwzięć o charakterze inwestycyjnym w dziedzinach budowy nowych kopalń węgla kamiennego, uruchamiania nowych ciągów technologicznych i modernizacji starych, jest imperatywem wielu światowych gospodarek. Wiele państw – czy to producentów i eksporterów węgla, czy też konsumentów energii i producentów stali, bazujących na własnych zasobach węgla – kładzie nacisk na intensywny rozwój tej sfery swoich gospodarek i rozpoczyna realizację dalekosiężnych planów. Światowy kryzys finansowy mimo wszystko odcisnął się na tych procesach widocznym piętnem. Stąd w skali 2010 roku zauważalny był spadek poziomu zakupów dóbr inwestycyjnych związanych z górnictwem. Zjawisko to nie jest jednak skutkiem spadku zapotrzebowania na maszyny i urządzenia górnicze, a wynika bardziej z problemów związanych z pozyskiwaniem i przygotowywaniem linii kredytowych i procedur finansowania tak dużych inwestycji. Świadomość tych czynników w roku 2010 spowodowała bardzo ostrą rywalizację cenową pomiędzy głównymi światowymi dostawcami urządzeń i usług górniczych na światowych rynkach. Należy wręcz domniemywać, że wiele kontraktów zostało zawartych przy minimalnych (prawie zerowych) marżach. Powodem była chęć utrzymania strategicznych pozycji rynkowych lub co najmniej przygotowanie takiej strategicznej pozycji na przyszłe lata spodziewanego boomu w dziedzinie górnictwa.

Zarówno Grupa Kopex jak i jej poszczególne podmioty są dobrze znane wśród odbiorców krajowych i zagranicznych należą do uznanych i cenionych dostawców sprzętu i usług. Działają jednak obecnie w trudnym otoczeniu biznesowym. Struktura własnościowa większości polskich kopalń jak i postępowania przetargowe prowadzone na bazie Ustawy o Zamówieniach Publicznych, nie pozwalają na spokojny i równomierny wzrost sprzedaży. Przyjęcie kryterium niższej ceny jako decydującego o przyznaniu zamówienia oraz przedłużające się procesy odwoławcze w kilkustopniowych instancjach nie pozwalają na rzetelne planowanie, zarówno po stronie producentów maszyn jak i u samych odbiorców. Niweczona jest przy okazji szansa rozwoju poziomu technicznego systemów instalowanych w polskich kopalniach. Wiele przetargów ma w miarę standardowe wyposażenie a zwłaszcza jego odtworzenie wygrywane jest przez małe podmioty próbujące za wszelką cenę utrzymać się na powierzchni egzystencji biznesowej. Jest to możliwe dzięki faktowi nie ponoszenia kosztów rozwojowych przez wspomniane podmioty gospodarcze.

Zapotrzebowanie na wyposażenie i usługi górnicze będzie miało w nadchodzących latach tendencje wybitnie wzrostowe. Jednak zdobywanie kolejnych rynków jak i rozwój obecności na rynkach obecnych napotyka i napotykać będzie na tzw. bariery wejścia.

Barierami wejścia na rynkach zaawansowanych, takich jak Australia, RPA, USA, Chiny będą coraz wyższe wymagania referencyjne co do parametrów maszyn oraz systemów wydobywczych oraz udowodnienie wymaganej liczby wdrożonych z powodzeniem instalacji na światowych rynkach górniczych.

Bariery wejścia na rynkach wschodzących stanowią często problemy związane z brakiem lokalnych sił, zdolnych do szybkiego nauczenia się prawidłowej obsługi bardziej zaawansowanego wyposażenia lub wręcz nie posiadających żadnych doświadczeń w obsłudze systemów wydobywczych. Jest nią również brak wystarczającej liczby własnych specjalistów w przypadku konieczności wdrażania do operacji większej liczby instalacji w zbliżonym czasie. W tych aspektach będą musiały być podejmowane intensywne działania dotyczące szkolenia przyszłych kadr. Kolejną przeszkodą będą niedobory infrastruktury klienta, wymaganej do zasilania i obsługi systemów górniczych oraz sposoby finansowania inwestycji w infrastrukturę i wyposażenie kopalń.

Niemal każdy rynek będzie wymagał odrębnego i uważnego podejścia do utrzymania pozycji podmiotów Grupy i jej wzrostu, zdobycia nowych klientów i zbudowania odpowiedniego zaplecza serwisowego.

Perspektywy rozwojowe jak i obecną sytuację branżową można lepiej zrozumieć poprzez analizę informacji i wydarzeń na poszczególnych najważniejszych rynkach górniczych świata.

### Australia

Wydobycie i eksport węgla (głównie koksującego) stanowi ponad 65% aktywności gospodarczej tego kraju. Charakterystycznym zjawiskiem gospodarczym w górnictwie australijskim na chwilę obecną staje się zaangażowanie w uzyskiwanie koncesji wydobywczych i budowę nowych obiektów górniczych poprzez zagraniczne podmioty gospodarcze, rejestrujące tam swoje spółki - córki. Rozpoczynają one tam działalność wydobywczą – obok lokalnych i międzynarodowych kompanii, dotychczas działających na tym rynku – od budowy obiektów górniczych na przyznanym im koncesją złożach węgla. Znaczącym przykładem jest zaangażowanie potężnego koncernu brazylijskiego Vale, który pierwszy raz w swej historii właśnie w Australii zaangażował się w głębinną eksploatację węgla. Dla tego to właśnie koncernu Kopex zrealizował dostawę kompleksu zmechanizowanego poprzez spółkę pośrednio zależną tj. INBYE Mining Services Pty. Ltd., w oparciu m.in. o obudowy zmechanizowane tarnogórskiego Tagoru. Wejście kapitałów narodowych (chińskiego, indyjskiego i brazylijskiego) na rynek australijski, jawi się jako nowa jakość i nowa tendencja. Dotychczas wspomniane wyżej kraje pozyskiwały australijski węgiel poprzez zakupy od lokalnych lub międzynarodowych koncernów górniczych. Obecnie instalują tam własne przedsiębiorstwa trudniące się również eksploatacją złóż węgla. Oczywiście dotychczasowi producenci węgla również zwiększają wydobycie poprzez otwieranie nowych pól eksploatacyjnych i wymianę starszych systemów technologicznych na nowocześniejsze. Rynek ten jest kluczowym rynkiem dla Grupy. Jest

to najbardziej wymagający technicznie rynek świata i referencje tam zdobyte mają bezprecedensową wagę na pozostałych rynkach wyposażenia górniczego. Znajomość znaczenia tegoż rynku była powodem zaangażowania się kapitałowego Grupy Kopex w latach wcześniejszych poprzez akwizycje firm tam działających i otwieranie nowych. Grupa Kopex zaangażowała tam już znaczne środki nabywając udziały w INBYE Mining Services Pty. Ltd. w Nowej Południowej Walii, tworząc spółkę Kopex Australia Pty. Ltd. w Queensland oraz nabywając w październiku 2009 roku spółkę Waratah Engineering w Nowej Południowej Walii, która to spółka produkuje maszyny górnicze dla technologii filarowo-komorowej. Technologia podziemnej eksploatacji węgla w systemie filarowo-komorowym jest drugim, oprócz technologii ścianowej, najbardziej rozpowszechnionym sposobem wydobywania. Waratah Engineering, której nazwa została zmieniona na Kopex Waratah – producent i dostawca wozów załadunkowo-transportowych, tzw. shuttle cars, które służą do odbioru urobku z kombajnów typu *continuous miner* i transportu tego urobku na powierzchnię lub do stacji załadunkowych przenośników taśmowych. Spółka pozyskała do chwili obecnej zamówienia na 25 sztuk wozów załadunkowo – transportowych typu *shuttle car* zaś rynek na te urządzenia ma tendencje wybitnie wzrostowe. Perspektywy wzrostu obecności produktów Grupy na rynku australijskim są duże. Rośnie również znacząco światowe zapotrzebowanie na węgiel koksujący. Rynek australijski interesuje się również nowym kombajnem chodnikowym (KSW-200) projektu i produkcji WAMAGu, który to produkt jest intensywnie promowany tam przez Kopex Australia. W miesiącu wrześniu 2011' pierwszy kombajn tego typu zostanie fizycznie zaprezentowany na światowej wystawie górniczej AIMEX 2011', a następnie trafi – po ukończeniu formalności dopuszczeniowych – do zainteresowanych klientów.

### **Chińska Republika Ludowa**

Jest to największy i najbardziej dynamicznie rozwijający się rynek górniczy świata. Chiny – zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami – gruntownie modernizują strukturę swojego górnictwa. Następują procesy konsolidacji małych, starych technicznie i niebezpiecznych dla ludzi kopalń, w duże i nowoczesne konsorcja i spółki wydobywcze. W roku 2010 Chiny przekroczyły barierę rocznego wydobycia na poziomie 3,0 miliardów ton. Większości dotychczas działających tam zjednoczeniom górniczych rząd postawił zadanie rokrocznego zwiększania wydobycia o 10 milionów ton. Uzyskanie takich rezultatów możliwe jest wyłącznie w oparciu o stosowanie najnowszych światowo generacji sprzętu górniczego, w tym głównie kombajnów ścianowych o ogromnych mocach i zaawansowanych systemach sterowania i monitoringu. Chińscy producenci nie dysponują jeszcze takimi urządzeniami, stąd też duże nadzieje Grupa Kopex pokłada w dostawach najnowszych swoich kombajnów do tego kraju. Dotychczas Kopex eksportował tam z dużym powodzeniem obudowy zmechanizowane. W ten sposób ostatnie nakłady inwestycyjne poniesione na rozwój tych nowych urządzeń jak i infrastruktury produkcyjnej, mają szansę być stosunkowo szybko zwrócone. Oczywiście umożliwi to dalszy intensywny rozwój tych maszyn, aby sprostać znanym światowym konkurentom. Grupa spodziewa się również rozwoju sprzedaży kolejnych obudów zmechanizowanych, jednak – wobec podniesionych przez rząd chiński stawek celnych na te urządzenia – będzie się to odbywało poprzez zintensyfikowanie działalności chińskiej spółki – córki Tagao w prowincji Shandong. Będzie również prowadzona tam promocja innych produktów Grupy, aby wykorzystać w pełni obecność Kopex'u w Chinach, w dziedzinie podstawowych systemów maszynowych technologii długościanowej. Obecne górnictwo chińskie to nie tylko niebezpieczne kopalnie i spektakularne wypadki. Są tam również super nowoczesne kopalnie, których poziom wydobycia sięga 1 miliona ton urobku na miesiąc z jednej tylko ściany wydobywczej. Takimi rezultatami nie może się pochwalic żaden kraj, włączając w to również Australię. Zatem sprzedaż systemów Kopex'u w Chinach to również znakomita referencja na innych rynkach górniczych.

Grupa Kopex – poprzez firmę zależną ZSM S.A. w Zabrzu – prowadzi intensywne działania zmierzające do szerokiego wprowadzenia kolejnego produktu – nowoczesnych kombajnów ścianowych – na terytorium Chińskiej Republiki Ludowej. Kopex razem z dotychczasowym współdziałowcem w spółce TAGAO, Zjednoczeniem XINWEN Mining w prowincji Shandong, rozbudowuje zdolności produkcyjno-technologiczne tejszej spółki z poziomu produkcji podzespołów dla obudów zmechanizowanych, do możliwości montażu kombajnów ścianowych na potrzeby Zjednoczenia Xinwen.

W przyszłości planowane jest również stopniowe wdrożenie podwykonawstwa podzespołów mechanicznych dla kombajnów ścianowych dostarczanych przez ZSM do kopalń Zjednoczenia Xinwen. Wspomniane Zjednoczenie do roku 2009 posiadało 26 podziemnych kopalń węgla kamiennego, zaś w fazie projektu było kolejne 5 kopalń. Na koniec roku 2015 Zjednoczenie to - na drodze budowy nowych kopalń jak i zakupów poza prowincją Shandong – będzie dysponowało aż 42 kopalniami, o całkowitej zdolności produkcyjnej sięgającej 96 milionów ton węgla na rok.

Jest to więc niezwykle ważny partner Grupy Kopex na tym ogromnym rynku. W chwili obecnej Kopex dostarczył już dla Xinwen pierwszy nowoczesny kombajn KSW – 1500EU, który rozpoczął pracę na kopalni Lunggu. Pisemne referencje otrzymane przez ZSM S.A. od kopalni Lunggu wskazują, że kombajn pracuje znakomicie, wydobywając nie mniej niż 18 tys. ton na dobę. Jest to najlepszy rezultat spośród wszystkich instalacji ścianowych należących do Grupy Xinwen Coal. Ukończono rozbudowę TAGAO o kolejne hale montażowo – produkcyjne, zaś hala montażu głównego kombajnów ścianowych osiągnęła już pełne zdolności organizacyjno – techniczne.

### **Indie**

Jest to – podobnie do ChRL – intensywnie rozwijający się kraj, cierpiący jednak na niedobory energii do zasilenia wzrostu gospodarczego i cywilizacyjnego. Rozwój indyjskiego górnictwa napotyka niestety na wiele barier i skomplikowanych uwarunkowań wewnętrznych, spowalniających postęp w dziedzinie intensyfikacji wydobycia. Duże istniejące już spółki węglowe mają skomplikowaną strukturę właścicielską. Zwykle są częściowo własnością rządu centralnego, zaś w części władz stanowych lub prowincjonalnych. Skomplikowana sytuacja polityczna nie sprzyja podejmowaniu kluczowych i istotnych decyzji dotyczących dróg rozwoju górnictwa. Nieliczny jeszcze kapitał prywatny podejmuje nawet desperackie

decyzje o zakupie licencji wydobywczych poza terytorium Indii, mimo iż same Indie dysponują ogromnymi rezerwami węgla zarówno energetycznego jak i koksującego. Te wszystkie zjawiska – w połączeniu z brakiem doświadczonej kadry inżynierskiej, znającej zagadnienia nowoczesnych systemów wydobywczych – skłania spółki węglowe do składania niekonwencjonalnych propozycji biznesowych potencjalnym dostawcom systemów wydobywczych. Zwykle sprowadza się to do propozycji typu BOO lub BOT, czyli krótko mówiąc do propozycji długoterminowego zainwestowania przez kontrahenta w dostawę systemów wydobywczych, zainstalowanie ich w indyjskich kopalniach i samodzielne (lub wspólne) prowadzenie wydobycia. Zysk ze sprzedaży węgla podlegałby podziałowi pomiędzy lokalnego właściciela kopalni a kontrahenta. Nie spotyka się to jednak z większym i poważniejszym odzewem ze strony światowych producentów wyposażenia, gdyż znakomita ich większość nie angażuje się bezpośrednio w działalność typowo wydobywczą. Zaś potencjalny okres zwrotu zainwestowanego kapitału jak i niepewność co do długoterminowości założeń biznesowych, skutecznie zniechęcają do angażowania się w takie umowy. Jednak i w tych dziedzinach zanotowano z początkiem 2009 roku istotne i korzystne zmiany. Najbardziej nowoczesne Zjednoczenie Singareni (SCCL), należące częściowo do rządu centralnego, zaś częściowo do rządu stanowego Stanu Andhra Pradesh, otworzyło kilka klasycznych procedur przetargowych, z których jedna zakończyła się kontraktem z jednym z konkurentów Grupy Kopex, a mianowicie amerykańskiej kompanii BUCYRUS. Dotyczył on dostawy systemu długościanowego i usług związanych dla kopalni Adriała. Jednak z uwagi na to iż większość zaplanowanych do rozruchu nowych kopalń SCCL nie dysponuje tak dobrymi warunkami geologicznymi, które uzasadniałyby stosowanie tak drogiego systemu jak na kopalni Adriała, zjednoczenie nie przewiduje dalszych zakupów tak drogich systemów. Przewagą nad konkurencją światową jest doświadczenie naszych producentów w projektowaniu sprzętu do pracy w kopalniach głębokich (min.650m) oraz dla pokładów węgla nachylonych. A takie właśnie są warunki w kolejnych kopalniach SCCL planowanych do rozwoju i eksploatacji. Zakres przyszłej współpracy sięga wszystkich maszyn kompleksów ścianowych, kombajnów chodnikowych ale także sprzętu dla kopalń odkrywkowych z zakresu produkcji Kopex Famago ze Zgorzelca oraz systemów zakładów wzbogacania węgla, z zakresu produkcji naszej firmy Wamag z Wałbrzycha. Rok 2011 będzie rokiem przełomowym dla Grupy na rynku indyjskim. Kopex kontynuuje intensywne działania promocyjne i rozwój kontaktów. Celem jest zapoznanie hinduskich partnerów z zakresem najnowszej oferty technicznej jak i przedstawienie propozycji rozwiązań organizacyjno-technicznych obecnych problemów kopalń Singareni. Celem tych działań jest wzmocnienie pozycji Grupy Kopex w nadchodzących w najbliższej przyszłości międzynarodowych przetargach na dostawy kompleksów ścianowych.

### **Republika Południowej Afryki**

Znany eksporter wysokiej jakości węgla energetycznych. W kraju tym operuje kilka znanych międzynarodowych kompanii wydobywczych. W ostatnich latach powstało tam również wiele mniejszych lokalnych spółek węglowych, eksploatujących zwykle jedną kopalnię odkrywkową lub głębinową. Kopalnie głębinowe RPA zdominowane są na chwilę obecną systemami do eksploatacji filarowo-komorowej. Fakt ten wiąże się ze specyfiką geologiczną rejonów, w których prowadzona jest głębinowa eksploatacja węgla i utrudnieniami w prowadzeniu ścianowych frontów wydobywczych w istniejących tam warunkach górnictwo-geologicznych.

W ostatnich latach nastąpił tam znaczący wzrost liczby konsumentów energii elektrycznej i to zarówno ze strony rozwijającego się przemysłu, jak i coraz nowocześniejszymi wyposażonymi gospodarstw domowych. W ciągu ostatnich trzech lat państwowy koncern energetyczny nie był w stanie zapewnić odpowiedniego poziomu dostaw energii i zmuszany często był do okresowych wyłączeń zasilania sporych regionów kraju. Dotyczyły one nawet tak niewrażliwych instytucji jak obiekty rządowe, szpitale i kliniki a nawet międzynarodowe porty lotnicze. W efekcie w/w problemów rząd RPA podjął decyzję o intensywnej rozbudowie bazy energetycznej kraju, poprzez budowę nowych elektrowni oraz modernizację i ponowne uruchomienie obiektów już wyłączonych z działalności. Jednak z uwagi na wieloletni cykl inwestycyjny budowy nowych zakładów energetycznych, na chwilę obecną „języczkiem u wagi” stało jest przywrócenie do działania i szybka modernizacja elektrowni starych. Skutkuje to również gwałtownym wzrostem zapotrzebowania na węgiel wewnątrz kraju. Uruchamia się tam wiele nowych kopalń (najlepiej w pobliżu potencjalnego odbiorcy) zarówno odkrywkowych jak i głębinowych. Jednocześnie trwają intensywne prace projektowe nowych kopalń głębinowych. Rozwój i perspektywy górnictwa afrykańskiego na przyszłość skłoniły Zarząd Grupy do poszerzenia działalności tamtejszej spółki Kopex Africa (dawna nazwa Kopex+Genwest), zaangażowanej dotychczas w produkcję i dostawę systemów zasilania i dystrybucji mocy elektrycznej dla kopalń głębinowych, o działalność związaną z produkcją maszyn górniczych. W obliczu intensywnego wzrostu zapotrzebowania na węgiel, przewiduje się w wielu wypadkach powrót kompanii górniczych do systemów długościanowych. Jednak budowane nowe obiekty energetyczne wymagać będą dostaw na poziomie nie mniejszym niż 10 – 11 milionów ton rocznie. Stąd też już obecnie duże kompanie górnicze rozpoczynają intensywne analizy, związane z powrotem do eksploatacji ścianowej jako jedynej, która jest w stanie zapewnić oczekiwany poziom wydobycia.

Spółka Kopex Africa, poszerzyła swój obszar działania o kraje sąsiadujące, tj. Botswanę, Mozambik, Namibię i Angolę. Zanotowała ona znaczący wzrost obrotów. Z dotychczasowego producenta i dystrybutora urządzeń elektrycznych w obudowach ognioszczelnych dla górnictwa węgla, stała się ona również producentem i dostawcą transformatorów olejowych dla górnictwa złota i platyny. Jest ona również wyłącznym przedstawicielem niemieckiego producenta pomp wysokociśnieniowych, tj. firmy *Hauhinco*.

Spółka na międzynarodowej wystawie górniczej *Electra Mining 2010* na początku października 2010., zaprezentowała pierwszy wóz górniczy typu *Shuttle Car*, który trafił już do jednej z kopalń w RPA.

## **Indonezja**

Znany eksporter najwyższej jakości węgla energetycznych. Wydobycie węgla prowadzi się tam dotychczas wyłącznie w oparciu o kopalnie odkrywkowe. Jednak dwa podstawowe czynniki geologiczno-geograficzne decydują obecnie o perspektywach dla tamtejszego górnictwa. Kopalnie odkrywkowe są źródłem ogromnego zaburzenia stosunków wodnych oraz dewastacji środowiska naturalnego. Jediną racjonalną drogą dalszej eksploatacji takich kopalń staje się rozpoczęcie eksploatacji typu głębinowego. Daje to jednocześnie takie korzyści jak zdecydowanie mniejsze zaburzenie stosunków wodnych jak i możliwość zachowania na powierzchni dotychczasowych obszarów leśnych niemal w dotychczasowym stanie. Jednak nachylenie eksploatacyjne głębinowych pokładów węgla powoduje to, że typowe australijskie technologie wydobywcze (eksploatacja pokładów płaskich) nie znajdują zastosowania w tamtych warunkach. Potrzebna jest umiejętność eksploatacji przy nachyleniu pokładów rzędu 20 stopni, co – w warunkach polskich – nie jest większym problemem. Właśnie to doświadczenie w eksploatacji pokładów nachylonych jest mocnym atutem technologicznym dla Kopexu w promowaniu i zastosowaniu polskich doświadczeń w warunkach Indonezji.

## **Federacja Rosyjska**

Tradycyjny odbiorca polskich systemów ścianowych do eksploatacji węgla. Rynek ten został szczególnie silnie porażony kryzysem finansowym. Doprowadził on w swej początkowej fazie niemal do zatrzymania procesów inwestycyjnych w wielkich kompaniach górniczych. Jednak – zgodnie z polityką rosyjskiego rządu – węgiel kamienny ma być podstawowym nośnikiem energetycznym rosyjskiej gospodarki, podczas gdy pozostałe paliwa kopalne, tj. ropa naftowa i gaz, pozostają podstawowym źródłem dochodów płynących z eksportu. Rosja jest tradycyjnym odbiorcą produktów i usług Grupy. W szczególności kombajny ścianowe Zabrzezańskich Zakładów Mechanicznych mają w Rosji swoją ustaloną markę. Istotnym faktem na rynku rosyjskim stała się ofensywa producentów chińskich, którzy mogą zaoferować bardzo atrakcyjne warunki kredytowania dostaw wyposażenia. Również zauważalną jest intensywna działalność konkurentów czeskich, którzy dysponują również atrakcyjnym kredytem dla klientów, gwarantowanym przez czeski rząd. Należy zatem liczyć się z tym, że w obecnych okolicznościach finansowych dla rosyjskich producentów węgla oferty chińskie i czeskie okażą się atrakcyjne. Nasza nadzieja jednak tkwi w tym, że chęć zapewnienia sobie przez rosyjskie zjednoczenia węglowe sprzętu na najwyższym światowym poziomie, gwarantującego osiągnięcie istotnie wyższych wydajności, jednocześnie przy bardzo wysokich parametrach technicznych urządzeń oraz ich dużej niezawodności, skłoni rosyjskich producentów węgla (a przynajmniej najważniejszych z nich) do zwrócenia baczniejszej uwagi na najnowsze rozwiązania techniczne przedsiębiorstw Grupy Kopex. W 2011 roku spodziewamy się sprzedaży co najmniej kilku nowoczesnych kombajnów ścianowych oraz przenośników zgrzeblowych produkcji rybnickiej Ryfamy, która na tym rynku posiada ustaloną dobrą markę. Rosja jest ciągle atrakcyjnym rynkiem na systemy wydobywcze, jednak jest to rynek tak naprawdę rozwijający się.

Grupa Kopex – powiększona ostatnio o znaną i bardzo cenioną na rynku rosyjskim RYFAMĘ oraz o przedsiębiorstwa należące do Kopex'u Grupy HANSEN – modyfikuje swoją strukturę organizacyjną w Federacji Rosyjskiej.

Jeśli chodzi o tradycyjne rynki w krajach Wspólnoty Niepodległych Państw, jak również kraje wchodzące kiedyś w skład Związku Radzieckiego, pozycja handlowa firm wchodzących obecnie w skład Grupy Kopex jest ciągle silna.

## **Meksyk**

Aktywność górnicza w tym kraju jest głównie związana z kompanią AMSA, notowaną na nowojorskiej giełdzie. Obszarem działalności AMSA są dostawy energii elektrycznej w Meksyku i Stanach Zjednoczonych, jak również wydobycie węgla na terenie Meksyku metodą odkrywkową i głębinową. Głównym obiektem zainteresowania Grupy są dwie firmy górnicze należące do AMSA, a mianowicie MIMOZA i MICARE, eksploatujące węgiel głębinowo. W przetargach na dostawę maszyn górniczych bierze udział wiele światowych firm, w tym firmy z Polski. Duży sukces jak dotychczas zanotowała rybnicka Ryfama, wprowadzając tam systemy przenośników zgrzeblowych.

## **Turcja**

W Turcji niemal cała energetyka oparta jest na węglu. Kopex od dawna jest obecny na tym rynku i to zarówno jako dostawca kompleksów ścianowych jak i realizator robót górniczych (szyby, chodniki i komory podziemne).

Głównym podmiotem organizującym najbliższe przetargi jest państwowy koncern turecki TKI. W chwili obecnej bierzemy udział w procedurze przetargowej na dostawę dwóch kompleksów ścianowych w głębinowej kopalni lignitu, do pracy w systemie podbierakowym typu LTCC (*Longwall Top Coal Caving*). Przeszliśmy już pierwszy etap pre-kwalifikacji, jako jeden z 3 światowych oferentów.

## **Rynek krajowy**

Jest on tradycyjnym rynkiem podmiotów zrzeszonych w ramach Grupy Kopex, gdzie – zależnie od typu urządzenia – mają one mniej lub bardziej stabilną pozycję jako dostawca. Najsilniejszą pozycję rynkową – z uwagi na niekwestionowaną jakość i poziom techniczny swych wyrobów – mają Zabrzezańskie Zakłady Mechaniczne. Podstawową i atrakcyjną dla klientów formą współpracy jest dzierżawa kombajnów ścianowych. Plany zakładają wprowadzenie do wynajmu ok. 40 nowych kombajnów ścianowych różnych typów. Trudniejszą sytuację rynkową ma tarnogórski Tagor – producent obudów zmechanizowanych. Na rynku krajowym konkuruje on z Fazosem – należącym do konkurencyjnej Grupy FAMUR a także



z samodzielnym producentem obudów, tj. firmą Glinik z Gorlic. Na rynku działa również szereg mniejszych podmiotów gospodarczych, oferujących dostawy nowych i zmodernizowanych obudów, stąd poziom rentowności – w warunkach ostrej walki konkurencyjnej – jest niski.

W większości aktywnych polskich zakładach wydobywczych zachodzi obecnie proces realizacji inwestycji początkowych, tj. udostępniania nowych złóż i pól wydobywczych. Dla Grupy produkującej szeroką gamę maszyn i urządzeń górniczych zachodzi konieczność skutecznego lobbingu i promowanie dostaw kompletnych systemów wydobywczych od jednego dostawcy, który wzięłby odpowiedzialność za wszelkie aspekty od właściwego skojarzenia technicznego systemu, aktywny nadzór nad jego instalacją i rozruchem u klienta, szkoleniem przyszłych załóg górniczych aż do zapewnienia gwarancji wydobywczych i sposobów finansowania inwestycji. Z tego punktu widzenia Grupa Kopex jest w stanie zapewnić w kraju najszersze spectrum dostaw i usług spośród uczestników gry rynkowej w Polsce.

Rynek krajowy, aczkolwiek nie należący do rynków dużych w skali światowego górnictwa, ciągle stanowi bazę przedsiębiorstw Grupy. To na nim testowane są maszyny i urządzenia promowane później na rynkach światowych. To tutaj znajdują i będą się znajdować w znacznej części nasze instalacje referencyjne i to tutaj ze względów logistycznych najłatwiej jest prezentować podmioty Grupy oraz jej urządzenia w warunkach pracy dla klientów zagranicznych.

W ostatnim okresie ma miejsce wielokierunkowy i wielopoziomowy *lobbying* zarówno w środowisku odbiorców jak i gremiów ustawodawczych w celu przykładania większej wagi w przetargach publicznych do rozwiązań technicznych (wydajność, jakość, bezpieczeństwo, dodatkowe możliwości), a nie tylko ceny oraz promowanie produktów, rozwiązań technicznych, których nie posiada konkurencja. Ciągły, zgodny z założonymi planami, rozwój techniczny produktów pod kątem potrzeb polskich zakładów wydobywczych lub/i adaptacja produktów przygotowanych dla innych rynków światowych do warunków polskich kopalń.

Rozwój ten będzie odpowiednio nagłaśniany i promowany z wykorzystaniem wszystkich technik marketingowych. Od promocji w prasie branżowej, aktywnym uczestnictwie kadry technicznej podmiotów Grupy w konferencjach branżowych, do pokazów i prezentacji organizowanych przez Kopex lub podmioty Grupy. Każde nowe rozwiązanie będące już w fazie zbudowanego prototypu będzie zaprezentowane fizycznie kadrze technicznej i kierowniczej spółek węglowych i zakładów wydobywczych. Dotyczy to w oczywisty sposób również osiągnięć Grupy na rynkach zagranicznych. Grupa – w wyselekcjonowanych przypadkach – będzie organizowała wyjazdy specjalistów z polskich kopalń w celu wizytacji systemów zainstalowanych za granicą.

## 5.9. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH ORAZ USŁUGACH GRUPY KAPITAŁOWEJ

Struktura produktowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej za 2010 na tle 2009 roku przedstawia się następująco:

| W TYS. ZŁ / %                       |                  |                    |                  |                    |                           |
|-------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|---------------------------|
| WYSZCZEGÓLNIENIE                    | 2010 ROK         | STRUKTURA %<br>[2] | 2009 ROK         | STRUKTURA %<br>[4] | DYNAMIKA %<br>[2010/2009] |
| 1                                   | 2                | 3                  | 4                | 5                  | 6                         |
| <b>EKSPORT TOWARÓW I MATERIAŁÓW</b> | <b>210 238</b>   | <b>8,9%</b>        | <b>367 338</b>   | <b>16,0%</b>       | <b>57,2%</b>              |
| MASZYNY I URZĄDZENIA                | 679              | 0,0%               | 2 457            | 0,1%               | 27,6%                     |
| WĘGIEL                              | 31 600           | 1,3%               | 40 849           | 1,8%               | 77,4%                     |
| ENERGIA ELEKTRYCZNA                 | 176 030          | 7,5%               | 323 619          | 14,1%              | 54,4%                     |
| POZOSTAŁE                           | 1 929            | 0,1%               | 413              | 0,0%               | 467,1%                    |
| <b>EKSPORT PRODUKTÓW</b>            | <b>498 517</b>   | <b>21,1%</b>       | <b>438 989</b>   | <b>19,1%</b>       | <b>113,6%</b>             |
| USŁUGI GÓRNICZE                     | 11 550           | 0,5%               | 20 219           | 0,9%               | 57,1%                     |
| PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ         | 476 963          | 20,2%              | 388 291          | 16,9%              | 122,8%                    |
| ODLEWY                              | 761              | 0,0%               | 935              | 0,0%               | 81,4%                     |
| POZOSTAŁE                           | 9 243            | 0,4%               | 29 544           | 1,3%               | 31,3%                     |
| <b>RAZEM EKSPORT</b>                | <b>708 755</b>   | <b>30,0%</b>       | <b>806 327</b>   | <b>35,1%</b>       | <b>87,9%</b>              |
| <b>KRAJ TOWARY I MATERIAŁY</b>      | <b>666 841</b>   | <b>28,2%</b>       | <b>494 260</b>   | <b>21,5%</b>       | <b>134,9%</b>             |
| MASZYNY I URZĄDZENIA                | 1 554            | 0,1%               |                  |                    |                           |
| WĘGIEL                              | 172 412          | 7,3%               |                  |                    |                           |
| ENERGIA ELEKTRYCZNA                 | 411 145          | 17,4%              | 408 908          | 17,8%              | 100,5%                    |
| ODLEWY                              | 661              | 0,0%               | 357              | 0,0%               | 185,2%                    |
| POZOSTAŁE                           | 81 069           | 3,4%               | 84 995           | 3,7%               | 95,4%                     |
| <b>KRAJ PRODUKTY</b>                | <b>989 598</b>   | <b>41,8%</b>       | <b>998 545</b>   | <b>43,4%</b>       | <b>99,1%</b>              |
| USŁUGI GÓRNICZE                     | 243 961          | 10,3%              | 181 649          | 7,9%               | 134,3%                    |
| PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ         | 680 226          | 28,7%              | 767 618          | 33,4%              | 88,6%                     |
| ODLEWY                              | 13 957           | 0,6%               | 12 366           | 0,5%               | 112,9%                    |
| POZOSTAŁE                           | 51 454           | 2,2%               | 36 912           | 1,6%               | 139,4%                    |
| <b>RAZEM KRAJ</b>                   | <b>1 656 439</b> | <b>70,0%</b>       | <b>1 492 805</b> | <b>64,9%</b>       | <b>111,0%</b>             |
| <b>RAZEM SPRZEDAŻ</b>               | <b>2 365 194</b> | <b>100,0%</b>      | <b>2 299 132</b> | <b>100,0%</b>      | <b>102,9%</b>             |
| W TYM:                              |                  |                    |                  |                    |                           |
| PRODUKTY                            | 1 488 115        | 62,9%              | 1 437 534        | 62,5%              | 103,5%                    |
| TOWARY I MATERIAŁY                  | 877 079          | 37,1%              | 861 598          | 37,5%              | 101,8%                    |

Ogółem skonsolidowane przychody za 2010 rok wyniosły 2.365.194 tys. zł., w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego notuje się ich wzrost o 2,9%. Uzyskane wyższe przychody ze sprzedaży są efektem wzrostu sprzedaży maszyn i urządzeń na rynkach eksportowych o 22,2%, sprzedaży towarowej na rynku krajowym o 34,9% oraz realizacji usług górniczych na rynku krajowym o 34,3%.

Sprzedaż na eksport w 2010 roku wyniosła 708.755 tys. zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego Grupa Kapitałowa uzyskała niższe przychody z tego tytułu o 12,1%.

Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży towarowej na rynkach eksportowych nastąpiło w segmencie sprzedaży energii elektrycznej, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego sprzedaż w tym segmencie zmniejszyła się o 45,6% oraz w segmencie sprzedaży węgla o 22,6% i maszyn i urządzeń górniczych o 72,4%.

Przychody eksportowe ze sprzedaży produktów zwiększyły się o 13,6%, co było wynikiem głównie zwiększenia przychodów z tytułu sprzedaży maszyn i urządzeń górniczych o 22,8%. Zmniejszenie wolumenu sprzedaży nastąpiło w segmencie: realizacji usług górniczych o 42,9%, odlewów o 18,6% oraz pozostałej sprzedaży o 68,7%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży na rynku krajowym w 2010 roku wyniosły 1.656.439 tys. zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego uległy zwiększeniu o 11,0%.

Wzrost sprzedaży na rynku krajowym odnotowano głównie w segmencie sprzedaży węgla, energii elektrycznej, realizowanych usługach górniczych oraz pozostałej sprzedaży.

## 5.10. RYNKI ZBYTU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Główne rynki zbytu Grupy Kapitałowej:

- Afryka – maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne,
- Ameryka – maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne,
- Argentyna – maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego,
- Australia – maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego,
- Austria – maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne, maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego, oraz sprzedaż węgla i energii,
- Białoruś – maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego oraz maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne,
- Bośnia – odlewy oraz maszyny i urządzenia dla przemysłu,
- Bułgaria – maszyny i urządzenia dla przemysłu,
- Chiny – maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego,
- Czarnogóra – odlewy,
- Czechy – usługi górnicze, maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego oraz maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne oraz sprzedaż energii elektrycznej,
- Dania – sprzedaż węgla,
- Francja – usługi górnicze oraz maszyny i urządzenia dla górnictwa odkrywkowego,
- Hiszpania – maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego, maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne oraz sprzedaż węgla,
- Indie – maszyny i urządzenia dla górnictwa odkrywkowego,
- Indonezja – usługi górnicze,
- Iran – maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego,
- Islandia – maszyny i urządzenia dla przemysłu,
- Kazachstan – maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne,
- Kosovo – maszyny i urządzenia dla przemysłu oraz odlewy,
- Macedonia – maszyny i urządzenia dla przemysłu oraz odlewy,
- Niemcy – usługi górnicze, maszyny i urządzenia dla górnictwa dołowego i odkrywkowego, maszyny i urządzenia dla przemysłu, maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne oraz sprzedaż energii i węgla,
- Norwegia – maszyny i urządzenia dla górnictwa odkrywkowego oraz sprzedaż węgla,
- Polska – usługi górnicze, maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego, odkrywkowego oraz pozostałego przemysłu, maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne oraz sprzedaż energii, węgla oraz odlewów,
- Rosja – maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego, maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne,
- Rumunia – maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego,
- Serbia – maszyny i urządzenia dla przemysłu oraz odlewy,
- Słowacja – maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne, energia elektryczna, węgiel oraz odlewy,
- Szwecja – maszyny i urządzenia dla górnictwa odkrywkowego i przemysłu, maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne oraz sprzedaż węgla,
- Ukraina – maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego, maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne,
- W. Brytania – maszyny i urządzenia elektryczne i elektroniczne,

- Węgry – maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego,
- Włochy – usługi górnicze,
- USA – maszyny i urządzenia dla górnictwa podziemnego.

Największymi odbiorcami Grupy Kapitałowej w roku 2010 są spółki działające w sektorze sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego, maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych, usług górniczych oraz obrotu energią elektryczną i sprzedaży węgla. Sprzedaż kierowana jest do odbiorców usytuowanych w ponad 40 rynkach całego świata. W przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2010 roku nie występuje żaden odbiorca, którego udział w sprzedaży ogółem przekroczyłby 10%.

Główni dostawcy Spółki za okres 2010 roku:

KOPEX S.A. w głównej mierze sprawuje funkcje centralnego koordynatora dostaw materiałów dla całej Grupy Kapitałowej. Grupa posiada rozwiniętą sieć zaopatrzenia głównie opartą o rynek krajowy. Część zaopatrzenia realizowana jest w ramach Grupy Kapitałowej.

Największymi dostawcami Emitenta w roku 2010 w sektorze sprzedaży maszyn i urządzeń górniczych, obrotu energią elektryczną oraz sprzedaży węgla są spółki działające na rynku krajowym.

W przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2010 roku nie występuje żaden dostawca, którego udział w sprzedaży ogółem przekroczyłby 10%.

#### **5.11. ZNACZĄCE UMOWY – ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ**

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 podpisane z Kompanią Węglową S.A. których przedmiotem głównie była: dzierżawa kombajnów ścianowych, remonty podzespołów kombajnów ścianowych, remonty elementów i podzespołów kruszarek węgla oraz dostawa: obudów zmechanizowanych, stropnic stalowo – członowych, pomp próżniowych, przesiewaczy wraz z częściami o wartości ok. 184.728 tys. zł.,
- umowy podpisane z Jastrzębską Spółką Węglową przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 124.420 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie specjalistycznych usług górniczych, dzierżawy kombajnów ścianowych oraz dostawy: przenośników taśmowych, stropnic członowych, części do kruszarek.
- umowy podpisane z Katowickim Holdingem Węglowym przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 112.270 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie dzierżawy kombajnów ścianowych oraz dostawy: przesiewaczy, stojaków ciernych, rusztowań oraz części zamiennych.
- umowy podpisane z Energokrak Sp. z o.o. o wartości ok. 260.000 tys. zł. na dostawy węgla.
- umowy podpisane z PGE KWB Turów przez jedną ze spółek Grupy Kapitałowej o wartości ok. 111.239 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie zaprojektowania i wykonania koparki wielonaczyniowej kołowej oraz dostawy: bębnow napędowych, czepaków, przenośników, obrotnic oraz części zamiennych.
- umowy podpisane z KGHM przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 275.453 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie specjalistycznych usług górniczych.

Wszystkie znaczące informacje za okres 2010 roku dostępne są na stronie internetowej KOPEX S.A. pod adresem: <http://www.kopex.com.pl/idm,456,rok,2010,rapbie.html>

#### **5.12. WYKAZ INFORMACJI O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH 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 TRANSAKCYJ**

Zgodnie z posiadaną wiedzą KOPEX S.A. ani spółki zależne lub pośrednio zależne od Emitenta nie zawierały w 2010r. transakcji z podmiotami powiązanyymi na warunkach innych niż rynkowe.

#### **5.13. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA 2010 ROK**

KOPEX S.A. nie publikował prognoz wyników na 2010 rok.

#### 5.14. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiada programów motywacyjnych dla pracowników opartych na akcjach Spółki.

#### 5.15. ZESTAWIENIE LICZBY ORAZ WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI KOPEX S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH KOPEX S.A.

Określenie łącznej liczby oraz wartości nominalnej wszystkich akcji spółki „Kopex” S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających Emitenta na dzień 31.12.2010r.

| Imię i Nazwisko                 | Funkcja w Zarządzie „KOPEX” S.A. | Łączna liczba posiadanych akcji „KOPEX” S.A. | Łączna wartość nominalna w złotych posiadanych akcji „KOPEX” S.A. | Zmiany w stanie posiadania akcji „KOPEX” S.A. w okresie od przekazania ostatniego raportu |
|---------------------------------|----------------------------------|--|---|---|
| Marian Kostemski                | Prezes Zarządu                   | 200.000                                      | 200.000,-   | bez zmian <sup>1)</sup>   |
| Józef Wolski                    | Wiceprezes Zarządu               | nie posiada                                  | -   | bez zmian <sup>1)</sup>   |
| Joanna Parzych                  | Wiceprezes Zarządu               | 3.970  | 3.970,-   | bez zmian <sup>1)</sup>   |
| <b>Razem osoby zarządzające</b> |                                  | <b>203.970</b>                               | <b>203.970,-</b>  | <b>bez zmian <sup>1)</sup></b>  |

Uwaga:

<sup>1)</sup> stan posiadania akcji emitenta bez zmian w okresie od przekazania ostatniego raportu tj. QSR-4 za IV kwartał 2010 roku w dniu 01 marca 2011 roku.

Określenie łącznej liczby oraz wartości nominalnej wszystkich akcji spółki „Kopex” S.A. będących w posiadaniu osób nadzorujących emitenta na dzień 31.12.2010r.

| Imię i Nazwisko                | Funkcja w Radzie Nadzorczej KOPEX” S.A. | Łączna liczba posiadanych akcji „KOPEX” S.A. | Łączna wartość nominalna w złotych posiadanych akcji „KOPEX” S.A. | Zmiany w stanie posiadania akcji „KOPEX” S.A. w okresie od przekazania ostatniego raportu |
|--------------------------------|---|--|---|---|
| Krzysztof Jędrzejewski         | Przewodniczący RN                       | 44.906.459 <sup>1)</sup>                     | 44.906.459,-  | bez zmian <sup>2)</sup>   |
| Artur Kucharski                | Wiceprzewodniczący RN                   | nie posiada                                  | -   | bez zmian <sup>2)</sup>   |
| Michał Rogatko                 | Sekretarz RN                            | nie posiada                                  | -   | bez zmian <sup>2)</sup>   |
| Adam Kalkusiński               | Członek RN                              | nie posiada                                  | -   | bez zmian <sup>2)</sup>   |
| Marzena Misiuina               | Członek RN                              | nie posiada                                  | -   | bez zmian <sup>2)</sup>   |
| <b>Razem osoby nadzorujące</b> |   | <b>44.906.459</b>                            | <b>44.906.459,-</b>   | <b>bez zmian <sup>2)</sup></b>  |

Uwagi:

- ➔ <sup>1)</sup> łączny stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. (bezpośrednio i pośrednio) wg. ostatniego zawiadomienia otrzymanego przez Emitenta od Akcjonariusza większościowego Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego, w tym:
  - ➔ bezpośrednio posiada 44.050.175 akcji stanowiących 59,26 % udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniających do 44.050.175 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 59,26 % ogólnej liczby głosów.
- ➔ <sup>2)</sup> stan posiadania akcji emitenta bez zmian w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. QSR-4/2010 w dniu 01 marca 2011 roku.

Na dzień przekazania raportu rocznego w/w osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

#### 5.16. INFORMACJE O UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

KOPEX S.A. nie posiada żadnych informacji o umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

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

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.

#### 5.18. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową zostały przedstawione w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

#### 5.19. INFORMACJE O UMOWACH KOPEX S.A. Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych KOPEX S.A. za 2010 rok jest PKF AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląska 15/17, Oddział Regionalny Katowice ul. Kościuszki 43. Wykaz zawartych umów z powyższym kontrahentem oraz wartość wynagrodzenia za okres 2010 roku przedstawia poniższa tablica:

| DATA ZAWARCIA UMOWY | PRZEDMIOT UMOWY                                    | WARTOŚĆ UMOWY NETTO (WYNAGRODZENIA) W PLN |
|---------------------|--|---|
| 23.03.2010          | Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania    | 12.800,00                                 |
| 23.03.2010          | Przeгляд półrocznego skonsolidowanego sprawozdania | 10.000,00                                 |
| 23.03.2010          | Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania        | 32.000,00                                 |
| 23.03.2010          | Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania     | 25.000,00                                 |
| <b>RAZEM</b>        |  | <b>79.800,00</b>                          |

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych KOPEX S.A. za 2009 rok jest Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Spółka ta od 21 stycznia 2010 roku zmieniła nazwę na ECA Serdyński i Partnerzy Sp. z o.o. Wykaz zawartych umów z powyższym kontrahentem oraz wartość wynagrodzenia za okres 2009 roku przedstawia poniższa tablica:

| DATA ZAWARCIA UMOWY | PRZEDMIOT UMOWY                                    | WARTOŚĆ UMOWY NETTO (WYNAGRODZENIA) W PLN |
|---------------------|--|---|
| 12.02.2009          | Pozostałe usługi                                   | 35.000,00                                 |
| 06.03.2009          | Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania    | 10.500,00                                 |
| 06.03.2009          | Przeгляд półrocznego skonsolidowanego sprawozdania | 5.200,00                                  |
| 06.03.2009          | Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania        | 17.000,00                                 |
| 06.03.2009          | Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania     | 8.500,00                                  |
| 19.05.2009          | Pozostałe usługi                                   | 7.000,00                                  |
| <b>RAZEM</b>        |  | <b>83.200,00</b>                          |

#### 5.20. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2010 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy Kapitałowej w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

#### PODPISY

| PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU KOPEX S.A. |                   |                    |        |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------|--------|
| DATA                                | IMIĘ I NAZWISKO   | STANOWISKO/FUNKCJA | PODPIS |
| 29.04.2011                          | MARIAN KOSTEMPSKI | PREZES ZARZĄDU     |        |
| 29.04.2011                          | JÓZEF WOLSKI      | WICEPREZES ZARZĄDU |        |
| 29.04.2011                          | JOANNA PARZYCH    | WICEPREZES ZARZĄDU |        |



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ KOPEX S.A.**

sporządzone za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

**Katowice, Kwiecień 2011r.**

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy  
Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone na dzień 31.12.2010  
w tysiącach złotych**

|  | 31.12.2010        | 31.12.2009        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>A k t y w a</b>   |                   |                   |
| <b>Aktywa trwałe</b>   | <b>2 120 261</b>  | <b>1 960 391</b>  |
| Wartości niematerialne   | 52 821            | 38 829            |
| Wartość firmy jednostek podporządkowanych                                  | 1 241 228         | 1 195 544         |
| Rzeczowe aktywa trwałe   | 721 790           | 633 290           |
| Nieruchomości inwestycyjne   | 1 559             | 5 372             |
| Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności                      | 8 854             | 10 495            |
| Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                      | 1 520             | 2 818             |
| Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług                          | 4 961             | 32                |
| Długoterminowe pozostałe należności  | 12 334            | 10 773            |
| Udzielone pożyczki długoterminowe  | 687               | 293               |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                                  | 5 541             | 563               |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                            | 63 766            | 60 011            |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                  | 5 200             | 2 371             |
| <b>Aktywa obrotowe</b>   | <b>1 523 240</b>  | <b>1 371 474</b>  |
| Zapasy   | 635 362           | 477 791           |
| Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług                         | 439 389           | 391 237           |
| Krótkoterminowe pozostałe należności                                       | 81 006            | 78 347            |
| Udzielone pożyczki krótkoterminowe   | 83 949            | 54 926            |
| Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego                         | 8 342             | 1 880             |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                     |                   |                   |
| Pochodne instrumenty finansowe   | 1 362             | 8 586             |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy       |                   |                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 165 191           | 143 665           |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                 | 108 639           | 215 042           |
| <b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>                             | <b>883</b>        | <b>1 511</b>      |
| <b>A k t y w a r a z e m</b>   | <b>3 644 384</b>  | <b>3 333 376</b>  |
| <b>P a s y w a</b>   |                   |                   |
| <b>Kapitał własny</b>  | <b>2 377 464</b>  | <b>2 314 982</b>  |
| Kapitał zakładowy  | 74 333            | 74 333            |
| Akcje własne   | -2 979            | -2 979            |
| Kapitał zapasowy   | 2 105 432         | 2 083 555         |
| Kapitał z aktualizacji wyceny  | 34 869            | 8 307             |
| Pozostałe kapitały rezerwowe   | 55 409            | 36 841            |
| Różnice kursowe z przeliczeń   | 26 490            | 20 185            |
| Zyski zatrzymane   | 13 868            | 39 031            |
| Kapitał udziałów niekontrolujących   | 70 042            | 55 709            |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>   | <b>172 946</b>    | <b>266 801</b>    |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe  | 84 234            | 206 079           |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług                        | 9 386             | 1 975             |
| Długoterminowe pozostałe zobowiązania                                      | 32 991            | 6 948             |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                           | 27 609            | 29 995            |
| Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych                     | 15 413            | 14 783            |
| Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania                           | 1 051             | 3 339             |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                  | 2 262             | 3 682             |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>  | <b>1 093 974</b>  | <b>751 593</b>    |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe   | 563 892           | 298 371           |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług                       | 343 351           | 218 556           |
| Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania                                     | 121 202           | 109 954           |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                        | 6 786             | 10 541            |
| Pochodne instrumenty finansowe   | 3 028             | 35 810            |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy |                   |                   |
| Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych                    | 5 138             | 6 588             |
| Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania                          | 37 715            | 41 238            |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                 | 12 862            | 30 535            |
| <b>P a s y w a r a z e m</b>   | <b>3 644 384</b>  | <b>3 333 376</b>  |
| <b>Wartość księgowa</b>  | <b>2 377 464</b>  | <b>2 314 982</b>  |
| <b>Liczba akcji</b>  | <b>74 056 038</b> | <b>67 639 372</b> |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>                              | <b>32,10</b>      | <b>34,25</b>      |

**Skonsolidowany jednostkowy rachunek zysków i strat Grupy  
Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzony za okres od 01.01.2010 do  
31.12.2010 w tysiącach złotych**

|  | od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>                            | <b>2 365 194</b>               | <b>2 299 132</b>               |
| <i>od jednostek powiązanych</i>  |                                | 3                              |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów   | 1 488 115                      | 1 437 534                      |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów  | 877 079                        | 861 598                        |
| <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>                                      | <b>2 016 021</b>               | <b>1 957 328</b>               |
| <i>od jednostek powiązanych</i>  |                                |                                |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów  | 1 150 322                      | 1 144 873                      |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów   | 865 699                        | 812 455                        |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>   | <b>349 173</b>                 | <b>341 804</b>                 |
| <b>Pozostałe przychody</b>   | <b>42 246</b>                  | <b>33 078</b>                  |
| <b>Koszty sprzedaży</b>  | <b>47 619</b>                  | <b>46 067</b>                  |
| <b>Koszty ogólnego zarządu</b>   | <b>183 223</b>                 | <b>173 843</b>                 |
| <b>Pozostałe koszty</b>  | <b>60 490</b>                  | <b>34 491</b>                  |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>  | <b>100 087</b>                 | <b>120 481</b>                 |
| <b>Przychody finansowe, w tym:</b>   | <b>28 623</b>                  | <b>42 598</b>                  |
| Dywidendy i udziały w zyskach  |                                | 8                              |
| Odsetki  | 11 442                         | 13 278                         |
| Przychody ze sprzedaży inwestycji  | 1 493                          | 1 733                          |
| Aktualizacja wartości inwestycji   | 8 905                          | 26 332                         |
| Różnice kursowe  |                                |                                |
| Inne   | 6 783                          | 1 247                          |
| <b>Koszty finansowe, w tym:</b>  | <b>69 744</b>                  | <b>86 071</b>                  |
| Odsetki  | 35 794                         | 31 346                         |
| Wartość sprzedaży inwestycji   | 1 058                          | 1 264                          |
| Aktualizacja wartości inwestycji   | 137                            |                                |
| Różnice kursowe  | 21 786                         | 45 556                         |
| Inne   | 10 969                         | 7 905                          |
| <b>Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych</b>                |                                | <b>436</b>                     |
| <b>Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych</b>  |                                |                                |
| <b>Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia</b>       |                                | <b>7 427</b>                   |
| <b>Utrata kontroli nad spółką zależną</b>  | <b>-1 975</b>                  |                                |
| <b>Zysk(strata) z rozliczenia przejęć wieloetapowych</b>   | <b>-835</b>                    |                                |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>  | <b>56 156</b>                  | <b>84 871</b>                  |
| <b>Podatek dochodowy, w tym:</b>   | <b>15 000</b>                  | <b>8 648</b>                   |
| część bieżąca  | 28 898                         | 31 085                         |
| część odroczone  | -13 898                        | -22 437                        |
| <b>Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b> | <b>41</b>                      | <b>-431</b>                    |
| <b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>  | <b>41 197</b>                  | <b>75 792</b>                  |
| <b>Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym</b>                                      | <b>7 938</b>                   | <b>8 528</b>                   |
| <b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej</b>                              | <b>33 259</b>                  | <b>67 264</b>                  |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>  | <b>74 056 038</b>              | <b>67 639 372</b>              |
| <b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>  | <b>0,45</b>                    | <b>0,99</b>                    |



**Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy  
Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres od  
01.01.2010 do 31.12.2010 w tysiącach złotych**

|  | od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>            | <b>41 197</b>                  | <b>75 792</b>                  |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                       |                                |                                |
| Korekty błędów podstawowych                          | -150                           | -9 584                         |
| Różnice kursowe z przeliczenia                       | 5 539                          | -1 377                         |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży               | 7                              | 0                              |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych                | 30 377                         | 14 094                         |
| Zyski z przeszacowania                               | 99                             | 2 385                          |
| Pozostałe dochody                                    | -841                           | 1 447                          |
| <b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b> | <b>35 031</b>                  | <b>6 965</b>                   |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>                      | <b>76 228</b>                  | <b>82 757</b>                  |
| Przypadające na mniejszości                          | 8 588                          | 7 177                          |
| Przypadające na akcjonariuszy KOPEX S.A.             | 67 640                         | 75 580                         |

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 w tysiącach złotych

|  | Kapitał zakładowy | Akcje własne  | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji wyceny |  |                           |                    | Pozostałe kapitały rezerwowe | Różnice kursowe z przeliczenia | Zyski zatrzymane | Razem            | Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym | Kapitał własny razem |
|--|-------------------|---------------|------------------|-------------------------------|--|---------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------|------------------|---|----------------------|
|  |                   |               |                  | Instrumenty zabezpieczające   | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Nadwyżka z przeszacowania | Podatek odroczoney |                              |                                |                  |                  |   |                      |
| <b>Saldo na 1 stycznia 2009 roku</b>   | <b>67 633</b>     | <b>-400</b>   | <b>1 848 742</b> | <b>-54 817</b>                | <b>-6</b>                              | <b>47 702</b>             | <b>1 257</b>       | <b>23 524</b>                | <b>20 750</b>                  | <b>77 437</b>    | <b>2 031 822</b> | <b>63 155</b>   | <b>2 094 977</b>     |
| <b>Korekty błędów podstawowych</b>     |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                  |   |                      |
| Różnice kursowe z przeliczenia         |                   |               |                  |                               | -1                                     |                           |                    |                              | -659                           | -8 573           | -9 233           | -351  | -9 584               |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              | 94                             |                  | 94               | -1 471  | -1 377               |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych  |                   |               |                  | 17 401                        |  |                           |                    |                              |                                |                  | 0                |   | 0                    |
| Zyski z przeszacowania                 |                   |               | 709              |                               |  | -104                      |                    | -3 307                       |                                | 1 443            | 14 094           | 217   | 14 094               |
| Pozostałe dochody                      |                   |               | 980              |                               |  |                           | 182                |                              | -62                            | 697              | 2 168            | 254   | 2 385                |
| Zysk (strata) netto za okres           |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              | -484                           | 67 264           | 1 193            | 8 528   | 1 447                |
| <b>Razem całkowite dochody</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>      | <b>1 689</b>     | <b>17 401</b>                 | <b>-1</b>                              | <b>-104</b>               | <b>-3 125</b>      | <b>-546</b>                  | <b>-565</b>                    | <b>60 831</b>    | <b>75 580</b>    | <b>7 177</b>  | <b>82 757</b>        |
| Emisja akcji                           | 6 700             |               | 147 764          |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  | 154 464          |   | 154 464              |
| Wykup akcji własnych                   |                   | -2 579        | 2 579            |                               |  |                           |                    | -2 579                       |                                |                  | -2 579           |   | -2 579               |
| Podział zysku                          |                   |               | 78 862           |                               |  |                           |                    | 20 371                       |                                | -99 222          | 11               | -11   | 0                    |
| Dywidendy                              |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                | -15              | -15              | -3 306  | -3 321               |
| Zakup spółki zależnej                  |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  | 0                | -11 268   | -11 268              |
| Pozostałe                              |                   |               | 3 919            |                               |  |                           |                    | -3 929                       |                                |                  | -10              | -38   | -48                  |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2009</b>        | <b>74 333</b>     | <b>-2 979</b> | <b>2 083 555</b> | <b>-37 416</b>                | <b>-7</b>                              | <b>47 598</b>             | <b>-1 868</b>      | <b>36 841</b>                | <b>20 185</b>                  | <b>39 031</b>    | <b>2 259 273</b> | <b>55 709</b>   | <b>2 314 982</b>     |
| <b>Saldo na 1 stycznia 2010 roku</b>   | <b>74 333</b>     | <b>-2 979</b> | <b>2 083 555</b> | <b>-37 416</b>                | <b>-7</b>                              | <b>47 598</b>             | <b>-1 868</b>      | <b>36 841</b>                | <b>20 185</b>                  | <b>39 031</b>    | <b>2 259 273</b> | <b>55 709</b>   | <b>2 314 982</b>     |
| <b>Korekty błędów podstawowych</b>     |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  |                  |   |                      |
| Różnice kursowe z przeliczenia         |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              | 77                             | -227             | -150             |   | -150                 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży |                   |               |                  |                               | 7                                      |                           |                    |                              | 4 891                          |                  | 4 891            | 648   | 5 539                |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych  |                   |               |                  | 37 503                        |  |                           |                    |                              |                                |                  | 7                |   | 7                    |
| Zyski z przeszacowania                 |                   |               | 615              |                               |  | -2 518                    |                    | -7 126                       |                                | 1 546            | 30 377           | 2   | 30 377               |
| Pozostałe dochody                      |                   |               | 25               |                               |  |                           | 454                |                              |                                | -866             | 97               |   | 99                   |
| Podatek dochodowy od składników innych |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  | -841             |   | -841                 |
| Zysk (strata) netto za okres           |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                | 33 259           | 0                | 7 938   | 0                    |
| <b>Razem całkowite dochody</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>      | <b>640</b>       | <b>37 503</b>                 | <b>7</b>                               | <b>-2 518</b>             | <b>-6 672</b>      | <b>0</b>                     | <b>4 968</b>                   | <b>33 712</b>    | <b>67 640</b>    | <b>8 588</b>  | <b>76 228</b>        |
| Emisja akcji                           |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  | 0                |   | 0                    |
| Wykup akcji własnych                   |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  | 0                |   | 0                    |
| Podział zysku                          |                   |               | 43 624           |                               |  |                           |                    | 18 568                       |                                | -62 192          | 0                |   | 0                    |
| Dywidendy                              |                   |               |                  |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  | 0                | -598  | -598                 |
| Pozostałe                              |                   |               | -172             |                               |  |                           |                    |                              |                                | 172              | 0                |   | 0                    |
| Zakup spółki/dokupienie akcji          |                   |               | -19 491          |                               |  |                           |                    |                              |                                |                  | -19 491          | 8 205   | -11 286              |
| Sprzedż akcji/utrata kontroli          |                   |               | -2 724           |                               | 4                                      | -1 957                    | 195                |                              | 1 337                          | 3 145            | 0                | -1 862  | -1 862               |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2010</b>        | <b>74 333</b>     | <b>-2 979</b> | <b>2 105 432</b> | <b>87</b>                     | <b>4</b>                               | <b>43 123</b>             | <b>-8 345</b>      | <b>55 409</b>                | <b>26 490</b>                  | <b>13 868</b>    | <b>2 307 422</b> | <b>70 042</b>   | <b>2 377 464</b>     |

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy  
Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres od 01.01.2010 do  
31.12.2010 w tysiącach złotych**

|   | <b>od 01.01.2010<br/>do 31.12.2010</b> | <b>od 01.01.2009<br/>do 31.12.2009</b> |
|---|--|--|
| <b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>   |  |  |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>   | 56 156                                 | 84 871                                 |
| <b>Korekty o:</b>   |  |  |
| Amortyzacja   | 84 484                                 | 71 722                                 |
| Odpisy wartości firmy lub nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia | 0                                      | -7 427                                 |
| (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych  | -1 888                                 | -4 082                                 |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)   | 38 918                                 | 28 308                                 |
| (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej  | -6 985                                 | 144                                    |
| Zmiana stanu rezerw   | -6 631                                 | 12 492                                 |
| Zmiana stanu zapasów  | -157 571                               | 32 616                                 |
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności   | -67 578                                | 22 766                                 |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań                       | 132 324                                | -136 959                               |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych   | 84 528                                 | -50 231                                |
| Zapłacony podatek dochodowy   | -30 859                                | -22 150                                |
| Pozostałe korekty   | 55 690                                 | -3 582                                 |
| <b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>  | <b>180 588</b>                         | <b>28 488</b>                          |
| <b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>   |  |  |
| Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych   | 5 064                                  | 5 752                                  |
| Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne   |  |  |
| Zbycie aktywów finansowych  | 2 968                                  | 13 711                                 |
| Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach   |  | 165                                    |
| Otrzymane odsetki   | 1 751                                  | 98                                     |
| Inne wpływy inwestycyjne  | 177 749                                | 13 234                                 |
| Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  | -143 451                               | -123 269                               |
| Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne  |  | -75                                    |
| Nabycie aktywów finansowych   | -103 059                               | -44 028                                |
| Inne wydatki inwestycyjne   | -194 331                               | -63 960                                |
| <b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>  | <b>-253 341</b>                        | <b>-198 372</b>                        |
| <b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>  |  |  |
| Wpływ z emisji akcji (wyd. udziałów) i in. instrum. kapitałowych oraz dopłat do kapitału                            |  | 157 450                                |
| Kredyty i pożyczki  | 393 135                                | 283 310                                |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych  |  |  |
| Inne wpływy finansowe   | 3 940                                  | 23                                     |
| Nabycie akcji (udziałów) własnych   |  | -2 579                                 |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli   | -159                                   | -3 474                                 |
| Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku  | -311                                   | -7                                     |
| Spląty kredytów i pożyczek  | -268 929                               | -235 779                               |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych   |  |  |
| Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych  |  | -13 258                                |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego   | -6 901                                 | -960                                   |
| Zapłacone odsetki   | -30 888                                | -29 078                                |
| Inne wydatki finansowe  | 1 591                                  | -4 796                                 |
| <b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>   | <b>91 478</b>                          | <b>150 852</b>                         |
| <b>RAZEM PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>  | <b>18 725</b>                          | <b>-19 032</b>                         |
| <b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>   | <b>21 526</b>                          | <b>-20 468</b>                         |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych  | 2 581                                  | -1 437                                 |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>  | <b>143 665</b>                         | <b>164 133</b>                         |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>  | <b>165 191</b>                         | <b>143 665</b>                         |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania  | 4 786                                  | 1 051                                  |

## SPIS TREŚCI

|   |   |    |
|---|---|----|
| ♦ Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego |   |    |
| 1.  | Informacje ogólne   | 6  |
| 2.  | Skład Zarządu i Rady Nadzorczej   | 7  |
| 3.  | Podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego   | 7  |
| 4.  | Podstawa sporządzenia sprawozdania  | 7  |
| 5.  | Wykaz jednostek powiązanych Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. na 31.12.2010 r.   | 8  |
|   | 5.1. Spółki wchodzące w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego   | 8  |
|   | 5.2. Spółki wyłączone z konsolidacji w 2010 roku  | 8  |
|   | 5.3. Spółki powiązane wyłączone z konsolidacji  | 9  |
| 6.  | Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. na 31.12.2010 r.   | 10 |
| 7.  | Istotne zasady rachunkowości  | 11 |
|   | 7.1. Oświadczenie o zgodności   | 11 |
|   | 7.2. Przyjęte zasady rachunkowości  | 11 |
|   | 7.3. Opublikowane standardy i interpretacje, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2010 roku oraz ich wpływ na sprawozdanie finansowe | 22 |
|   | 7.4. Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie oraz nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską              | 23 |
| 8.  | Polityka zarządzania ryzykiem finansowym i zabezpieczanie   | 24 |
| 9.  | Informacja o przeliczeniach wybranych danych finansowych  | 38 |
| 10.   | Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu   | 39 |
|   | 10.1. Wartości niematerialne  | 39 |
|   | 10.2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych   | 42 |
|   | 10.3. Rzeczowe aktywa trwałe  | 43 |
|   | 10.4. Nieruchomości inwestycyjne  | 46 |
|   | 10.5. Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności   | 49 |
|   | 10.6. Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży   | 52 |
|   | 10.7. Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług   | 52 |
|   | 10.8. Długoterminowe pozostałe należności   | 52 |
|   | 10.9. Udzielone pożyczki długoterminowe   | 53 |
|   | 10.10. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe  | 53 |
|   | 10.11. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | 56 |
|   | 10.12. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 56 |
|   | 10.13. Zapasy   | 57 |
|   | 10.14. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług   | 58 |
|   | 10.15. Krótkoterminowe pozostałe należności   | 59 |
|   | 10.16. Udzielone pożyczki krótkoterminowe   | 60 |
|   | 10.17. Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży   | 60 |
|   | 10.18. Zabezpieczające pochodne instrumenty finansowe   | 61 |
|   | 10.19. Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy   | 63 |
|   | 10.20. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne   | 63 |
|   | 10.21. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe   | 63 |
|   | 10.22. Kapitał zakładowy  | 64 |
|   | 10.23. Kapitał zapasowy   | 64 |
|   | 10.24. Kapitał z aktualizacji wyceny  | 65 |
|   | 10.25. Pozostałe kapitały rezerwowe   | 65 |
|   | 10.26. Zmiana stanu kapitału mniejszości  | 65 |
|   | 10.27. Kredyty i pożyczki długoterminowe  | 65 |
|   | 10.28. Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług  | 68 |
|   | 10.29. Długoterminowe pozostałe zobowiązania  | 68 |
|   | 10.30. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | 69 |
|   | 10.31. Długoterminowa rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne   | 69 |
|   | 10.32. Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania   | 69 |
|   | 10.33. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 69 |
|   | 10.34. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe   | 70 |
|   | 10.35. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług   | 73 |
|   | 10.36. Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania   | 73 |
|   | 10.37. Zabezpieczające pochodne instrumenty finansowe - zobowiązania finansowe  | 74 |
|   | 10.38. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy                                       | 75 |
|   | 10.39. Krótkoterminowa rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne  | 75 |
|   | 10.40. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych  | 76 |
|   | 10.41. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe   | 76 |
| 11.   | Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku zysków i strat   | 77 |
|   | 11.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów  | 77 |
|   | 11.2. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną  | 78 |
|   | 11.3. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów   | 79 |
|   | 11.4. Koszty według rodzaju   | 80 |

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 11.5.  | Pozostałe przychody  | 81 |
| 11.6.  | Pozostałe koszty   | 81 |
| 11.7.  | Przychody finansowe  | 82 |
| 11.8.  | Koszty finansowe   | 82 |
| 11.9.  | Podatek dochodowy  | 83 |
| 11.10. | Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą  | 83 |
| 12.    | Należności i zobowiązania warunkowe  | 84 |
| 13.    | Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych   | 85 |
| 13.1.  | Podstawowy wzór sprawozdawczości zastosowany do segmentów w Grupie Kapitałowej KOPEX S.A. to segment branżowy, zaś uzupełniające informacje wykazane zostały w przekroju geograficznym | 85 |
| 13.2.  | Założenia przyjęcia segmentu branżowego jako podstawowego wzoru sprawozdawczości do segmentów  | 86 |
| 13.3.  | Założenia przyjęcia segmentu geograficznego jako uzupełniającego wzoru sprawozdawczości do segmentów   | 86 |
| 13.4.  | Prezentacja danych   | 86 |
| 14.    | Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie  | 89 |
| 15.    | Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres   | 89 |
| 16.    | Informacje o zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe  | 91 |
| 17.    | Informacje o znaczących zdarzeniach  | 91 |
| 17.1.  | Połączenia jednostek gospodarczych w roku obrotowym  | 91 |
| 17.2.  | Zwiększenie kontroli w jednostkach zależnych   | 93 |
| 17.3.  | Utrata kontroli w jednostkach zależnych  | 93 |
| 17.4.  | Połączenia jednostek gospodarczych przeprowadzonych pomiędzy dniem bilansowym a dniem zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego  | 94 |
| 17.5.  | Zmiana zaangażowania kapitałowego w spółce konsolidowanej metodą praw własności  |    |
| 17.6.  | Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym  | 94 |
| 18.    | Oświadczenie Zarządu Spółki KOPEX S.A.   | 95 |

**INFORMACJA DODATKOWA  
DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
GRUPY KAPITAŁOWEJ KOPEX S.A.**

**1. Informacje ogólne**

KOPEX S.A. w Katowicach jest spółką akcyjną zarejestrowaną w dniu 3 stycznia 1994 roku w Sądzie Rejonowym w Katowicach Wydział VIII Gospodarczo-Rejestrowy pod numerem RHB 10375. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 11 lipca 2001 roku KOPEX S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS - 0000026782.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Siedziba spółki znajduje się w Katowicach przy ulicy Grabowej 1.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki (kod PKD 4521E) jest eksport, import surowców, wyrobów i usług, w tym kompletnych obiektów przemysłowych, maszyn i urządzeń, towarów przemysłowych, konsumpcyjnych oraz pośrednictwo w tym zakresie w handlu krajowym i zagranicznym, jak również świadczenie usług konsultingowych, promocyjnych i innych usług niematerialnych. Spółka jest notowana na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych i została zaklasyfikowana do sektora przemysłu elektromaszynowego.

Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem skonsolidowanym i obejmuje dane za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku oraz porównawcze dane finansowe za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 roku.

W skład Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdanie finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za 2010 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

KOPEX S.A. jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego są integralną częścią tego sprawozdania.

Walutą sprawozdania jest złoty polski.

Dane prezentowane są w tysiącach złotych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd dnia 29.04.2011 roku.

## 2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

### Zarząd Spółki

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku:

|                   |                    |
|-------------------|--------------------|
| Marian Kostempski | Prezes Zarządu     |
| Joanna Parzych    | Wiceprezes Zarządu |
| Józef Wolski      | Wiceprezes Zarządu |

### Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku:

|                        |                       |
|------------------------|-----------------------|
| Krzysztof Jędrzejewski | Przewodniczący RN     |
| Artur Kucharski        | Wiceprzewodniczący RN |
| Michał Rogatko         | Sekretarz RN          |
| Marzena Misiuna        | Członek RN            |
| Adam Kalkusiński       | Członek RN            |

## 3. Podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

Badania sprawozdania finansowego dokonała PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17 Oddział Regionalny Katowice, na podstawie Umowy z dnia 23.03.2010 roku. Umowa ta została zawarta w wyniku Uchwały Rady Nadzorczej KOPEX S.A. nr 58/VI/2009 z dnia 27.11.2009 r.

## 4. Podstawa sporządzenia sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku KOPEX S.A. zgodnie z Uchwałą Nr 27 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 kwietnia 2005 roku (podjętej na podstawie art. 45 ust. 1c Ustawy o Rachunkowości – w brzmieniu obowiązującym od 1 stycznia 2005 roku) sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

## 5. Wykaz jednostek powiązanych Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. na 31.12.2010 r.

### 5.1. Spółki wchodzące w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego

| <i>Nazwa jednostki</i>  | <i>Metoda konsolidacji</i> |
|---|----------------------------|
| KOPEX S.A.  | Pełna                      |
| ZZM S.A.  | Pełna                      |
| TAGOR S.A.  | Pełna                      |
| DOZUT-TAGOR Sp. z o.o.  | Pełna                      |
| BREMASZ Sp. z o.o.  | Pełna                      |
| GRUPA ZARZĄDZAJĄCA HBS Sp. z o.o.                             | Pełna                      |
| KOPEX EQUITY Sp. z o.o.                                       | Pełna                      |
| KOPEX GmbH (Niemcy)   | Pełna                      |
| KOPEX-ENGINEERING Sp. z o.o.                                  | Pełna                      |
| KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.                                       | Pełna                      |
| KOPEX CONSTRUCTION Sp. z o.o.                                 | Pełna                      |
| HSW ODLEWNIA Sp. z o.o.                                       | Pełna                      |
| WAMAG S.A.  | Pełna                      |
| KOPEX-PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.                     | Pełna                      |
| PBSz INWESTYCJE Sp. z o.o.                                    | Pełna                      |
| Grupa HANSEN (Niemcy)   | Pełna                      |
| SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO. Ltd (Chiny) | Pełna                      |
| KOPEX MIN-MONT A.D. (Serbia)                                  | Pełna                      |
| KOPEX MIN-OPREMA A.D. (Serbia)                                | Pełna                      |
| KOPEX MIN-LIV A.D. (Serbia)                                   | Pełna                      |
| ZZM MASZYNY GÓRNICZE Sp. z o.o.                               | Pełna                      |
| Grupa ZEG S.A.  | Pełna                      |
| KOPEX-EKO Sp. z o.o.  | Pełna                      |
| POLAND INVESTMENTS 7 Sp. z o.o.                               | Pełna                      |
| KOPEX TECHNOLOGY Sp. z o.o.                                   | Pełna                      |
| KOPEX AUSTRALIA PTY Ltd (Australia)                           | Pełna                      |
| PT KOPEX MINING CONTRACTORS (Indonezja)                       | Pełna                      |
| EL-GÓR S.A.   | Pełna                      |
| KOPEX WARATAH Pty Ltd (Australia)                             | Pełna                      |
| RYBNICKA FABRYKA MASZYN RYFAMA S.A.                           | Pełna                      |
| KOPEX SIBIR Sp. z o.o. (Rosja)                                | Pełna                      |
| INBYE MINING SERVICES (Australia)                             | Proporcjonalna             |
| WS BAILDONIT Sp. z o.o.                                       | Praw własności             |
| TIEFENBACH-POLSKA Sp. z o.o.                                  | Praw własności             |
| ODLEWNIA STALIWA ŁABĘDY Sp. z o.o.                            | Praw własności             |
| ANHUI LONG PO ELECTRICAL CORPORATION Ltd (Chiny)              | Praw własności             |

### 5.2. Spółki wyłączone z konsolidacji w 2010 roku.

Spółki : Autokopex Sp. z o.o., Autokopex Cars Sp. z o.o. ,Kopex Polskie Biogazownie S.A. zostały wyłączone z konsolidacji w roku 2010 z powodu ich sprzedaży. W rachunku zysków i strat ujęto wszystkie przychody i koszty tych Spółek za okres do dnia utraty kontroli.

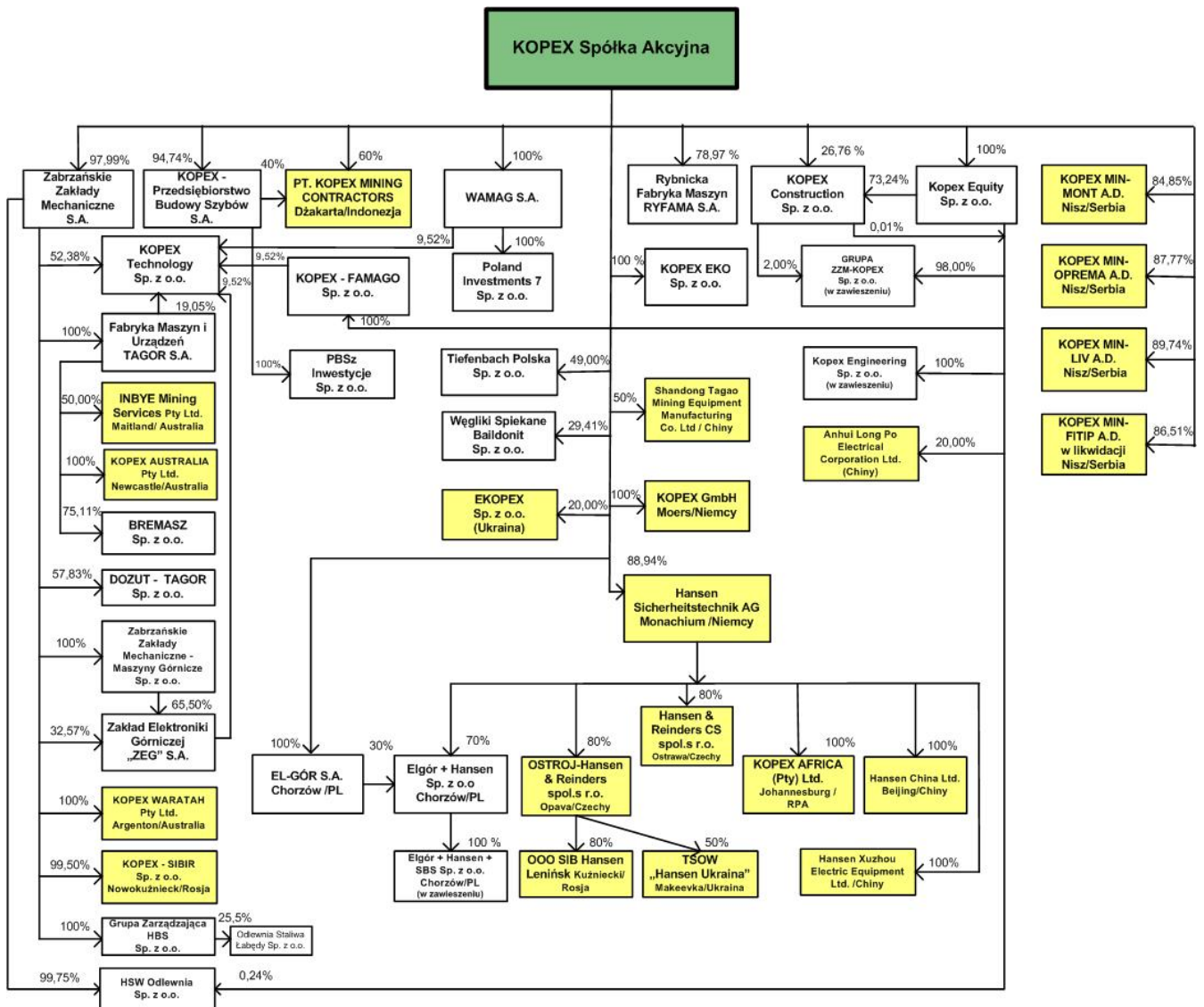
Spółka Kopex Min-Fitip (Serbia) - w roku 2010 nastąpiła utrata kontroli w związku z likwidacją Spółki.



**5.3. Spółki powiązane wyłączone z konsolidacji.**

| <i>Nazwa jednostki</i>            | <i>Charakter powiązania (z prawnego punktu widzenia)</i> | <i>Przyczyna wyłączenia z konsolidacji</i>   |
|-----------------------------------|--|--|
| Grupa ZZM-KOPEX Sp. z o.o.        | Zależna pośrednio  | Spółka zawieszona, nie prowadzi działalności |
| EKOPEX Sp. z o.o.                 | Stowarzyszona  | Nie rozpoczęła działalności                  |
| KOPEX MIN-FITIP A.D. w likwidacji | W likwidacji   | Utrata przez jednostkę dominującą kontroli   |

## 6. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. na 31.12.2010 r.



## 7. Istotne zasady rachunkowości

### 7.1. Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską na dzień 31 grudnia 2010 roku.

### 7.2. Przyjęte zasady rachunkowości

Grupa Kapitałowa KOPEX S.A. stosuje następujące zasady wyceny aktywów i pasywów oraz zasady ustalania wyniku finansowego:

- Metody konsolidacji

KOPEX S.A. zgodnie z zapisami MSR jest jednostką dominującą i dokonuje konsolidacji tj. łączenia sprawozdań finansowych KOPEX S.A. ze sprawozdaniami finansowymi jednostek zależnych przez sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych, z uwzględnieniem niezbędnych wyłączeń i korekt.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest to sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone w taki sposób, jakby było ono sprawozdaniem pojedynczej jednostki gospodarczej.

KOPEX S.A. celem sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego podejmuje działania polegające na:

- wyłączeniu wartości bilansowej swoich inwestycji w każdej ze spółek zależnych oraz tej części kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi KOPEX S.A.,
- określeniu udziałów mniejszości w zysku lub stracie netto skonsolidowanych spółek zależnych za dany okres sprawozdawczy oraz
- określa i prezentuje oddzielnie od kapitału własnego udziały mniejszości w aktywach netto skonsolidowanych spółek zależnych.

Udziały mniejszości w aktywach netto obejmują:

- wartość udziałów mniejszości z dnia pierwotnego połączenia oraz
- zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały mniejszości począwszy od dnia połączenia.

Udziały mniejszościowe prezentuje się w skonsolidowanym bilansie w ramach kapitału własnego, oddzielnie od kapitału własnego KOPEX S.A. Udziały w zysku lub stracie grupy kapitałowej również prezentuje się oddzielnie.

Salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej KOPEX S.A., transakcje, przychody i koszty wyłącza się w całości.

Jednostki podporządkowane stosują te same zasady (politykę) rachunkowości jaka jest stosowana w KOPEX S.A.

W odrębnych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania KOPEX S.A. wykazuje udziały w jednostkach stowarzyszonych (takich na które KOPEX S.A. wywiera znaczący wpływ i w których jest znaczącym inwestorem). Udziały te wyceniane są metodą praw własności.

Metoda praw własności jest to metoda rozliczania, według której inwestycja, jest początkowo ujmowana według ceny nabycia, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału KOPEX S.A. w aktywach netto spółki. Udział KOPEX S.A. w zysku lub stracie spółki, w której dokonano inwestycji wykazuje się w zysku lub stracie KOPEX. Otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez spółkę, w której dokonano inwestycji, obniżają wartość bilansową inwestycji. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału KOPEX S.A. w danej spółce, wynikające ze zmian w kapitale własnym spółki, które nie były ujmowane w rachunku zysków i strat. Zmiany te mogą także wynikać z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych i z tytułu różnic kursowych. Udział KOPEX S.A. w tych zmianach wykazuje się bezpośrednio w jego kapitale własnym.

W przypadku, kiedy KOPEX S.A. przestaje wywierać znaczący wpływ na dana spółkę stowarzyszoną rozpoczyna wykazywanie danej inwestycji zgodnie z MSR 39, od tej daty, pod warunkiem, że jednostka stowarzyszona nie stanie się jednostką zależną lub wspólnym przedsięwzięciem. Wartość bilansową inwestycji w dniu, w którym

przestaje ona być jednostką stowarzyszoną, traktuje się jako cenę jej nabycia, w momencie jej początkowej wyceny jako składnika aktywów finansowych.

- Wartości niematerialne

Składnik wartości niematerialnych wykazuje się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Odpisywanie wartości składnika wartości niematerialnych powinno zostać równomiernie rozłożone na przestrzeni jak najbardziej prawidłowo oszacowanego okresu jego użytkowania. Amortyzację należy rozpocząć w momencie, gdy składnik aktywów jest gotowy do użycia. Stosowana metoda odzwierciedla sposób konsumowania korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów.

Wartości niematerialne, za wyjątkiem wartości firmy, amortyzowane są metodą liniową, według następujących zasad:

- licencje na użytkowanie programów komputerowych 30%
- programy komputerowe 20%
- pozostałe wartości niematerialne – zgodnie z okresem trwania umowy lub szacowanego okresu użytkowania.

Wartości niematerialne o niskiej jednostkowej cenie nabycia (wartości początkowej poniżej 3,5 tys. zł) są odpisywane jednorazowo w koszty. Pozostałe wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową na przestrzeni jak najbardziej prawidłowo oszacowanego okresu jego użytkowania.

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o istotnej wartości początkowej są weryfikowane co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Amortyzacja wartości niematerialnych zawarta jest w następujących pozycjach rachunku zysków i strat: koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu.

Ujawnianie informacji na temat wartości niematerialnych następuje w podziale na jednorodne grupy wartości niematerialnych z wyróżnieniem wartości niematerialnych wytworzonych przez jednostkę we własnym zakresie.

Nie ujmujemy jako składnika wartości niematerialnych:

- wartości firmy wytworzonej przez jednostkę gospodarczą we własnym zakresie,
- znaków firmy, tytułów czasopism, tytułów wydawniczych, wykazów odbiorców i pozycji o podobnej istocie wytworzonych przez jednostkę we własnym zakresie,
- nakładów poniesionych na rozpoczęcie działalności, na działalność szkoleniową, reklamową, promocyjną oraz na reorganizację części lub całości jednostki.

- Wartość firmy

Wartość firmy to nadwyżka sumy przekazanej zapłaty za przejęcie oraz kwot wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziałów w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań jednostki zależnej.

Wartość firmy, wynikająca z transakcji, które miały miejsce przed 1 stycznia 2010 roku stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostki dominującej w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej lub stowarzyszonej na dzień przejęcia. Wartość firmy podlega testowaniu pod kątem utraty wartości.

W bilansie wartość firmy wykazuje się jako składnik aktywów pomniejszony o skumulowane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, które ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Wartość firmy powstająca w wyniku nabycia jednostki działającej za granicą wyraża się w walucie funkcjonalnej jednostki działającej za granicą i przelicza się po kursie średnim NBP na dzień bilansowy.

Powstałe różnice kursowe ujmuje się w kapitale własnym w pozycji „Różnice kursowe z przeliczenia”.

W przypadku wystąpienia ujemnej wartości jednostka dominująca niezwłocznie dokonuje ponownej identyfikacji oraz wyceny identyfikowalnych aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych spółki przejmowanej i ponownego oszacowania kosztu połączenia oraz ujmuje w zysku ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

W chwili zbycia (utruty kontroli) jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

- Koszty prac badawczych i rozwojowych

Nakłady na prace badawcze ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Wydatki poniesione na projekty rozwojowe ujmuje się wtedy, gdy spełnione są kryteria aktywowania. Po początkowym ujęciu koszty prac rozwojowych pomniejsza się o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową w okresie przewidywanego uzyskiwania przychodów ze sprzedaży związanych z danym projektem, nie przekraczającym jednak 5 lat.

- Środki trwałe

Początkową wartość rzeczowego majątku trwałego ustala się jako cenę nabycia, a w przypadku wytworzenia środka trwałego we własnym zakresie w wysokości technicznego kosztu wytworzenia. Koszty finansowania zewnętrznego powstałe na skutek i w okresie realizacji inwestycji zwiększają cenę nabycia lub koszt wytworzenia. Wartość początkową środków trwałych powiększają nakłady poniesione na ich ulepszenie, jeżeli oczekuje się, że będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres oraz istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych związanych z danym składnikiem aktywów. Jeżeli wartość końcowa składnika rzeczowych aktywów trwałych wzrasta do kwoty wyższej lub równej jego wartości bilansowej, wówczas zaprzestaje się amortyzowania tego składnika do czasu, gdy jego wartość końcowa spadnie poniżej wartości bilansowej. Wartość majątku trwałego podlega amortyzacji, uwzględniając planowany okres eksploatacji i wartość odzysku w przypadku likwidacji.

Środki trwałe o wartości początkowej poniżej 3.500 zł dla celów bilansowych i podatkowych amortyzowane są jednorazowo w momencie przyjęcia do użytkowania.

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Wartość końcowa oraz okresy użytkowania poddawane są corocznym przeglądom i aktualizowane stosowaną w następnych okresach bilansową stawką amortyzacyjną.

Dla celów podatkowych przyjmowane są stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Stawki amortyzacji stosowane dla środków trwałych są następujące:

- budynki i budowle – 2,5% - 4,5%,
- urządzenia techniczne i maszyny – 10% - 38,72%,
- środki transportu – 20% - 33,06%,
- pozostałe – 14% - 40%,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu, zakupione na własność:
  - wartość nabycia do 500 tys. zł – 20%,
  - wartość nabycia powyżej 500 tys. zł – okres trwania umowy.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu, otrzymane nieodpłatnie od Skarbu Państwa ewidencjonuje się pozabilansowo.

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwale, których sprzedaż jest wysoce prawdopodobna, dla których istnieje aktywny program znalezienia nabywcy oraz oczekuje się zakończenia planu sprzedaży w czasie jednego roku klasyfikuje się jako aktywa trwale przeznaczone do zbycia i zaprzestaje się ich amortyzacji.

- Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne – utrzymywane w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub/i przyrostu ich wartości – wyceniane są na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne. Okres i metoda amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych o istotnej wartości początkowej weryfikowane są co najmniej na koniec każdego roku obrotowego pod względem przewidywanej ekonomicznej użyteczności.

Nieruchomości inwestycyjne umarżane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia ich do eksploatacji, w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Stawki amortyzacji stosowane dla nieruchomości inwestycyjnych są następujące:

- budynki i budowle – 2,5% - 4,5%,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu, zakupione na własność:
  - wartość nabycia do 500 tys. zł – 20%,
  - wartość nabycia powyżej 500 tys. zł – okres trwania umowy.

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Środki trwale w budowie

Na dzień bilansowy środki trwale w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów poniesionych w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

- Należności długoterminowe

Należności długoterminowe to należności z innych tytułów aniżeli należności z tytułu dostaw i usług, których spłata przypada w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego, a także z tytułu dostaw i usług wykraczających poza normalny cykl operacyjny. Przez cykl operacyjny rozumie się okres upływający pomiędzy nabyciem aktywów przeznaczonych do przetworzenia a ich realizacją w formie pieniężnej lub w formie ekwiwalentu pieniężnego. Pożyczki i należności długoterminowe wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Na dzień bilansowy należności długoterminowe w walutach obcych wycenia się wg kursu średniego NBP na ten dzień, a powstałe z wyceny różnice kursowe odnoszone są odpowiednio w przychody lub koszty finansowe.

- Leasing

Umowa leasingu zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli zasadniczo całość ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu zostały przeniesione na leasingobiorcę.

Przedmiot leasingu ujmuje się w księgach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Przedmiot leasingu amortyzowany jest przez okres jego użytkowania. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, przedmiot leasingu umarża się przez okres krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Umowa leasingu zaliczana jest do leasingu operacyjnego, jeżeli nie następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu.

- Instrumenty finansowe

Do instrumentów finansowych zaliczamy w szczególności:

- aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej ze zmianami w rachunku zysków i strat – obejmują aktywa i zobowiązania finansowe nabyte głównie w celu wygenerowania zysku ze zmiany ceny lub marży, aktywa i zobowiązania finansowe zaklasyfikowane do tej grupy oraz instrumenty pochodne (nie wykorzystywane jako zabezpieczające),
- pożyczki i wierzytelności – nie stanowią instrumentów pochodnych aktywa finansowe o stałych lub możliwych do określenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku,
- inwestycje utrzymywane do dnia zapadalności – są to aktywa finansowe niepochodne ze stałymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz stałym terminem zapadalności, co do których Spółka ma zamiar i możliwość utrzymania ich do terminu zapadalności,
- aktywa dostępne do sprzedaży.

Wycena instrumentów finansowych :

- aktywa wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i wierzytelności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, a skutki wyceny odnosi się na wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do dnia zapadalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu, a skutki wyceny odnosi się na wynik finansowy,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej, a skutki wyceny odnosi się na kapitał własny.

- Rachunkowość zabezpieczeń

Dla wybranych instrumentów pochodnych kwalifikujących się do wyznaczenia jako instrumenty zabezpieczające stosuje się rachunkowość zabezpieczeń w celu ujęcia wpływających na rachunek zysków i strat skutków kompensowania zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmuje się w następujący sposób:

- zyski lub straty z przeszacowania wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego ujmuje się w rachunku zysków i strat,
- zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmuje się w następujący sposób:

- część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym poprzez zestawienie zmian w kapitale własnym. Zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym a odniesione na kapitał własny, ujmuje się w rachunku zysków i strat w tym samym okresie, w którym zabezpieczana transakcja wpływa na rachunek zysków i strat.
- nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w rachunku zysków i strat jako przychody/koszty finansowe.

Wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej prezentowany jest w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody/koszty.

Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach działających za granicą ujmuje się podobnie do zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

- Zapasy

Zapasy wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia lub też w wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z nich jest niższa. Na dzień bilansowy dokonuje się odpisów aktualizujących wartość zapasów, jeżeli wystąpią przyczyny uzasadniające ich dokonanie. Odpisy zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

Na dzień bilansowy zapasy wykazuje się w cenie nabycia pomniejszonej o utworzone odpisy aktualizujące.

Spółka dokonuje rozchodu zapasów według następujących metod:

- materiały według metody FIFO -rozchód składnika aktywów wycenia się kolejno po cenach tych składników, które Spółka najwcześniej nabyła,
- materiały zakupione dla konkretnego zlecenia oraz towary w drodze szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen tych składników, niezależnie od daty ich zakupu lub wytworzenia,
- energia elektryczna według cen przeciętnych, to jest ustalonych w wysokości średniej ważonej cen danego okresu.

- Należności krótkoterminowe

Do należności krótkoterminowych kwalifikuje się wszystkie należności z tytułu dostaw i usług niezależnie od umownego terminu wymagalności oraz wszystkie pozostałe tytuły wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego, a także z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy nie wykraczające poza normalny cykl operacyjny. Przez cykl operacyjny rozumie się okres upływający pomiędzy nabyciem aktywów przeznaczonych do przetworzenia a ich realizacją w formie pieniężnej lub w formie ekwiwalentu pieniężnego. Należności krótkoterminowe obejmują również bieżącą część należności długoterminowych oraz udzielone przedpłaty i zaliczki. Należności wykazuje się w kwocie netto, to jest pomniejszone o utworzone odpisy aktualizacyjne, które tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych (z wyjątkiem odpisów od należności z tytułu odsetek, które tworzone są w ciężar kosztów finansowych).

Odpisy aktualizacyjne na należności tworzy się:

- na należności od dłużników postawionych w stan likwidacji (z wyjątkiem, gdy następuje ona na podstawie przepisów o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych), stan upadłości, otwarcie postępowania układowego – do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym lub układowym, lub do wysokości propozycji umorzeniowej,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego,
- należności kwestionowane przez dłużników (sporne) do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem,
- na wszelkie należności, których termin wymagalności jeszcze nie upłynął przed dniem zamknięcia bilansu (miesięcznego, rocznego), bądź już upłynął, a sytuacja gospodarcza i finansowa dłużnika jest niekorzystna, do wysokości kwoty należności,
- na całą kwotę niezapłaconych odsetek od nieterminowych płatności.

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim, ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio, ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych (odpowiednio na zwiększenie lub zmniejszenie tych kosztów).



- Środki pieniężne

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Wyrażone w walutach obcych środki pieniężne wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień. Różnice kursowe odnosi się na przychody lub koszty finansowe.

- Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Rozliczeniu w czasie podlegają przykładowo:

- czynsze za dzierżawę lub wynajem lokali, maszyn i urządzeń,
- energia opłacana za kilka miesięcy z góry,
- ubezpieczenia majątkowe,
- opłaty roczne za grunty przyjęte w wieczyste użytkowanie,
- odpis roczny na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych,
- opłacona prenumerata czasopism na rok następny,
- inne koszty odnoszące się do szeregu okresów sprawozdawczych, jeżeli tytuł do ich aktywowania wynika z treści dowodu stanowiącego ich udokumentowanie,
- nadwyżka ustalonych z wyceny narastająco przychodów nad zarachowanymi zaliczkami netto zarachowywana jest w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych i prezentowana w aktywach.

Tytuły czynnych rozliczeń międzyokresowych, które nie dotyczą normalnego cyklu działalności operacyjnej Spółek Grupy, a ich okres rozliczenia nastąpi w czasie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, wykazywane są w rozliczeniach międzyokresowych długoterminowych.

Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się:

- rezerwę z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi lub sprzedawanych dóbr długotrwałego użytku,
- planowane koszty badania sprawozdania finansowego,
- rezerwy na nie wypłacone premie dla pracowników, prokurentów i członków zarządu,
- wartość wykonanych na rzecz Spółki świadczeń, które nie zostały zafakturowane, a na mocy umowy wykonawca nie był zobowiązany do jej zafakturowania,
- koszty z tytułu opłat za emisję zanieczyszczeń, koszty bieżącego okresu udokumentowane fakturą w następnym okresie,
- rezerwa na przyszłe koszty finansowe,
- nadwyżka zarachowanych zaliczek netto nad ustalonymi z wyceny narastająco przychodami zarachowywana jest w pozycji innych krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych biernych i prezentowana w pasywach w pozycji zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet dostaw.

- Kapitały własne

Kapitał własny obejmuje kapitał podstawowy (akcyjny), kapitał zapasowy i rezerwy, zysk (stratę) netto danego okresu i niepodzielony wynik z lat ubiegłych.

Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze handlowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmują się jako należne wpłaty na poczet kapitału. Akcjonariusze mogą zwiększać lub zmniejszać kapitał zgodnie z Kodeksem Handlowym. Jeżeli zwiększenie następuje na skutek podwyższenia kapitału, księgowane jest dopiero pod datą zarejestrowania zmiany przez sąd.

Kapitał podstawowy (akcyjny) może być obniżony poprzez umorzenie akcji jedynie w przypadku, gdy statut spółki to przewiduje.

Wycena kapitału podstawowego w pasywach bilansu następuje w wartości nominalnej.

Akcje własne są ujęte w bilansie w cenie nabycia jako pomniejszenie kapitału własnego. W przypadku sprzedaży, emisji lub umorzenia akcji własnych, w ramach zysków i strat nie są wykazywane żadne zyski ani straty.

- Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne. Rezerwę tworzy się, gdy na podmiocie ciąży obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne i można oszacować wiarygodnie kwotę tego obowiązku.

Jeśli warunki te nie są spełnione, rezerwy nie tworzy się.

Wysokość rezerw powinna być jak najbardziej właściwym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia istniejącego obowiązku na dzień bilansowy, czyli:

- kwotą – jaką zgodnie z racjonalnymi przesłankami Grupa zapłaciłaby w ramach wypełnienia obowiązku na dzień bilansowy lub,
- kwotą, jaką zapłaciłaby na rzecz strony trzeciej w zamian za przejęcie na siebie obowiązku w tym samym terminie.

Rezerwy tworzone są na poniższe tytuły:

- straty z transakcji gospodarczych w toku,
- udzielone gwarancje i poręczenia,
- skutki toczącego się postępowania sądowego i odwoławczego,
- przyszłe świadczenia pracownicze - nagrody jubileuszowe,
- wartość niewykorzystanych urlopów pracowniczych,
- odprawy emerytalno-rentowe,
- rezerwa na przyszłe koszty finansowe,
- rezerwa na koszty kontraktów celem zachowania współmierności przychodów i kosztów,
- przyszłe zobowiązania związane z restrukturyzacją.

Rezerwy na świadczenia pracownicze są szacowane przez aktuarium.

Spółka wybrała metodę natychmiastowego ujmowania zysków i strat aktuarialnych, zarówno mieszczących się w przedziale opisanym w MSR 19 par. 92, jak i wykraczających poza niego.

- Aktywa i rezerwa na podatek dochodowy

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, podmiot tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Ustalony w oparciu o ewidencję księgową wynik finansowy brutto podlega przekształceniu w dochód podatkowy poprzez:

- doliczenie do zysku brutto wydatków nie stanowiących kosztu uzyskania przychodów, zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych,
- odliczenie od zysku brutto przychodów nie uznawanych za przychód podatkowy, zgodnie z ustawą,
- doliczenie do zysku brutto przychodów tzw. statystycznych.

Korekty zysku brutto, o których mowa wyżej mają charakter:

- trwałe – są to takie doliczenia i odliczenia, których w ogóle nie uwzględnia się przy pomiarze dochodu, np. wydatki na reprezentację, amortyzacja samochodów osobowych i ich ubezpieczenie powyżej kwot uznanych za graniczne,
- przejściowy – to takie, które mogą być uznane za koszty uzyskania przychodów lub przychody w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym, lecz w innym okresie niż przewiduje ustawa o rachunkowości.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości. Jest wyceniana zgodnie z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy rezerwa zostanie rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub obowiązywały faktycznie na dzień bilansowy.

Bieżący i odroczonego podatek jest ujmowany jako przychód lub koszt wpływający na zysk lub stratę netto danego okresu, z wyjątkiem podatków wynikających z:

- transakcji czy zdarzeń, które są ujmowane, bezpośrednio w kapitale, w tym samym lub innym okresie lub,
- połączenia jednostek gospodarczych.

Rezerwa na podatek odroczonego jak również aktywowany podatek dochodowy muszą być analizowane i rozliczane w okresach miesięcznych w oparciu o tytuły, na podstawie których zostały utworzone. Podatek odroczonego powinien być wykazywany w rachunku zysków i strat w pozycji „Podatek dochodowy”.

Rezerwę na podatek dochodowy i aktywowany podatek dochodowy tworzy się tylko w stosunku do korekt o charakterze przejściowym. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałami własnymi odnosi się również na kapitał własny.

- Zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania, w stosunku do których termin wymagalności przypada co najmniej po upływie roku licząc od dnia bilansowego. W pozycji tej wykazuje się również długoterminową część kredytów bankowych i pożyczek, a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy, wykraczające poza normalny cykl operacyjny. Zobowiązania długoterminowe wykraczające poza normalny cykl operacyjny są wyceniane na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Kredyty bankowe są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych pomniejszonych o koszty związane z uzyskaniem kredytu.

Zobowiązania krótkoterminowe to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług w normalnym cyklu produkcyjnym, a także pozostałe zobowiązania, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zobowiązania wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim, ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień. Różnice kursowe od zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio, ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych.

- Przychody

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku zwykłej działalności gospodarczej podmiotu, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikającego z wpłat udziałowców. Przychody i koszty tej samej transakcji ujmowane są równolegle.

Przychody są ujmowane w momencie, kiedy staje się prawdopodobne, że spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można w wiarygodny sposób określić. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług oraz ewentualne rabaty i upusty.

Przychody ze sprzedaży aktywów są ujmowane w momencie dostawy oraz gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności aktywów zostały przekazane nabywcy.

Przychody ze świadczenia usług (z wyjątkiem umów o usługi budowlane) są rozpoznawane w momencie świadczenia usług stronie trzeciej.

Przychody z tytułu dywidend są wykazywane w momencie przyznania Spółce prawa do wypłaty dywidendy.

- Dotacje rządowe

Dotacje rządowe, łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej ujmuje się wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że:

- Grupa spełni warunki związane z dotacjami,
- dotacje będą otrzymane.

Pojęcie rząd odnosi się do rządu, instytucji rządowych, agencji rządowych oraz innych podobnych organów lokalnych, krajowych lub międzynarodowych.

Dotacje rządowe ujmuje się w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają skompensować. Dotacje nie zwiększają bezpośrednio kapitału własnego.

Dotację rządową, która staje się należna jako forma rekompensaty za już poniesione koszty lub straty lub przyznana Spółce celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Niepieniężne dotacje rządowe mogą przybierać formę przekazania niepieniężnego składnika aktywów takiego jak grunt lub inne środki oddane Spółce do użytkowania. W takich wypadkach określa się wartość godziwą niepieniężnego składnika aktywów i księguje się w wartości godziwej.

Dotacje rządowe do aktywów łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej prezentuje się w bilansie jako przychody przyszłych okresów lub odejmuje kwotę dotacji w celu uzyskania wartości bilansowej składnika aktywów.

Spółka przyjmuje metodę określania niepieniężnych dotacji do aktywów w wartości godziwej i prezentowania jako przychody przyszłych okresów z systematycznym ujmowaniem jako przychody na przestrzeni okresu użytkowania.

Dotacje są prezentowane w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne.

Dotacje rządowe podlegające spłatom są ujmowane jako zmiana wielkości szacunkowych. Oznacza to, że spłata dotacji odnoszona jest w pierwszej kolejności na nierozliczone saldo przychodów przyszłych okresów. Pozostała część odnoszona jest w koszty bieżącego okresu.

Standard nie rozstrzyga zagadnienia dotacji unijnych. Spółka traktuje dotacje unijne na równi z dotacjami rządowymi.

- Umowy o usługi budowlane

Przychody z umów o usługę budowlaną na dzień bilansowy wycenia się w oparciu o metodę „stopnia zaawansowania” usług. Stopień zaawansowania ustala się na podstawie relacji kosztów już poniesionych do planowanych, aktualizowanych na bieżąco kosztów wykonania umowy, tj. stopnia wykonania budżetu kosztów całej budowy. Przychody ze zrealizowanych umów wykazywane są w odniesieniu do stopnia realizacji umowy. Nadwyżka ustalonych z wyceny narastająco przychodów nad sumą ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (faktur częściowych) ujęta zostaje w pozycji „krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych” i prezentowana jest w aktywach. Nadwyżka ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (faktur częściowych) nad ustalonymi z wyceny narastająco przychodami ujęta zostaje w pozycji innych krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych biernych i prezentowana w pasywach, w pozycji „Zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet dostaw”.

Jeżeli oszacowane całkowite i ostateczne przychody i koszty dotyczące realizowanej umowy o usługę budowlaną wskazują na stratę, to w tym przypadku na całość straty tworzy się rezerwę w ciężar kosztów.

- Wynik finansowy netto

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej ustalony jest przy zastosowaniu zasady memoriału oraz współmierności przychodów i kosztów.

### 7.3. Opublikowane standardy i interpretacje, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2010 roku oraz ich wpływ na sprawozdanie finansowe

- MSSF 2 – „Płatności w formie akcji”. Zmiany do standardu zostały opublikowane przez RMSR w dniu 18 czerwca 2009 roku. Standard nie spowodował zmian w sprawozdaniu finansowym.
- MSR 32 – „Instrumenty finansowe: prezentacja”. Zmiana została opublikowana przez RMSR w dniu 8 października 2009 roku i dotyczy klasyfikacji emisji praw poboru, które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna. Zmieniony standard nie spowodował zmian w sprawozdaniu finansowym
- KIMSF 15 – „Umowy na budowę nieruchomości” –nie spowodowała zmian w sprawozdaniu finansowym
- MSSF 3 – „Połączenia jednostek gospodarczych”  
Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez RMSR w dniu 10 stycznia 2008 roku. Zmieniony standard dostarcza szczegółowych informacji na temat przeprowadzenia i rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych metodą nabycia. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się po 30 czerwca 2009 roku i ma zastosowanie do połączeń jednostek gospodarczych powstałych po tej dacie. Zmieniony standard nie spowodował zmian w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- MSR 27 – „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”  
Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez RMSR w dniu 10 stycznia 2008 roku. Zgodnie ze zmienionym standardem zmiana procentu udziału w jednostce zależnej ujmowana ma być jako transakcja kapitałowa i nie będzie mieć wpływu na wartość firmy; ponoszone przez jednostkę zależną straty będą alokowane pomiędzy udziały jednostki kontrolującej i udziały niesprawujące kontroli, nawet wówczas, gdy straty przekroczą wartość udziału nie dającego kontroli; w momencie utraty kontroli nad jednostką zależną, pozostałe nie zbyte udziały mają być przecenione do wartości godziwej, a efekt ujęty w rachunku zysków i strat w ramach zysku lub straty na zbyciu udziału kontrolnego. Zmieniony standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku. Zmiany mają wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki.
- MSR 39 – „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”  
Zmieniony MSR 39 ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później. Zmieniony standard został opublikowany w dniu 31 lipca 2008 roku. Dotyczy rozpoznawania inflacji jako ryzyka lub części ryzyka podlegającego zabezpieczeniu oraz zabezpieczenia w formie opcji. Zmiana w standardzie nie spowodowała zmian w sprawozdaniu finansowym.
- KIMSF 17 – „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”  
Ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później. Interpretacja została opublikowana przez RMSR w dniu 27 listopada 2008 roku. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie rozliczania przekazywania aktywów niegotówkowych właścicielom. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 18 – „Nieodpłatne przekazanie aktywów”  
Ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później. Interpretacja została opublikowana przez RMSR w dniu 29 stycznia 2009 roku. Dotyczy głównie sektora użyteczności publicznej. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 24 – „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” będzie miał zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później.
- KIMSF 19 – „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później.
- KIMSF 14 – „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania będzie miał zastosowanie od 1 stycznia 2011 roku.

#### **7.4. Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie oraz nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską**

- MSSF 9 – „Instrumenty finansowe”. Standard został opublikowany przez RMSR w dniu 12 listopada 2009 roku oraz w dniu 28 września 2010 roku (nowelizacja). Standard będzie miał zastosowanie od 1 stycznia 2013 roku.
- MSSF 1 – „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Zmiany do standardu zostały opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku.
- MSSF 7 – „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji”. Zmieniony standard został opublikowany przez RMSR w dniu 7 października 2010 i będzie miał zastosowanie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie.
- MSR 12 – „Podatek dochodowy”. Zmiany do standardu zostały opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku i będą miały zastosowanie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie.

## 8. Polityka zarządzania ryzykiem finansowym i zabezpieczanie

Grupa Kapitałowa Kopex jak każdy podmiot prowadzący działalność gospodarczą świadomie podejmuje różnego rodzaju ryzyko, przy czym dla osiągnięcia konkretnych efektów podejmuje jedynie to ryzyko, które jest niezbędne do osiągnięcia wcześniej wytyczonych celów i realizacji przyjętych przez Zarząd strategii.

Przyjęcie właściwej strategii zarządzania ryzykiem finansowym pozwala na wyeliminowanie, bądź ograniczenie do niezbędnego minimum ryzyka wystąpienia problemów związanych z płynnością finansową oraz związanych ze zmiennością rynków kapitałowych.

Grupa zarządza kapitałem w taki sposób, by zagwarantować sobie płynną kontynuację działalności z jednoczesną maksymalizacją rentowności dla akcjonariuszy.

Struktura kapitałowa Grupy na dzień 31.12.2010 obejmuje:

Kredyty (nota nr 29,37)

Pożyczki (nota nr 29,37)

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (nota nr 22)

Kapitały własne ( noty 24-28)

Zobowiązania (noty nr 30,31,32,38,39,40)

Grupa stara się utrzymać poziom wskaźników płynności i zadłużenia na bezpiecznym poziomie, a także zachowuje tzw. „złotą regułę bilansową” oznaczającą utrzymanie stabilności finansowej.

Grupa prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem finansowym, która obejmuje procesy identyfikacji, pomiaru, monitorowania, a w konsekwencji wyboru najbardziej odpowiednich instrumentów zabezpieczających przed zidentyfikowanym ryzykiem. Zarządzanie ryzykiem finansowym w Grupie Kopex nadzoruje Dyrektor Finansowy - Członek Zarządu.

Grupa nie prowadzi obrotu instrumentami finansowymi. Wszystkie opisane instrumenty wykorzystuje do bezpośredniego wspomagania podstawowej działalności operacyjnej.

Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych (w tym instrumentów pochodnych) w celach spekulacyjnych.

Grupa Kopex SA jest narażona przede wszystkim na następujące grupy ryzyka:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko cen towarów, ryzyko stóp procentowych i ryzyko zmian kursów walutowych (zwłaszcza to ostatnie jest ryzykiem specyficznym, bowiem wpływa w sposób bezpośredni na wycenę pozycji aktywów i pasywów, a także na przepływy finansowe)

- ryzyko płynności,

- ryzyko kredytowe.

Szczegółowy opis poszczególnych grup ryzyka (zakres występowania, stopień koncentracji, procedury zabezpieczające, analiza wrażliwości) zamieszczony jest w dalszej części raportu.

W Grupie obowiązują procedury, których celem jest zminimalizowanie ryzyka nie uzyskania zapłaty z tytułu sprzedaży towarów i usług. Poszczególne etapy dotyczące rozpoczęcia współpracy z danym kontrahentem obejmują weryfikację jego standingu finansowego, a następnie uzależnienie dostawy od uzyskania akceptowanego zabezpieczenia zapłaty (akredytywy, gwarancje, weksle itp.).



W Grupie sporządzane są codzienne raporty o stanie dostępnych środków pieniężnych, codzienne raporty profit & loss dla działalności obrotu energią elektryczną, comiesięczne raporty kontrolingowe, comiesięczne szczegółowe raporty o stanie zadłużenia i zaangażowania w bankach, w tym w zakresie wykorzystania linii gwarancyjnych, raporty o stanie należności przeterminowanych, raport planowanych przepływów pieniężnych.

Informacje te pozwalają na bieżącą analizę standingu finansowego Grupy, co umożliwia podjęcie właściwych działań zmierzających do zminimalizowania zidentyfikowanych grup ryzyka.

### Ryzyko cenowe

Szeroko rozumiane ryzyko cenowe obserwuje się przy realizacji długotrwałych kontraktów usługowych. Polityka zabezpieczeń polega na kontraktowej możliwości renegotjowania cen / klauzule zmienności cen/

Ponadto w Grupie przyjęte zostały i realizowane są zasady centralnego zaopatrzenia w towary i materiały.

W celu zminimalizowania ryzyka cenowego Grupa stosuje zasadę dywersyfikacji dostaw, realizacji dostaw od kwalifikowanych dostawców a także negocjacji cen na dłuższe okresy.

### Ryzyko stóp procentowych

W Grupie występuje ryzyko stóp procentowych głównie w związku z korzystaniem z kredytów bankowych, których oprocentowanie jest oprocentowaniem zmiennym – opartym o WIBOR i stałą w okresie kredytowania marżę banków kredytujących.

Spółki z Grupy na dzień 31.12.2010r. posiadały również zobowiązania/ należności z tytułu zaciągniętych/ udzielonych pożyczek. Naliczanie odsetek od zaciągniętych/ udzielonych pożyczek odbywało się na tych samych zasadach co w przypadku kredytów ( zmienny WIBOR 1M + marża).

Przychody z tytułu uzyskanych odsetek od udzielonych pożyczek zmieniały się na skutek zmian stóp procentowych w oparciu, o które były one liczone. W przypadku pożyczek w polskiej walucie oprocentowanie opierało się na zmiennym WIBOR 1M + marża, dla długoterminowych WIBOR 1R + marża, natomiast pożyczek udzielonych w walucie obcej opierało się na EURIBOR 1M + marża lub LIBOR 1M + marża.

Na dzień 31.12.2010 r. Grupa nie posiadała pozycji zabezpieczających ryzyko stóp procentowych poprzez instrumenty finansowe, ograniczając jednocześnie przedmiotowe ryzyko stosując zmienny WIBOR /EURIBOR dla udzielanych przez Grupę pożyczek, a także monitorując na bieżąco sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej w zakresie zmiany stóp procentowych.

### Ryzyko walutowe

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 oraz opcje.

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 31.12.2010 r. Grupa posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 8 500 tys. USD

- 13 920 tys. EUR

Wartość godziwą w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 31.12.2010r. szacowano na łączną kwotę: 1 666 tys. zł (ujemna wartość), która stanowi wycenę niezrealizowanych transakcji wg modeli wycen stosowanych przez banki, w których transakcje te zawarto.

Na ujemną wartość godziwą -1 666 tys. zł składają się:

- kwota 87 tys. zł (dodatnia wartość) została ujęta jako aktualizacja kapitałów własnych

- kwota -1 753 tys. zł (ujemna wartość) została ujęta w rachunku zysków i strat, z czego 522 tys. zł. (dodatnia wartość) dotyczy transakcji, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń.

Ujemna wycena na 31.12.2010 r. transakcji zabezpieczających spółek z Grupy dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 2,9641, a EUR 3,9603.

W II oraz w IV kwartale 2010r. zaprzestano oczekiwać realizacji planowanych transakcji, w odniesieniu do których uprzednio zastosowana została rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Wobec tego skumulowane zyski i straty związane z instrumentami zabezpieczającymi odnoszone i wykazywane w kapitale własnym przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, usunięto z kapitału własnego i ujęto w Rachunku zysków i strat w działalności finansowej jako stratę w wysokości 12 546 tys.

Instrumenty finansowe

Wartość bilansowa

| Klasy instrumentów finansowych             | Nota        | Stan na dzień 31 grudnia 2010          |  |   |                                 |   |  |   | Instrumenty zabezpieczające | Ogółem          |
|--|-------------|--|--|---|---------------------------------|---|--|---|-----------------------------|-----------------|
|  |             | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS | Pożyczki i należności finansowe | Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 |                             |                 |
| Udziały i akcje                            | 6           | 1 520                                  |  |   |                                 |   |  |   |                             | 1 520           |
| Należności z tytułu dostaw i usług (netto) | 7,15        |  |  |   | 444 350                         |   |  |   |                             | 444 350         |
| Środki pieniężne i lokaty                  | 22          |  |  | 165 191   |                                 |   |  |   |                             | 165 191         |
| Obligacje i udzielone pożyczki             | 10,18       |  |  |   | 84 636                          |   |  |   |                             | 84 636          |
| Pozostałe aktywa finansowe (netto)         | 8,9,16,17   |  |  |   | 93 340                          |   |  |   |                             | 93 340          |
| Pochodne instrumenty finansowe-walutowe    | 20,41       |  |  | 320   |                                 | -2 594  |  |   | 608                         | -1 666          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług       | 30,32,38,40 |  |  |   |                                 |   |  | -352 737  |                             | -352 737        |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte             | 29,37       |  |  |   |                                 |   |  | -648 126  |                             | -648 126        |
| Pozostałe zobowiązania finansowe           | 31,32,39,40 |  |  |   |                                 |   |  | -154 193  |                             | -154 193        |
|  |             | <b>1 520</b>                           | <b>0</b>   | <b>165 511</b>  | <b>622 326</b>                  | <b>-2 594</b>   | <b>-1 155 056</b>  | <b>0</b>  | <b>608</b>                  | <b>-367 685</b> |

## Wartość godziwa

|  |             | <b>Stan na dzień 31 grudnia 2010</b>                       |  |   |                                 |   |  |   |                 |                             |
|--|-------------|--|--|---|---------------------------------|---|--|---|-----------------|-----------------------------|
|  |             | <b>Kategorie instrumentów finansowych- wartość godziwa</b> |  |   |                                 |   |  |   |                 |                             |
| <b>Klasy instrumentów finansowych</b>      | <b>Nota</b> | <u>Pozostałe zobowiązania finansowe</u>                    |  |   |                                 |   |  |   | <b>Ogółem</b>   |                             |
|  |             | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                     | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS | Pożyczki i należności finansowe | Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 |                 | Instrumenty zabezpieczające |
| Udziały i akcje                            | 6           | 1 520  |  |   |                                 |   |  |   | <b>1 520</b>    |                             |
| Należności z tytułu dostaw i usług (netto) | 7,15        |  |  |   | 444 350                         |   |  |   | <b>444 350</b>  |                             |
| Środki pieniężne i lokaty                  | 22          |  |  | 165 191   |                                 |   |  |   | <b>165 191</b>  |                             |
| Obligacje i udzielone pożyczki             | 10,18       |  |  |   | 84 636                          |   |  |   | <b>84 636</b>   |                             |
| Pozostałe aktywa finansowe (netto)         | 8,9,16,17   |  |  |   | 93 340                          |   |  |   | <b>93 340</b>   |                             |
| Pochodne instrumenty finansowe-walutowe    | 20,41       |  |  | 320   | -2 594                          |   |  | 608   | <b>-1 666</b>   |                             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług       | 30,32,38,40 |  |  |   |                                 |   | -352 737   |   | <b>-352 737</b> |                             |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte             | 29,37       |  |  |   |                                 |   | -648 126   |   | <b>-648 126</b> |                             |
| Pozostałe zobowiązania finansowe           | 31,32,39,40 |  |  |   |                                 |   | -154 193   |   | <b>-154 193</b> |                             |
|  |             | <b>1 520</b>   | <b>0</b>   | <b>165 511</b>  | <b>622 326</b>                  | <b>-2 594</b>   | <b>-1 155 056</b>  | <b>0</b>  | <b>608</b>      | <b>-367 685</b>             |

## Hierarchia wartości godziwej

| Klasy instrumentów finansowych                   | Nota  | Stan na dzień 31 grudnia 2010 |          |
|--|-------|-------------------------------|----------|
|  |       | Hierarchia wartości godziwej  |          |
|  |       | poziom 2                      | poziom 3 |
| Udziały i akcje                                  | 6     | 1 520                         |          |
| Obligacje i udzielone pożyczki                   | 10,18 | 84 636                        |          |
| Pochodne instrumenty finansowe- walutowe, w tym: | 20,41 | -1 666                        |          |
| Aktywa   |       | 1 362                         |          |
| Zobowiązania                                     |       | -3 028                        |          |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte                   | 29,37 | -648 126                      |          |

Metody i założenia przyjęte przez Grupę przy ustalaniu wartości godziwych

Obligacje i udzielone pożyczki, pozyskane kredyty wyceniono według metody zamortyzowanego kosztu, czyli kwoty, w jakiej składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się w momencie początkowego ujęcia, pomniejszonej o spłaty kapitału oraz powiększonej lub pomniejszonej o ustaloną z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności oraz pomniejszonej o wszelkie odpisy (bezpośrednio lub przez rachunek rezerw) z tytułu utraty wartości lub nieściągalności.

Zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych na dzień kończący okres sprawozdawczy wycenione zostały do wartości godziwej w oparciu o ceny terminowe przypadające na daty zapadalności poszczególnych transakcji (wyceny wartości godziwej dokonane zostały przez bank, z którym zawarto transakcje forward).

## Hierarchia wartości godziwej – Poziom 2

|   |             | <b>Stan na dzień 31 grudnia 2010</b>   |   |  |                                       |   |  |  |                 |                                    |
|---|-------------|--|---|--|---------------------------------------|---|--|--|-----------------|------------------------------------|
|   |             | <b>Kategorie instrumentów finansowych- hierarchia wartości godziwej POZIOM 2</b> |   |  |                                       |   |  |  |                 |                                    |
| <b>Klasy instrumentów finansowych</b>       | <b>Nota</b> | <u>Pozostałe zobowiązania finansowe</u>  |   |  |                                       |   |  |  | <b>Ogółem</b>   |                                    |
|   |             | Aktywa finansowe<br>dostępne do<br>sprzedaży                                     | Aktywa finansowe<br>utrzymywane do<br>terminu<br>wymagalności | Aktywa finansowe<br>wyceniane w<br>wartości godziwej<br>przez RZiS | Pożyczki i<br>należności<br>finansowe | Zobowiązania<br>finansowe<br>wyceniane w<br>wartości godziwej<br>przez RZiS | Zobowiązania<br>finansowe<br>wyceniane wg<br>zamortyzowanego<br>kosztu | Zobowiązania<br>finansowe z tytułu<br>faktoringu oraz<br>zobowiązania<br>wylączone z<br>zakresu MSR 39 |                 | Instrumenty<br>zabezpieczają<br>ce |
| Udziały i akcje                             | 6           | 1 520  |   |  |                                       |   |  |  | <b>1 520</b>    |                                    |
| Obligacje i udzielone pożyczki              | 10,18       |  |   |  | 84 636                                |   |  |  | <b>84 636</b>   |                                    |
| Pochodne instrumenty finansowe-<br>walutowe | 20,41       |  |   | 320  | -2 594                                |   |  | 608  | <b>-1 666</b>   |                                    |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte              | 29,37       |  |   |  |                                       | -648 126  |  |  | <b>-648 126</b> |                                    |
|   |             | <b>1 520</b>   | <b>0</b>  | <b>320</b>   | <b>84 636</b>                         | <b>-2 594</b>   | <b>-648 126</b>  | <b>0</b>   | <b>608</b>      | <b>-563 636</b>                    |

Analiza wrażliwości

Przy założeniu, że przedział wahań kursów walutowych na dzień 31.12.2010 r. mógłby kształtować się na poziomie +/- 10 %, wówczas wynik brutto Grupy byłby niższy lub wyższy o 13.702 tys. zł.

Przy założeniu, że przedział wahań stóp procentowych na dzień 31.12.2010 r. mógłby kształtować się na poziomie +/-1 % wówczas wynik brutto Grupy byłby niższy lub wyższy o 3.221 tys. zł.

**Analiza wrażliwości (w tys. zł)**

|   | wartość bilansowa | Ryzyko stóp procentowych |              | Ryzyko kursu walutowego  |                           |                           |                           |
|---|-------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   |                   | plus / minus 1%          |              | plus 10% (osłabienie zł) |                           | minus 10% (umocnienie zł) |                           |
|   |                   | zysk/strata              | zysk/strata  | zysk/strata              | zmiany w kapitale własnym | Zysk /strata              | zmiany w kapitale własnym |
| <b>AKTYWA FINANSOWE</b>   |                   |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| Środki pieniężne zł   | 60457             | 605                      | -605         |                          |                           |                           |                           |
| Środki pieniężne USD w przeliczeniu na zł   | 7247              | 72                       | -72          | 725                      |                           | -725                      |                           |
| Środki pieniężne EUR w przeliczeniu na zł   | 71780             | 718                      | -718         | 7178                     |                           | -7178                     |                           |
| Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności zł                                 | 348901            |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| pożyczki udzielone wraz z odsetkami w zł  | 72226             | 722                      | -722         |                          |                           |                           |                           |
| Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności EUR                                | 105966            |                          |              | 10597                    |                           | -10597                    |                           |
| pożyczki udzielone wraz z odsetkami w EUR   | 6154              | 62                       | -62          | 615                      |                           | -615                      |                           |
| Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności USD                                | 29098             |                          |              | 2910                     |                           | -2910                     |                           |
| pożyczka udzielona wraz z odsetkami w USD   | 19                | 0                        | 0            | 2                        |                           | -2                        |                           |
| Instrumenty pochodne sklasyfikowane do wyceny wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | 320               |                          |              | 32                       |                           | -32                       |                           |
| Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających                             | 1042              |                          |              | 82                       | 22                        | -82                       | -22                       |
| <b>wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem</b>   |                   | <b>2179</b>              | <b>-2179</b> | <b>22141</b>             | <b>22</b>                 | <b>-22141</b>             | <b>-22</b>                |
| <b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>   |                   |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| Kredyty zł  | 519367            | -5194                    | 5194         |                          |                           |                           |                           |
| Kredyty EUR w przeliczeniu na zł  | 20598             | -206                     | 206          | -2060                    |                           | 2060                      |                           |
| Pozyczki:   |                   |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| pożyczki otrzymane wraz z odsetkami zł  |                   |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| Zobowiązania z tyt dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania zł                              | 283553            |                          |              |                          |                           |                           |                           |
| Zobowiązania z tyt dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania EUR                             | 51772             |                          |              | -5177                    |                           | 5177                      |                           |
| Zobowiązania z tyt dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania USD                             | 9125              |                          |              | -913                     |                           | 913                       |                           |
| Instrumenty pochodne sklasyfikowane do wyceny wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | 2594              |                          |              | -259                     |                           | 259                       |                           |
| Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających                             | 434               |                          |              | -30                      | -13                       | 30                        | 13                        |
| <b>wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem</b>                                   |                   | <b>-5400</b>             | <b>5400</b>  | <b>-8439</b>             | <b>-13</b>                | <b>8439</b>               | <b>13</b>                 |

Zdaniem Zarządu powyższa analiza wrażliwości nie jest reprezentatywna dla ryzyka kursowego i ryzyka stóp procentowych ze względu na fakt, iż narażenie na koniec roku na w/w ryzyka nie odzwierciedla narażenia w ciągu całego roku obrotowego. Stany należności, zobowiązań, wycena instrumentów pochodnym zmieniają się bowiem w ciągu roku.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupa prowadzi rachunkowość zabezpieczeń.

### Ryzyko płynności

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiedni poziom dostępności do źródeł finansowania, wykorzystując szeroko usługi bankowe w zakresie linii kredytowych, jak również bankowe i ubezpieczeniowe limity gwarancyjne, pozwalające na płynną obsługę transakcji w ramach zobowiązań handlowych i pozahandlowych.

Grupa sporządza co miesiąc cash-flow w perspektywie półrocznej (dla przewidywanych znaczących rozliczeń – w okresach dłuższych) celem uzyskania informacji na temat przewidywanych ujemnych przepływów i podjęcia stosownych działań wyprzedzających celem uzyskania pozytywnego cash-flow.

Jednostkowy raport przepływów pieniężnych firmy łączony jest z raportami głównych spółek z Grupy Kapitałowej dla opracowywania zbiorczego cash-flow, który pozwala na wykorzystanie przejściowych nadwyżek w jednej spółce dla pokrycia ujemnego cash-flow w innych spółkach Grupy. Wnioski wynikające z cash-flow, jak również informacje o przejściowych przesunięciach kapitałów w ramach Grupy są każdorazowo przekazywane i konsultowane z Zarządem Spółki.

Wykorzystuje się instytucję wzajemnych pożyczek w Grupie. Nadwyżki środków kierowane są na rachunki bankowe lokacyjne overnight, oprocentowane według indywidualnych, negocjowanych przez Grupę stóp procentowych.

W trakcie roku 2010 nastąpiło objęcie przez Grupę imiennych obligacji serii 13, 15, 19, 22, 23, 25, 27 emitowanych przez Katowicki Holding Węglowy SA z siedzibą w Katowicach o łącznej wartości nominalnej PLN 186.500.000,-. Wykup obligacji nastąpi poprzez świadczenie niepieniężne w postaci dostaw węgla w 2010 i 2011 roku, przy czym dostawy węgla w ramach transzy wykupu obligacji serii 13 oraz 15 zostały wykonane w 2010 roku.

Wiekowanie należności z tytułu zakupu obligacji:

#### Seria 13

- wartość nominalna 32,5 mln PLN, zakupione dnia 30.03.2010r..
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- termin spłaty od kwietnia 2010 r. do września 2010 r.

#### Seria 15

- wartość nominalna 45 mln PLN zakupione dnia r.
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- termin spłaty od czerwca 2010r. do listopada 2010r.

#### Seria 19

- wartość nominalna 41 mln PLN zakupione dnia 28.07.2010 r.
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- planowany termin spłaty od sierpnia 2010r. do stycznia 2011r.

#### Seria 22

- wartość nominalna 20 mln PLN zakupione dnia 30.08.2010r.
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- planowany termin spłaty od września 2010r. do stycznia 2011r.



**Seria 23**

- wartość nominalna 21 mln PLN zakupione dnia 28.10.2010r.
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- planowany termin spłaty od stycznia 2011r. do kwietnia 2011r.

**Seria 25**

- wartość nominalna 17 mln PLN zakupione dnia 30.11.2010r r.
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- planowany termin spłaty od lutego 2011r. do maja 2011r.

**Seria 27**

- wartość nominalna 10 mln PLN zakupione dnia 29.12.2010r.
- obligacje z 6 miesięcznym terminem wykupu
- planowany termin spłaty od marca 2011r. do czerwca 2011r.

Grupa posiada dostępne wielocelowe limity kredytowe w rachunku bieżącym zarówno na bieżące regulowanie płatności jak i na gwarancje i akredytywy – pozwalające na elastyczną alokację wykorzystania poszczególnych produktów dla zapewnienia płynnego działania Grupy. Zabezpieczeniem jednej z linii jest hipoteka na nieruchomości Spółki, znajdującej się w Katowicach, przy ul. Grabowej 1.

Grupa posiada dostępne limity na obsługę gwarancji i akredytyw.

Preferowane przez Grupę linie kredytowe w rachunku bieżącym umożliwiają łatwą dostępność środków. Wynegocjowane z bankami warunki zapewniają Grupie możliwość rolowania spłaty naszych zobowiązań kredytowych.

Grupa współpracuje z wieloma bankami, celem rozproszenia ryzyka. Banki współpracujące należą do wiodących banków działających na rynku polskim, o wysokim ratingu.

W Grupie prowadzona jest bieżąca analiza wskaźników płynności i zadłużenia – zasadą jest dążenie do utrzymania poziomu tych wskaźników na bezpiecznym poziomie.

Nie występują zobowiązania przeterminowane – Grupa posiada pełną zdolność obsługi długu. Dąży się do wydłużania terminów płatności zobowiązań, a skracania terminów wymagalności należności.

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług wg stanu na dzień 31.12.2010 r. wraz z ich strukturą czasową są przedstawione w notach nr 30, 32, 38, 40. Wartość księgową krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług odpowiada ich wartości godziwej ze względu na ich krótkoterminowy charakter.

Umowne terminy wymagalności zobowiązań finansowych według stanu na 31 grudnia 2010 r.

| <b>Zobowiązania finansowe</b>  | <b>Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego</b> |                  |                 |                      | <b>Razem (bez dyskonta)</b> | <b>Wartość bilansowa</b> |
|--|--|------------------|-----------------|----------------------|-----------------------------|--------------------------|
|  | <b>1 -12 m-cy</b>  | <b>1- 3 lata</b> | <b>3- 5 lat</b> | <b>powyżej 5 lat</b> |                             |                          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług   | 343 095  | 9 662            | -               | -                    | 352 757                     | 352 737                  |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte   | 563 892  | 84 234           | -               | -                    | 648 126                     | 648 126                  |
| Pochodne instrumenty finansowe- waluty                                       | 3 028  | -                | -               | -                    | 3 028                       | 3 028                    |
| Pozostałe zobowiązania finansowe   | 121 202  | 28 301           | 3 670           | 1 086                | 154 259                     | 154 193                  |
| <b>Razem zobowiązania finansowe w poszczególnych podziałach wymagalności</b> | <b>1 031 217</b>   | <b>122 197</b>   | <b>3 670</b>    | <b>1 086</b>         | <b>1 158 170</b>            |                          |

Występowanie zobowiązań pozabilansowych jest ściśle związane z charakterem działalności Grupy, przy czym zabezpieczenia w postaci weksli własnych czy poręczeń udzielane są głównie za podmioty z Grupy Kapitałowej.

Bieżący monitoring oraz podejmowane działania praktycznie wykluczają prawdopodobieństwo skorzystania/ wypłaty z gwarancji, weksła czy poręczenia.

Standing finansowy Grupy pozwala na uzyskanie i korzystanie z wielu form finansowania, w tym: kredytu w rachunku bieżącym, kredytu dla nabywcy, kredytu rządowego, kredytu celowego, leasingu, pożyczek.

Współpraca z wieloma bankami, uzyskiwane prolongaty i zwiększenia limitów na dogodnych warunkach są potwierdzeniem uzyskiwania w tych bankach dobrej oceny.

Uwzględniając dokładność i szczegółowość przeprowadzanego przez banki częstego, bieżącego monitoringu, ewentualne zagrożenia byłyby przedmiotem sygnałów, obligujących Grupę do unormowania sytuacji.

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe należy rozumieć jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań przez dłużników Grupy. Polityka ryzyka kredytowego w Grupie Kapitałowej jest szczególnie istotna.

Wspomniane powyżej ryzyko kredytowe może obejmować różnego rodzaju obszary działalności Grupy:

- ryzyko kredytowe klientów, z którymi zawiera się transakcje sprzedaży produktów,
- ryzyko kredytowe instytucji finansowych, z którymi zawiera się lub które pośredniczą w zawieraniu transakcji zabezpieczających,
- ryzyko kredytowe podmiotów, w które inwestuje się, bądź których papiery wartościowe się nabywa

Polityka ryzyka kredytowego w Grupie Kopex S.A. w zakresie wiarygodności kontrahentów (z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i usług), a w szczególności występowania transakcji z nowymi kontrahentami, opiera się w głównej mierze na:

- sprawdzaniu danego kontrahenta w wywiadowni gospodarczej
- pozyskiwaniu aktualnych dokumentów obrazujących sytuację majątkowo- finansową kontrahenta
- wymaganiu przedstawienia przez w/w kontrahenta zabezpieczenia płatności na rzecz Grupy Kopex S.A. w formie akceptowanej dla Grupy

Poprzez nowego kontrahenta rozumie się kontrahenta, z którym Grupa Kopex S.A. nie handlowała nigdy, handlowała w odległej perspektywie czasu lub takiego, z którym kontrakt opiewa na wartość istotną dla Grupy. Kontrahenci, którym sprzedajemy towary i usługi z odroczonym terminem płatności są każdorazowo oceniani w aspekcie ryzyka kredytowego związanego z daną transakcją.

Do najczęściej stosowanych w Grupie zabezpieczeń płatności zalicza się:

- w obrocie krajowym: gwarancje bankowe, gwarancje ubezpieczeniowe, hipoteki, przewłaszczenia, zastaw rejestrowy, weksle, poręczenia, wzajemne kompensaty;
- w obrocie zagranicznym: akredytywy, akredytywy potwierdzone, gwarancje bankowe, rozliczenia w ramach kredytu dla nabywcy, spłata należności w ramach kredytów rządowych, wzajemne kompensaty

Grupa od wielu lat stosuje politykę ograniczania ryzyka kredytowego związanego z terminami spłat należności.

Wskaźnik obrotu należnościami w dniach dla Grupy Kopex SA. wynosi 64 dni.

Należności od dużej liczby kontrahentów, z którymi współpracuje Grupa, są na bieżąco monitorowane przez pion finansowy zgodnie z pisemnie opracowaną instrukcją i procedurami windykacji należności (zarówno sądowej jak i pozasądowej).

Narady w w/w zakresie z udziałem osób odpowiedzialnych za daną transakcję z pionu handlowego, w trakcie których podejmowane są decyzje, co do sposobu odzyskania windykowanych należności odbywają się w Spółce raz w miesiącu.

W związku z pojawieniem się na świecie kryzysu finansowego i sygnałami o możliwych trudnościach płatniczych kontrahentów oraz ogłaszanych upadłościach, w ramach polityki Grupy, wzmożony został nadzór nad analizą należności, jak również zastrzone zostały wymogi dotyczące wymaganych zabezpieczeń naszych należności od kontrahentów.

Stan należności przeterminowanych z tytułu dostaw i usług obrazuje nota nr 15B i 15C

Zgodnie z polityką rachunkowości obowiązującą w Grupie w trakcie roku obrotowego na bieżąco dokonuje się odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości należności.

W roku 2010 poziom w/w odpisów w ogólnej kwocie należności przeterminowanych wyniósł 26,33% ogółu należności przeterminowanych, natomiast w 2009 wyniósł on 19,85% w kwocie należności przeterminowanych ogółem, przy czym wielkość należności przeterminowanych w roku 2010 znacznie zmalała (129 387 tys. zł.) w porównaniu z rokiem 2009 (233 681 tys. zł).

Polityka ryzyka kredytowego w Grupie w zakresie wiarygodności instytucji finansowych, z którymi współpracuje Grupa, przejawia się w podejmowaniu współpracy wyłącznie z bankami, czy firmami ubezpieczeniowymi o dobrym standingu finansowym i wysokim ratingu międzynarodowym.

Ryzyko kredytowe dotyczące instrumentów pochodnych jest ograniczane. Grupa zawiera umowy dotyczące transakcji pochodnych i współpracuje w tym zakresie wyłącznie z wiodącymi bankami funkcjonującymi na międzynarodowym rynku finansowym, dysponującymi odpowiednim kapitałem własnym i silną pozycją rynkową.

Grupa stosuje politykę umów ramowych z w/w bankami, a także politykę ograniczonej koncentracji kredytowej poprzez wykorzystywanie do tego celu usług wielu banków, nie ograniczając się do jednego podmiotu - banku.

Ryzyko kredytowe związane z udzielanymi pożyczkami jest w Grupie Kopex S.A. ograniczone ze względu na fakt przyznawania pożyczek Spółkom funkcjonującym w ramach Grupy Kapitałowej Kopex S.A. Spłata należności z tytułu w/w Umów jest na bieżąco monitorowana przez dział finansowy i dział kontrolingu oraz w ramach nadzoru korporacyjnego przez Rady Nadzorcze Spółek, co pozwala na posiadanie i dysponowanie bieżącymi informacjami dotyczącymi standingu finansowego i płynności, w konsekwencji ograniczając powyższe ryzyko do minimum.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe reprezentowane jest przez:

- wartość brutto należności wynosząca: 576 974 tys. zł

- wartość otrzymanych gwarancji finansowych i poręczeń wynoszących ogółem:

26 072 tys. zł

Koncentracja należności przedstawia się następująco:

Należności handlowe z tytułu dostaw i usług za 2010r. wyniosły 444 350 tys. zł, co stanowi ok. 82,64 % należności ogółem

Należności z tytułu sprzedaży w kraju : 269 009 tys. zł

Należności z tytułu sprzedaży za granicą : 175 341 tys. zł

## Szacunki

Ze względu na to, iż wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny, sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31.12.2010 roku mogą w przyszłości ulec zmianie. Główne szacunki zostały opisane w istotnych zasadach rachunkowości oraz zaprezentowane w następujących notach:

| Nota     | Szacunki   | Rodzaj ujawnionej informacji  |
|----------|--|---|
| 9A, 17A  | Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych i należności własnych        | Metodologia przyjęta w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej – istotne zasady rachunkowości, punkt dot. należności długoterminowych i krótkoterminowych                                   |
| 12,33    | Podatek dochodowy  | Założenie przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego oraz rezerw - istotne zasady rachunkowości, punkt dot. aktywa i rezerwy na podatek dochodowy                   |
| 34,43    | Świadczenia pracownicze  | Rezerwy szacowane przez aktuarusza - istotne zasady rachunkowości, punkt dot. rezerw na zobowiązania.   |
| 20B, 20C | Wartość godziwa instrumentów pochodnych  | Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej - istotne zasady rachunkowości, punkt dot. instrumentów finansowych.  |
| 44       | Rezerwy  | Rezerwy dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy, rezerwy kontraktowe: stopy dyskontowe i inne założenia - istotne zasady rachunkowości, punkt dot. rezerw na zobowiązania |
| 1, 2     | Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych | Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji - istotne zasady rachunkowości, punkt dot. wartości niematerialnych oraz środków trwałych   |

## Subiektywna ocena

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która zapewni, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać wiarygodne informacje prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiające sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne. Subiektywna ocena zostaje dokonana w taki sposób, aby sprawozdanie finansowe odzwierciedlało treść ekonomiczną transakcji, było obiektywne, sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz kompletne we wszystkich istotnych aspektach. Subiektywna ocena dokonana na dzień 31.12.2010 r. dotyczy rezerw na roszczenia i sprawy sądowe, rezerw kontraktowych oraz zobowiązań warunkowych.

## 9. Informacja o przeliczeniach wybranych danych finansowych

- Pozycje aktywów i pasywów przeliczono wg średniego kursu NBP dla waluty EURO, obowiązującego na dzień bilansowy:
  - na 31.12.2010 - 3,9603
  - na 31.12.2009 - 4,1082
  
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym
  - w 2010 roku - 4,0044
  - w 2009 roku - 4,3406
  
- Maksymalne kursy w okresie
  - w 2010 roku - 4,1458
  - w 2009 roku - 4,7013
  
- Minimalne kursy w okresie
  - w 2010 roku - 3,8622
  - w 2009 roku - 4,0998

**10. Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku w tysiącach złotych**

**Nota 1A**

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>                            | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) koszty zakończonych prac rozwojowych                  | 21 169            | 12 345            |
| b) koszty prac rozwojowych w trakcie realizacji          | 8 886             | 7 652             |
| c) wartość firmy   | 4 119             | 4 119             |
| d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości | 5 600             | 6 470             |
| e) inne wartości niematerialne                           | 41                | 110               |
| f) wartości niematerialne w budowie                      | 13 006            | 8 133             |
| <b>Wartości niematerialne, razem</b>                     | <b>52 821</b>     | <b>38 829</b>     |

**Nota 1B**

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>                                | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) własne   | 52 739            | 38 829            |
| - w tym wytworzone we własnym zakresie  | 14 842            | 8 314             |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu: | 82                |                   |
| <b>Wartości niematerialne, razem</b>  | <b>52 821</b>     | <b>38 829</b>     |

Wartości niematerialne nie stanowią zabezpieczenia zobowiązań.

Licencja na system Magmasoft do wartości bilansowej 171 tys zł podlega ograniczeniom.

W roku 2010 Grupa poniosła nakłady na prace badawcze i rozwojowe ujęte jako koszt okresu w rachunku zysków i strat w wysokości 198 tys zł.

W roku 2009 Grupa poniosła nakłady na prace badawcze i rozwojowe ujęte jako koszt okresu w rachunku zysków i strat w wysokości 233 tys zł.

Okresy użytkowania wartości niematerialnych i prawnych są określone za wyjątkiem wartości firmy

| Pozycje rachunku zysków i strat, w której zawarto amortyzację wartości niematerialnych i prawnych | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| - koszt własny sprzedaży  | 1 310             | 1 503             |
| - koszty sprzedaży  | 620               | 1 468             |
| - koszty zarządu  | 3 622             | 2 908             |
| <b>Razem</b>  | <b>5 552</b>      | <b>5 879</b>      |

## TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

|  | koszty zakończonych prac rozwojowych | - w tym wytworzone we własnym zakresie | koszty prac rozwojowych w trakcie realizacji | wartość firmy | nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości (w tym oprogramowanie komputerowe) | Inne wartości niematerialne | Wartości niematerialne razem |
|--|--------------------------------------|--|--|---------------|--|-----------------------------|------------------------------|
| <b>a) wartość brutto na początek okresu</b>                                    | <b>24 191</b>                        | <b>16 629</b>                          | <b>11 558</b>                                | <b>4 119</b>  | <b>13 680</b>  | <b>807</b>                  | <b>54 355</b>                |
| - korekta bilansu otwarcia   |                                      |  |  |               |  |                             |                              |
| <b>a') wartość brutto na początek okresu po korekcie</b>                       | <b>24 191</b>                        | <b>16 629</b>                          | <b>11 558</b>                                | <b>4 119</b>  | <b>13 680</b>  | <b>807</b>                  | <b>54 355</b>                |
| <b>b) zwiększenia:</b>   | <b>14 701</b>                        | <b>5 843</b>                           | <b>3 369</b>                                 |               | <b>3 249</b>   | <b>11</b>                   | <b>21 330</b>                |
| - zakup  | 7 232                                |  | 2 228  |               | 2 177  |                             | 11 637                       |
| - wytworzenie  | 4 546                                | 4 546                                  | 1 141  |               |  |                             | 5 687                        |
| - różnice kursowe  | 292                                  |  |  |               | 59   | 11                          | 362                          |
| - zakup przedsiębiorstwa   | 2 631                                | 1 297                                  |  |               | 1 013  |                             | 3 644                        |
| <b>c) zmniejszenia:</b>  | <b>2 508</b>                         | <b>1 190</b>                           | <b>2 135</b>                                 |               | <b>1 882</b>   | <b>104</b>                  | <b>6 629</b>                 |
| - sprzedaż   |                                      |  | 207  |               | 2  |                             | 209                          |
| - likwidacja /zakończone wynikiem pozytywnym/                                  |                                      |  | 878  |               |  |                             | 878                          |
| - likwidacji /zakończone wynikiem negatywnym/                                  |                                      |  | 211  |               |  |                             | 211                          |
| - likwidacja   | 1 318                                |  |  |               | 466  | 104                         | 1 888                        |
| - przekwalifikowanie na środki trwałe  |                                      |  | 839  |               |  |                             | 839                          |
| - wyłączenie spółki z konsolidacji   |                                      |  |  |               | 1 194  |                             | 1 194                        |
| - reklasyfikacja   |                                      |  |  |               |  |                             |                              |
| - wysięgowanie umorzonych  | 1 190                                | 1 190                                  |  |               | 220  |                             | 1 410                        |
| <b>d) wartość brutto na koniec okresu</b>                                      | <b>36 384</b>                        | <b>21 282</b>                          | <b>12 792</b>                                | <b>4 119</b>  | <b>15 047</b>  | <b>714</b>                  | <b>69 056</b>                |
| e) różnice kursowe z przeliczenia  | 167                                  |  |  |               | -364   | -9                          | -206                         |
| <b>f) wartość brutto na koniec okresu po przeliczeniach</b>                    | <b>36 551</b>                        | <b>21 282</b>                          | <b>12 792</b>                                | <b>4 119</b>  | <b>14 683</b>  | <b>705</b>                  | <b>68 850</b>                |
| <b>g) skumulowane umorzenie na początek okresu</b>                             | <b>9 396</b>                         | <b>7 259</b>                           |  |               | <b>7 210</b>   | <b>697</b>                  | <b>17 303</b>                |
| - korekta bilansu otwarcia   |                                      |  |  |               |  |                             |                              |
| <b>g') wartość umorzenia na początek okresu po korekcie</b>                    | <b>9 396</b>                         | <b>7 259</b>                           |  |               | <b>7 210</b>   | <b>697</b>                  | <b>17 303</b>                |
| <b>h) umorzenie za okres (z tytułu)</b>  | <b>3 591</b>                         | <b>1 967</b>                           |  |               | <b>1 970</b>   | <b>-26</b>                  | <b>5 535</b>                 |
| - amortyzacji  | 4 129                                | 2 286                                  |  |               | 2 067  | 41                          | 6 237                        |
| - sprzedaży  |                                      |  |  |               | -2   |                             | -2                           |
| - likwidacji   | -1 207                               |  |  |               | -458   | -103                        | -1 768                       |
| - różnic kursowych   | 92                                   |  |  |               | 35   | 8                           | 135                          |
| - wyłączenie spółki z konsolidacji   |                                      |  |  |               | -403   |                             | -403                         |
| - wysięgowania umorzonych  | -1 190                               | -1 190                                 |  |               | -220   |                             | -1 410                       |
| - reklasyfikacja   |                                      |  |  |               | -28  | 28                          |                              |
| - zakupu przedsiębiorstwa  | 1 767                                | 871                                    |  |               | 979  |                             | 2 746                        |
| <b>i) skumulowane umorzenie na koniec okresu</b>                               | <b>12 987</b>                        | <b>9 226</b>                           |  |               | <b>9 180</b>   | <b>671</b>                  | <b>22 838</b>                |
| j) różnice kursowe z przeliczenia  | -55                                  |  |  |               | -97  | -7                          | -159                         |
| <b>k) skumulowane umorzenie na koniec okresu po przeliczeniach</b>             | <b>12 932</b>                        | <b>9 226</b>                           |  |               | <b>9 083</b>   | <b>664</b>                  | <b>22 679</b>                |
| <b>l) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu</b>             | <b>2 450</b>                         | <b>2 450</b>                           | <b>3 906</b>                                 |               |  |                             | <b>6 356</b>                 |
| - korekta bilansu otwarcia   |                                      |  |  |               |  |                             |                              |
| <b>l) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu po korekcie</b> | <b>2 450</b>                         | <b>2 450</b>                           | <b>3 906</b>                                 |               |  |                             | <b>6 356</b>                 |
| - zwiększenia  |                                      |  |  |               |  |                             |                              |
| • ujęte w trakcie okresu w rachunku zysków i strat                             |                                      |  |  |               |  |                             |                              |
| • odniesione w trakcie okresu bezpośrednio na kapitał własny                   |                                      |  |  |               |  |                             |                              |
| - zmniejszenia   |                                      |  |  |               |  |                             |                              |
| • ujęte w trakcie okresu w rachunku zysków i strat                             |                                      |  |  |               |  |                             |                              |
| • odniesione w trakcie okresu bezpośrednio na kapitał własny                   |                                      |  |  |               |  |                             |                              |
| • wykorzystanie odpisu aktualiz. dot. sprzedanych środków trw.                 |                                      |  |  |               |  |                             |                              |
| <b>l) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec roku</b>                 | <b>2 450</b>                         | <b>2 450</b>                           | <b>3 906</b>                                 |               |  |                             | <b>6 356</b>                 |
| <b>m) wartość netto na początek okresu</b>                                     | <b>12 345</b>                        | <b>6 920</b>                           | <b>7 652</b>                                 | <b>4 119</b>  | <b>6 470</b>   | <b>110</b>                  | <b>30 696</b>                |
| <b>m') wartość netto na początek okresu po korekcie</b>                        | <b>12 345</b>                        | <b>6 920</b>                           | <b>7 652</b>                                 | <b>4 119</b>  | <b>6 470</b>   | <b>110</b>                  | <b>30 696</b>                |
| <b>n) wartość netto na koniec okresu</b>                                       | <b>21 169</b>                        | <b>9 606</b>                           | <b>8 886</b>                                 | <b>4 119</b>  | <b>5 600</b>   | <b>41</b>                   | <b>39 815</b>                |



**Nota 1C 31.12.2009**

**TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg grup rodzajowych)**

|  | koszty zakończonych prac rozwojowych | - w tym wytworzone we własnym zakresie | koszty prac rozwojowych w trakcie realizacji | wartość firmy | nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości | inne wartości niematerialne | Wartości niematerialne razem |
|--|--------------------------------------|--|--|---------------|---|-----------------------------|------------------------------|
| <b>a) wartość brutto na początek okresu</b>                        | <b>20 418</b>                        | <b>15 962</b>                          | <b>9 331</b>                                 | <b>4 119</b>  | <b>11 043</b>   | <b>760</b>                  | <b>45 671</b>                |
| - korekta z tyt.   | 534                                  |  | 8  |               | 634   | 36                          | 1 212                        |
| <b>a') wartość brutto na początek okresu po korekcie</b>           | <b>20 952</b>                        | <b>15 962</b>                          | <b>9 339</b>                                 | <b>4 119</b>  | <b>11 677</b>   | <b>796</b>                  | <b>46 883</b>                |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                                   | <b>6 909</b>                         | <b>3 985</b>                           | <b>6 765</b>                                 |               | <b>2 588</b>  | <b>37</b>                   | <b>16 299</b>                |
| - zakupu   | 2 872                                |  | 3 218  |               | 2 470   | 31                          | 8 591                        |
| - wytworzenie  | 3 985                                | 3 985                                  | 3 547  |               | 84  |                             | 7 616                        |
| - różnice kursowe  | 52                                   |  |  |               | 30  | 6                           | 88                           |
| - zakupu przedsiębiorstwa  |                                      |  |  |               | 4   |                             | 4                            |
| <b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>                                  | <b>3 585</b>                         | <b>3 318</b>                           | <b>4 546</b>                                 |               | <b>277</b>  | <b>20</b>                   | <b>8 428</b>                 |
| - sprzedaży  |                                      |  | 703  |               | 3   |                             | 706                          |
| - likwidacja   | 267                                  |  | 3 112  |               | 52  |                             | 3 431                        |
| - likwidacja - zakończone wynikiem negatywnym                      |                                      |  | 731  |               |   |                             | 731                          |
| - korekta wartości zakupu  |                                      |  |  |               | 20  |                             | 20                           |
| - wyksięgowanie umorzonych   | 3 318                                | 3 318                                  |  |               | 202   | 20                          | 3 540                        |
| <b>d) wartość brutto na koniec okresu</b>                          | <b>24 276</b>                        | <b>16 629</b>                          | <b>11 558</b>                                | <b>4 119</b>  | <b>13 988</b>   | <b>813</b>                  | <b>54 754</b>                |
| e) różnice kursowe z przeliczenia                                  | -85                                  |  |  |               | -308  | -6                          | -399                         |
| <b>f) wartość brutto na koniec okresu po przeliczeniach</b>        | <b>24 191</b>                        | <b>16 629</b>                          | <b>11 558</b>                                | <b>4 119</b>  | <b>13 680</b>   | <b>807</b>                  | <b>54 355</b>                |
| <b>g) skumulowane umorzenie na początek okresu</b>                 | <b>9 085</b>                         | <b>7 659</b>                           |  |               | <b>5 149</b>  | <b>542</b>                  | <b>14 776</b>                |
| - korekta z tyt.   | 143                                  | 143                                    |  |               | 348   | 29                          | 520                          |
| <b>g') skumulowane umorzenie na początek okresu po korekcie</b>    | <b>9 228</b>                         | <b>7 802</b>                           |  |               | <b>5 497</b>  | <b>571</b>                  | <b>15 296</b>                |
| <b>h) umorzenie za okres (z tytułu)</b>                            | <b>203</b>                           | <b>-543</b>                            |  |               | <b>1 778</b>  | <b>129</b>                  | <b>2 110</b>                 |
| - amortyzacji  | 3 697                                | 2 775                                  |  |               | 2 032   | 149                         | 5 878                        |
| - sprzedaży  |                                      |  |  |               | -3  |                             | -3                           |
| - likwidacji   | -200                                 |  |  |               | -50   |                             | -250                         |
| - różnice kursowe  | 24                                   |  |  |               | 9   |                             | 33                           |
| - korekta umorzenia  |                                      |  |  |               | -8  |                             | -8                           |
| - wyksięgowanie umorzonych   | -3 318                               | -3 318                                 |  |               | -202  | -20                         | -3 540                       |
| <b>i) skumulowane umorzenie na koniec okresu</b>                   | <b>9 431</b>                         | <b>7 259</b>                           |  |               | <b>7 275</b>  | <b>700</b>                  | <b>17 406</b>                |
| j) różnice kursowe z przeliczenia                                  | -35                                  |  |  |               | -65   | -3                          | -103                         |
| <b>k) skumulowane umorzenie na koniec okresu po przeliczeniach</b> | <b>9 396</b>                         | <b>7 259</b>                           |  |               | <b>7 210</b>  | <b>697</b>                  | <b>17 303</b>                |
| <b>l) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu</b> |                                      |  |  | <b>22</b>     |   |                             | <b>22</b>                    |
| - zwiększenia  | 2 450                                | 2 450                                  | 3 906  | -22           |   |                             | 6 334                        |
| * ujęte w trakcie okresu w rachunku zysków i strat                 | 2 450                                | 2 450                                  | 3 906  | -22           |   |                             | 6 334                        |
| - wyksięgowanie umorzonych   |                                      |  |  |               |   |                             |                              |
| <b>l) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>   | <b>2 450</b>                         | <b>2 450</b>                           | <b>3 906</b>                                 |               |   |                             | <b>6 356</b>                 |
| <b>m) wartość netto na początek okresu</b>                         | <b>11 333</b>                        | <b>8 303</b>                           | <b>9 331</b>                                 | <b>4 097</b>  | <b>5 894</b>  | <b>218</b>                  | <b>30 873</b>                |
| <b>m') wartość netto na początek okresu po korekcie</b>            | <b>11 724</b>                        | <b>8 160</b>                           | <b>9 339</b>                                 | <b>4 097</b>  | <b>6 180</b>  | <b>225</b>                  | <b>31 565</b>                |
| <b>n) wartość netto na koniec okresu</b>                           | <b>12 345</b>                        | <b>6 920</b>                           | <b>7 652</b>                                 | <b>4 119</b>  | <b>6 470</b>  | <b>110</b>                  | <b>30 696</b>                |

**Nota 2****ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY JEDNOSTEK  
PODPORZĄDKOWANYCH**

|  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) wartość firmy na początek okresu                | 1 195 544         | 1 176 883         |
| - wartość firmy - jednostki zależne                | 1 195 544         | 1 176 883         |
| - wartość firmy - jednostki stowarzyszone          |                   |                   |
| b) zwiększenia (z tytułu)                          | 49 390            | 19 428            |
| - różnice kursowe z przeliczenia-jednostki zależne |                   |                   |
| - zakup jednostki zależnej                         | 49 390            | 19 428            |
| - zakup jednostki stowarzyszonej                   |                   |                   |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                         | 3 706             | 767               |
| - różnice kursowe z przeliczenia-jednostki zależne | 3 003             | 767               |
| - sprzedaż jednostki zależnej                      | 703               |                   |
| - sprzedaż jednostki stowarzyszonej                |                   |                   |
| <b>h) wartość firmy na koniec okresu</b>           | <b>1 241 228</b>  | <b>1 195 544</b>  |
| - wartość firmy - jednostki zależne                | 1 241 228         | 1 195 544         |
| - wartość firmy - jednostki stowarzyszone          |                   |                   |

W oparciu o MSR36 na dzień 31.12.2010r. przeprowadzono test na utratę wartości firmy. Zgodnie z MSR36 test na utratę wartości firmy przeprowadzony jest raz w roku. Testy na utratę wartości firmy zostały przeprowadzone w oparciu o 5-letnią prognozę przyszłych przepływów pieniężnych jednostek, przy rozliczeniu nabycia których powstała wartość firmy, zdyskontowanych o stopę dyskontową z uwzględnieniem ryzyka w kolejnych latach na poziomie ca. 9%. W wyniku przeprowadzonych testów nie stwierdzono przesłanek do dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy.

**Nota 3A**

| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>                           | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) środki trwałe, w tym:                                | 698 362           | 588 873           |
| - grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)   | 15 393            | 12 257            |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 253 061           | 247 547           |
| - urządzenia techniczne i maszyny                       | 395 673           | 295 465           |
| - środki transportu                                     | 11 661            | 12 457            |
| - inne środki trwałe                                    | 22 574            | 21 147            |
| b) środki trwałe w budowie                              | 23 428            | 44 417            |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>                    | <b>721 790</b>    | <b>633 290</b>    |

Środki trwałe obciążone są hipoteką i zastawem do kwoty 566 503 tys. zł

W okresie sprawozdawczym oraz okresach porównawczych nie wystąpił przypadek, w którym środki pożyczono bez ściśle określonego celu, a następnie przeznaczono na pozyskanie dostosowywanego składnika aktywów.

**Nota 3B**

| <b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>                               | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) własne   | 651 525           | 578 978           |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu: | 46 837            | 9 895             |
| - na podstawie umów leasingowych-urządzenia tech.i maszyny                            | 20 356            | 6 237             |
| - na podstawie umów leasingowych-środki transportu                                    | 1 304             | 3 186             |
| - na podstawie umów leasingowych - pozostałe środki trwałe (meble)                    | 25 177            | 472               |
| <b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>   | <b>698 362</b>    | <b>588 873</b>    |

**Nota 3C**

| <b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZANE POZABILANSOWO</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| - używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu: | 4 382             | 4 304             |
| - środki trwałe postawione w stan likwidacji   | 1 230             | 805               |
| - wartość gruntów użytkowanych wieczysto   | 6 909             | 7 617             |
| <b>Środki trwałe pozabilansowe, razem</b>  | <b>12 521</b>     | <b>12 726</b>     |

**Nota 3D**

| <b>INFORMACJE LEASINGOBIORCY O UMOWACH LEASINGU FINANSOWEGO</b>                                | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) łączna kwota przyszłych minimalnych opłat leasingowych na dzień bilansowy, w tym:           | <b>40 593</b>     | <b>4 652</b>      |
| do roku  | 10 548            | 2 227             |
| od roku do 5 lat   | 30 045            | 2 425             |
| powyżej 5 lat  |                   |                   |
| b) łączna bieżąca wartość przyszłych minimalnych opłat leasingowych na dzień bilansowy, w tym: | <b>32 504</b>     | <b>4 275</b>      |
| do roku  | 10 314            | 2 020             |
| od roku do 5 lat   | 22 190            | 2 255             |
| powyżej 5 lat  |                   |                   |

Warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszty okresu sprawozdawczego wynoszą 30

Podjęcie decyzji przez Spółkę o zakupie przedmiotu umowy leasingu może nastąpić po upływie okresu leasingu za cenę podaną w umowie (ewentualnie inne uzgodnienia umowne).

Nota 3E 31.12.2010

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)

|  | grunty własne, w tym<br>prawo wieczyst. użyt.<br>gruntu | budynki i<br>budowle | urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | środki<br>transportu | pozostałe środki<br>trwale | Środki trwale<br>razem |
|--|---|----------------------|---------------------------------------|----------------------|----------------------------|------------------------|
| <b>a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>                         | <b>14 071</b>   | <b>293 211</b>       | <b>523 382</b>                        | <b>27 217</b>        | <b>42 822</b>              | <b>900 703</b>         |
| - różnice kursowe z przeliczenia   |   |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>a') wartość brutto środków trwałych na początek okresu po przeliczeniach</b>      | <b>14 071</b>   | <b>293 211</b>       | <b>523 382</b>                        | <b>27 217</b>        | <b>42 822</b>              | <b>900 703</b>         |
| - korekta bilansu otwarcia   |   |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>a'') wartość brutto środków trwałych na początek okresu po korektach</b>          | <b>14 071</b>   | <b>293 211</b>       | <b>523 382</b>                        | <b>27 217</b>        | <b>42 822</b>              | <b>900 703</b>         |
| <b>b) zwiększenia</b>  | <b>7 302</b>  | <b>38 311</b>        | <b>225 235</b>                        | <b>8 039</b>         | <b>8 824</b>               | <b>287 711</b>         |
| - zakup  | 1 645   | 13 464               | 89 827                                | 3 478                | 4 065                      | 112 479                |
| - leasing finansowy  |   |                      | 38 829                                | 328                  | 779                        | 39 936                 |
| - przyjęcie z inwestycji   | 231   | 3 438                | 341                                   | 99                   | 410                        | 4 519                  |
| - modernizacja   |   | 2 934                | 3 416                                 |                      | 30                         | 6 380                  |
| - zakończenie inwestycji własnych  |   | 106                  | 25 419                                |                      | 2 725                      | 28 250                 |
| - włączenie spółki do konsolidacji   | 5 211   | 11 597               | 66 064                                | 3 917                | 673                        | 87 462                 |
| - korekta grupy  |   | 426                  | 27                                    |                      |                            | 453                    |
| - różnice kursowe  | 215   | 1 294                | 1 171                                 | 217                  | 142                        | 3 039                  |
| - reklasyfikacja   |   |                      | 141                                   |                      |                            | 141                    |
| - przesunięcie z aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży                        |   | 5 052                |                                       |                      |                            | 5 052                  |
| <b>c) zmniejszenia</b>   | <b>3 445</b>  | <b>27 798</b>        | <b>43 648</b>                         | <b>5 131</b>         | <b>6 403</b>               | <b>86 425</b>          |
| - sprzedaż   |   | 5 384                | 19 661                                | 1 527                | 1 019                      | 27 591                 |
| - likwidacje   |   | 960                  | 2 003                                 | 236                  | 1 594                      | 4 793                  |
| - likwidacje z przyczyn losowych   |   |                      | 2                                     |                      |                            | 2                      |
| - przesunięcie z ewidencji śr.trw.do nieruchomości inwestycyjnych                    |   |                      |                                       |                      |                            |                        |
| - zakończenie umowy leasingu   |   |                      | 2 712                                 | 680                  |                            | 3 392                  |
| - przesunięcie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży                       |   | 1 466                | 88                                    |                      | 201                        | 1 755                  |
| - likwidacja - złomowanie  |   | 11                   | 7 748                                 | 6                    | 3 085                      | 10 850                 |
| - nieodpłatne przekazanie  |   |                      |                                       |                      |                            |                        |
| - wycena do wartości godziwej  |   |                      |                                       |                      |                            |                        |
| - wyłączenie spółki z konsolidacji   | 3 428   | 19 741               | 11 328                                | 2 675                | 500                        | 37 672                 |
| - niedobory z inwentaryzacji   |   |                      | 106                                   | 7                    |                            | 113                    |
| - korekty grupy  | 17  | 236                  |                                       |                      | 4                          | 257                    |
| <b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>                           | <b>17 928</b>   | <b>303 724</b>       | <b>704 969</b>                        | <b>30 125</b>        | <b>45 243</b>              | <b>1 101 989</b>       |
| - różnice kursowe z przeliczenia   | -413  | -2 214               | 2 425                                 | -382                 | 686                        | 102                    |
| <b>d') wartość brutto środków trwałych na koniec okresu po przeliczeniach</b>        | <b>17 515</b>   | <b>301 510</b>       | <b>707 394</b>                        | <b>29 743</b>        | <b>45 929</b>              | <b>1 102 091</b>       |
| <b>e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>                     | <b>1 814</b>  | <b>45 664</b>        | <b>227 917</b>                        | <b>14 760</b>        | <b>21 675</b>              | <b>311 830</b>         |
| - różnice kursowe z przeliczenia   |   |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>e'') skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu po przeliczeniach</b> | <b>1 814</b>  | <b>45 664</b>        | <b>227 917</b>                        | <b>14 760</b>        | <b>21 675</b>              | <b>311 830</b>         |
| - korekta bilansu otwarcia   |   |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>e''') skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu po korektach</b>     | <b>1 814</b>  | <b>45 664</b>        | <b>227 917</b>                        | <b>14 760</b>        | <b>21 675</b>              | <b>311 830</b>         |
| <b>f) umorzenie za okres(z tytułu)</b>   | <b>308</b>  | <b>3 633</b>         | <b>83 210</b>                         | <b>3 550</b>         | <b>1 485</b>               | <b>92 186</b>          |
| - amortyzacji  | 446   | 6 799                | 60 847                                | 3 668                | 6 487                      | 78 247                 |
| - sprzedaży  |   | -4 668               | -8 789                                | -807                 | -535                       | -14 799                |
| - likwidacji   |   | -694                 | -1 632                                | -234                 | -1 449                     | -4 009                 |
| - likwidacji z przyczyn losowych   |   |                      | -2                                    |                      |                            | -2                     |
| - zakończenie umowy leasingu   |   | -194                 | -689                                  | -244                 |                            | -1 127                 |
| - przesunięcia do aktywów trw. przeznaczonych do sprzedaży                           |   | -1 257               | -23                                   |                      | -81                        | -1 361                 |
| - przesunięcia z aktywów trw. przeznaczonych do sprzedaży                            |   | 4 442                |                                       |                      |                            | 4 442                  |
| - likwidacji - złomowania  |   | -2                   | -7 684                                | -6                   | -3 153                     | -10 845                |
| - różnic kursowych   |   | 112                  | 998                                   | 105                  | 120                        | 1 335                  |
| - nieodpłatnego przekazania  |   |                      |                                       |                      |                            |                        |
| - korekty grupy  |   | -23                  | 27                                    |                      | -4                         |                        |
| - niedobory z inwentaryzacji   |   |                      | -80                                   | -4                   |                            | -84                    |
| - włączenia spółki do konsolidacji   |   | 3 092                | 45 545                                | 2 026                | 452                        | 51 115                 |
| - wyłączenie spółki z konsolidacji   | -138  | -3 974               | -5 308                                | -954                 | -352                       | -10 726                |
| <b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                       | <b>2 122</b>  | <b>49 297</b>        | <b>311 127</b>                        | <b>18 310</b>        | <b>23 160</b>              | <b>404 016</b>         |
| - różnice kursowe z przeliczenia   |   | -848                 | 594                                   | -228                 | 195                        | -287                   |
| <b>g'') skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                     | <b>2 122</b>  | <b>48 449</b>        | <b>311 721</b>                        | <b>18 082</b>        | <b>23 355</b>              | <b>403 729</b>         |
| <b>h) odpisy z tyt.trwałej utraty wartości na początek roku</b>                      |   |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>h') odpisy z tyt.trwałej utraty wartości na koniec roku</b>                       |   |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>j) wartość netto środków trwałych na początek okresu</b>                          | <b>12 257</b>   | <b>247 547</b>       | <b>295 465</b>                        | <b>12 457</b>        | <b>21 147</b>              | <b>588 873</b>         |
| <b>j') wartość netto środków trwałych na początek okresu po przeliczeniach</b>       | <b>12 257</b>   | <b>247 547</b>       | <b>295 465</b>                        | <b>12 457</b>        | <b>21 147</b>              | <b>588 873</b>         |
| <b>j'') wartość netto środków trwałych na początek okresu po korektach</b>           | <b>12 257</b>   | <b>247 547</b>       | <b>295 465</b>                        | <b>12 457</b>        | <b>21 147</b>              | <b>588 873</b>         |
| <b>k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu po przeliczeniach</b>          | <b>15 393</b>   | <b>253 061</b>       | <b>395 673</b>                        | <b>11 661</b>        | <b>22 574</b>              | <b>698 362</b>         |

Nota 3E. 31.12.2009

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)

|   | grunty własne, w tym<br>prawo wieczyst. użytk.<br>gruntu | budynki i<br>budowle | urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | środki<br>transportu | pozostałe środki<br>trwale | Środki trwałe<br>razem |
|---|--|----------------------|---------------------------------------|----------------------|----------------------------|------------------------|
| <b>a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>                        | <b>13 030</b>  | <b>297 748</b>       | <b>418 466</b>                        | <b>26 057</b>        | <b>31 737</b>              | <b>787 038</b>         |
| - różnice kursowe z przeliczenia  | 125  | 1 497                | 6 681                                 | 834                  | 732                        | 9 869                  |
| <b>a') wartość brutto środków trwałych na początek okresu po przeliczeniach</b>     | <b>13 155</b>  | <b>299 245</b>       | <b>425 147</b>                        | <b>26 891</b>        | <b>32 469</b>              | <b>796 907</b>         |
| - korekta bilansu otwarcia  | 1 144  | 440                  | -742                                  | 24                   | 145                        | 1 011                  |
| <b>a'') wartość brutto środków trwałych na początek okresu po korektach</b>         | <b>14 299</b>  | <b>299 685</b>       | <b>424 405</b>                        | <b>26 915</b>        | <b>32 614</b>              | <b>797 918</b>         |
| <b>b) zwiększenia</b>   | <b>73</b>  | <b>56 103</b>        | <b>109 345</b>                        | <b>4 561</b>         | <b>11 577</b>              | <b>181 659</b>         |
| - zakup   | 68   | 26 693               | 55 459                                | 2 374                | 6 993                      | 91 587                 |
| - leasing finansowy   |  |                      | 2 552                                 | 1 371                | 61                         | 3 984                  |
| - przyjęcie z inwestycji  |  | 28 484               | 46                                    | 243                  |                            | 28 773                 |
| - modernizacja  |  | 634                  | 1 915                                 |                      |                            | 2 549                  |
| - zakończenie inwestycji własnych   |  |                      | 37 751                                |                      | 2 710                      | 40 461                 |
| - włączenie spółki do konsolidacji  |  |                      | 11 143                                | 558                  | 1 765                      | 13 466                 |
| - korekta grupy   |  | 236                  | 33                                    |                      |                            | 269                    |
| - różnice kursowe   | 5  | 56                   | 446                                   | 15                   | 48                         | 570                    |
| <b>c) zmniejszenia</b>  | <b>1</b>   | <b>61 905</b>        | <b>8 740</b>                          | <b>3 956</b>         | <b>1 335</b>               | <b>75 937</b>          |
| - sprzedaż  |  | 812                  | 2 837                                 | 2 806                | 425                        | 6 880                  |
| - likwidacje  | 1  | 4 350                | 5 340                                 | 425                  | 909                        | 11 025                 |
| - likwidacje z przyczyn losowych  |  |                      |                                       | 72                   |                            | 72                     |
| - przesunięcie z ewidencji śr.trw.do nieruchomości inwestycyjnych                   |  | 239                  |                                       |                      |                            | 239                    |
| - zakończenie umowy leasingu  |  |                      |                                       | 653                  |                            | 653                    |
| - przesunięcie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży                      |  | 10 174               | 196                                   |                      |                            | 10 370                 |
| - likwidacja - złomowanie   |  |                      | 125                                   |                      | 1                          | 126                    |
| - nieodpłatne przekazanie   |  |                      | 6                                     |                      |                            | 6                      |
| - wycena do wartości godziwej   |  | 46 297               |                                       |                      |                            | 46 297                 |
| - korekty grupy   |  | 33                   | 236                                   |                      |                            | 269                    |
| <b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>                          | <b>14 371</b>  | <b>293 883</b>       | <b>525 010</b>                        | <b>27 520</b>        | <b>42 856</b>              | <b>903 640</b>         |
| - różnice kursowe z przeliczenia  | -300   | -672                 | -1 628                                | -303                 | -34                        | -2 937                 |
| <b>d') wartość brutto środków trwałych na koniec okresu po przeliczeniach</b>       | <b>14 071</b>  | <b>293 211</b>       | <b>523 382</b>                        | <b>27 217</b>        | <b>42 822</b>              | <b>900 703</b>         |
| <b>e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>                    | <b>1 341</b>   | <b>102 483</b>       | <b>177 565</b>                        | <b>12 782</b>        | <b>16 450</b>              | <b>310 621</b>         |
| - różnice kursowe z przeliczenia  |  | -303                 | 1 231                                 | 376                  | 264                        | 1 568                  |
| <b>e') skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu po przeliczeniach</b> | <b>1 341</b>   | <b>102 180</b>       | <b>178 796</b>                        | <b>13 158</b>        | <b>16 714</b>              | <b>312 189</b>         |
| - korekta bilansu otwarcia  |  | 182                  | -173                                  | -59                  | -88                        | -138                   |
| <b>e'') skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu po korektach</b>     | <b>1 341</b>   | <b>102 362</b>       | <b>178 623</b>                        | <b>13 099</b>        | <b>16 626</b>              | <b>312 051</b>         |
| <b>f) umorzenie za okres (z tytułu)</b>   | <b>473</b>   | <b>-55 247</b>       | <b>49 885</b>                         | <b>1 952</b>         | <b>5 071</b>               | <b>2 134</b>           |
| - amortyzacji   | 474  | 6 420                | 50 542                                | 3 532                | 4 962                      | 65 930                 |
| - sprzedaży   |  | -437                 | -1 905                                | -1 241               | -260                       | -3 843                 |
| - likwidacji  | -1   | -3 523               | -5 402                                | -340                 | -903                       | -10 169                |
| - likwidacji z przyczyn losowych  |  |                      |                                       | -72                  |                            | -72                    |
| - zakończenie umowy leasingu  |  |                      |                                       | -346                 |                            | -346                   |
| - przesunięcia do aktywów trw. przeznaczonych do sprzedaży                          |  | -8 720               | -138                                  |                      |                            | -8 858                 |
| - likwidacji - złomowania   |  |                      | -113                                  |                      | -1                         | -114                   |
| - różnic kursowych  |  | 23                   | 448                                   | 16                   | 47                         | 534                    |
| - nieodpłatnego przekazania   |  |                      | -6                                    |                      |                            | -6                     |
| - wyceny do wartości godziwej   |  | -49 010              |                                       |                      |                            | -49 010                |
| - włączenia spółki do konsolidacji  |  |                      | 6 459                                 | 403                  | 1 226                      | 8 088                  |
| <b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                      | <b>1 814</b>   | <b>47 115</b>        | <b>228 508</b>                        | <b>15 051</b>        | <b>21 697</b>              | <b>314 185</b>         |
| - różnice kursowe z przeliczenia  |  | -1 451               | -591                                  | -291                 | -22                        | -2 355                 |
| <b>g') skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                     | <b>1 814</b>   | <b>45 664</b>        | <b>227 917</b>                        | <b>14 760</b>        | <b>21 675</b>              | <b>311 830</b>         |
| <b>h) odpisy z tyt.trwałej utraty wartości na początek roku</b>                     |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>h') odpisy z tyt.trwałej utraty wartości na koniec roku</b>                      |  |                      |                                       |                      |                            |                        |
| <b>j) wartość netto środków trwałych na początek okresu</b>                         | <b>11 689</b>  | <b>195 265</b>       | <b>240 901</b>                        | <b>13 275</b>        | <b>15 287</b>              | <b>476 417</b>         |
| <b>j') wartość netto środków trwałych na początek okresu po przeliczeniach</b>      | <b>11 814</b>  | <b>197 065</b>       | <b>246 351</b>                        | <b>13 733</b>        | <b>15 755</b>              | <b>484 718</b>         |
| <b>j'') wartość netto środków trwałych na początek okresu po korektach</b>          | <b>12 958</b>  | <b>197 323</b>       | <b>245 782</b>                        | <b>13 816</b>        | <b>15 988</b>              | <b>485 867</b>         |
| <b>k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu po przeliczeniach</b>         | <b>12 257</b>  | <b>247 547</b>       | <b>295 465</b>                        | <b>12 457</b>        | <b>21 147</b>              | <b>588 873</b>         |

**Nota 4A**

| <b>NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE</b>                       | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) nieruchomości inwestycyjne, w tym:                   | 1 559             | 5 372             |
| - grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)   | 1 527             | 1 540             |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 32                | 3 832             |
| <b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b>                | <b>1 559</b>      | <b>5 372</b>      |

**Nota 4B**

| <b>PRZYCHODY I KOSZTY ZWIĄZANE Z NIERUCHOMOŚCIAMI INWESTYCYJNYMI</b>                                     | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) przychody z czynszów dot. nieruchomości inwestycyjnej   | 30                | 110               |
| b) bezpośrednie koszty operacyjne pod przychody z czynszów dot. nieruchomości inwestycyjnej              | 5                 | 10                |
| c) bezpośrednie koszty operacyjne dot. nieruchomości inwestycyjnej nieprzynoszącej przychodów z czynszów | 5                 | 5                 |

Nota 4C 31.12.2010

ZMIANY NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH (wg grup rodzajowych)

|  | a) grunty (w tym<br>prawo wieczystego<br>użytkowania gruntu) | b) budynki, lokale i<br>obiekty inżynierii<br>lądowej i wodnej | Nieruchomości<br>inwestycyjne<br>razem |
|--|--|--|--|
| a) wartość brutto na początek okresu                           | 1 595  | 3 968  | 5 563                                  |
| - różnice kursowe z przeliczenia                               |  |  |  |
| a') wartość brutto na początek okresu po przeliczeniach        | 1 595  | 3 968  | 5 563                                  |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                      |  |  |  |
| - zakupu   |  |  |  |
| - przekwalifikowanie ze środków trwałych                       |  |  |  |
| - ujawnienie   |  |  |  |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                     | 49   | 3 882  | 3 931                                  |
| - sprzedaży  | 49   |  | 49                                     |
| - wyłączenie spółki z konsolidacji                             |  | 3 882  | 3 882                                  |
| d) wartość brutto na koniec okresu                             | 1 546  | 86   | 1 632                                  |
| - różnice kursowe z przeliczenia                               |  | -10  | -10                                    |
| d') wartość brutto na koniec okresu po przeliczeniach          | 1 546  | 76   | 1 622                                  |
| e) skumulowane umorzenie na początek okresu                    | 55   | 136  | 191                                    |
| - różnice kursowe z przeliczenia                               |  |  |  |
| e') skumulowane umorzenie na początek okresu po przeliczeniach | 55   | 136  | 191                                    |
| f) umorzenie za okres (z tytułu)                               | -36  | -87  | -123                                   |
| - odpisów amortyzacyjnych                                      | 13   | 129  | 142                                    |
| - sprzedaży  | -49  |  | -49                                    |
| - wyłączenie spółki z konsolidacji                             |  | -216   | -216                                   |
| g) skumulowane umorzenie na koniec okresu                      | 19   | 49   | 68                                     |
| - różnice kursowe z przeliczenia                               |  | -5   | -5                                     |
| g') skumulowane umorzenie na koniec okresu po przeliczeniach   | 19   | 44   | 63                                     |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu  |  |  |  |
| - zwiększenia (odwrócenie odpisu aktualizującego)              |  |  |  |
| - zmniejszenia (odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości)  |  |  |  |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu    |  |  |  |
| j) wartość netto na początek okresu                            | 1 540  | 3 832  | 5 372                                  |
| l) wartość netto na koniec okresu                              | 1 527  | 32   | 1 559                                  |

## ZMIANY NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH (wg grup rodzajowych)

|   | a) grunty (w tym<br>prawo wieczystego<br>użytkowania gruntu) | b) budynki, lokale i<br>obiekty inżynierii<br>lądowej i wodnej | Nieruchomości<br>inwestycyjne<br>razem |
|---|--|--|--|
| <b>a) wartość brutto na początek okresu</b>                           | <b>1 335</b>   | <b>3 843</b>   | <b>5 178</b>                           |
| - różnice kursowe z przeliczenia                                      | 1  | 2  | 3                                      |
| <b>a') wartość brutto na początek okresu po przeliczeniach</b>        | <b>1 336</b>   | <b>3 845</b>   | <b>5 181</b>                           |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                                      | <b>259</b>   | <b>239</b>   | <b>498</b>                             |
| - zakupu  | 259  |  | 259                                    |
| - przekwalifikowanie ze środków trwałych                              |  | 239  | 239                                    |
| - ujawnienie  |  |  |  |
| <b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>                                     |  | <b>109</b>   | <b>109</b>                             |
| - sprzedaży   |  | 109  | 109                                    |
| <b>d) wartość brutto na koniec okresu</b>                             | <b>1 595</b>   | <b>3 975</b>   | <b>5 570</b>                           |
| - różnice kursowe z przeliczenia                                      |  | -7   | -7                                     |
| <b>d') wartość brutto na koniec okresu po przeliczeniach</b>          | <b>1 595</b>   | <b>3 968</b>   | <b>5 563</b>                           |
| <b>e) skumulowane umorzenie na początek okresu</b>                    | <b>49</b>  | <b>89</b>  | <b>138</b>                             |
| - różnice kursowe z przeliczenia                                      |  | 1  | 1                                      |
| <b>e') skumulowane umorzenie na początek okresu po przeliczeniach</b> | <b>49</b>  | <b>90</b>  | <b>139</b>                             |
| <b>f) umorzenie za okres (z tytułu)</b>                               | <b>6</b>   | <b>50</b>  | <b>56</b>                              |
| - odpisów amortyzacyjnych   | 6  | 145  | 151                                    |
| - sprzedaży   |  | -95  | -95                                    |
| - umorzenia   |  |  |  |
| <b>g) skumulowane umorzenie na koniec okresu</b>                      | <b>55</b>  | <b>140</b>   | <b>195</b>                             |
| - różnice kursowe z przeliczenia                                      |  | -4   | -4                                     |
| <b>g') skumulowane umorzenie na koniec okresu po przeliczeniach</b>   | <b>55</b>  | <b>136</b>   | <b>191</b>                             |
| <b>h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>  |  |  |  |
| - zwiększenia (odwrócenie odpisu aktualizującego)                     |  |  |  |
| - zmniejszenia (odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości)         |  |  |  |
| <b>i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>    |  |  |  |
| <b>j) wartość netto na początek okresu</b>                            | <b>1 287</b>   | <b>3 755</b>   | <b>5 042</b>                           |
| <b>l) wartość netto na koniec okresu</b>                              | <b>1 540</b>   | <b>3 832</b>   | <b>5 372</b>                           |



**Nota 5A**

| <b>INWESTYCJE ROZLICZANE ZGODNIE Z METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| - stan na początek okresu                                    | 10 495            | 10 239            |
| - nabycie udziałów lub akcji                                 |                   |                   |
| - utworzenie odpisów aktualizujących                         |                   |                   |
| - wycena praw własności                                      | -1 641            | 256               |
| - sprzedaż udziałów  |                   |                   |
| - stan na koniec okresu                                      | <b>8 854</b>      | <b>10 495</b>     |

**Nota 5B 31.12.2010****INWESTYCJE ROZLICZANE ZGODNIE Z METODĄ PRAW WŁASNOŚCI**

| Lp.          | a<br>nazwa jednostki                     | b<br>siedziba | c<br>% posiadanego<br>kapitału zakładowego | d<br>udział w ogólnej<br>liczbie głosów na<br>walnym zgroma-<br>dzeniu | e<br>wskazanie innej niż<br>określona pod lit. j)<br>lub k), podstawy<br>kontroli /<br>współkontroli /<br>znaczącego wpływu | f<br>aktywa razem | g<br>zobowiązania | h<br>przychody | i<br>zysk     |
|--------------|--|---------------|--|--|---|-------------------|-------------------|----------------|---------------|
| 1.           | WS Baildonit Sp. z o.o.                  | Katowice      | 29,41%                                     | 29,41%   |   | 10 168            | 1 694             | 16 513         | -1 245        |
| 2.           | Anhui Long Po Electrical Corporation Ltd | Chiny         | 20,00%                                     | 20,00%   |   | 22 146            | 11 469            | 13 636         | 1 065         |
| 3.           | Tifenbach Polska Sp. z o.o.              | Radzionków    | 49,00%                                     | 49,00%   |   | 13 839            | 11 353            | 21 044         | 670           |
| 4.           | Odlewnia Staliwa Łabędy Sp. z o.o.       | Gliwice       | 25,50%                                     | 25,50%   |   | 12 510            | 2 493             | 22 069         | -4 130        |
| 5.           | Grupa Hansen                             | Niemcy        | b.d.                                       | b.d.   |   | b.d.              | b.d.              | b.d.           | b.d.          |
| <b>Razem</b> |  |               |  |  |   | <b>58 663</b>     | <b>27 009</b>     | <b>73 262</b>  | <b>-3 640</b> |

**Nota 5B. 31.12.2009****INWESTYCJE ROZLICZANE ZGODNIE Z METODĄ PRAW WŁASNOŚCI**

| Lp.          | a<br>nazwa jednostki                     | b<br>siedziba | c<br>% posiadanego<br>kapitału zakładowego | d<br>udział w ogólnej<br>liczbie głosów na<br>walnym zgroma-<br>dzeniu | e<br>wskazanie innej niż<br>określona pod lit. j)<br>lub k), podstawy<br>kontroli /<br>współkontroli /<br>znaczącego wpływu | f<br>aktywa razem | g<br>zobowiązania | h<br>przychody | i<br>zysk    |
|--------------|--|---------------|--|--|---|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
| 1.           | WS Baildonit Sp. z o.o.                  | Katowice      | 29,41%                                     | 29,41%   |   | 10 942            | 1 123             | 12 444         | -2 376       |
| 2.           | Anhui Long Po Electrical Corporation Ltd | Chiny         | 20,00%                                     | 20,00%   |   | 16 219            | 6 563             | 15 522         | 3 792        |
| 3.           | Tifenbach Polska Sp. z o.o.              | Radzionków    | 49,00%                                     | 49,00%   |   | 11 838            | 10 022            | 13 755         | 642          |
| 4.           | Odlewnia Staliwa Łabędy Sp. z o.o.       | Gliwice       | 25,50%                                     | 25,50%   |   | 12 510            | 2 493             | 27 033         | -477         |
| 5.           | Grupa Hansen                             | Niemcy        | b.d.                                       | b.d.   |   | b.d.              | b.d.              | b.d.           | b.d.         |
| <b>Razem</b> |  |               |  |  |   | <b>51 509</b>     | <b>20 201</b>     | <b>68 754</b>  | <b>1 581</b> |

**Nota 6A**

|  | 31.12.2010   | 31.12.2009   |
|--|--------------|--------------|
| <b>DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY</b> |              |              |
| - stan na początek okresu                                    | 2 818        | 4 081        |
| - nabycie  |              | 1            |
| - sprzedaż   | -1 299       | -1 265       |
| - wycena odniesiona na kapitał własny                        | 2            | 3            |
| - odpisy z tytułu utraty wartości                            |              | 1            |
| - różnice kursowe z przeliczenia                             | -1           | -3           |
| <b>- stan na koniec okresu - wartość bilansowa</b>           | <b>1 520</b> | <b>2 818</b> |
| <b>- stan na koniec okresu - wartość godziwa</b>             |              |              |

**Nota 6B**

|  | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|------------|------------|
| <b>ZYSKI LUB STRATY NETTO UJĘTE DLA DLUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY</b> |            |            |
| - odpisy z tytułu utraty wartości  | -7         | -1         |
| - kwoty ze zbycia  | 503        | 410        |
| <b>Razem</b>   | <b>496</b> | <b>409</b> |

**Nota 7**

|   | 31.12.2010   | 31.12.2009 |
|---|--------------|------------|
| <b>DLUGOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>        |              |            |
| a) od jednostek powiązanych                                     |              |            |
| b) od pozostałych jednostek                                     | 4 961        | 32         |
| <b>Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług netto</b>  | <b>4 961</b> | <b>32</b>  |
| c) odpisy aktualizujące wartość należności                      |              |            |
| d) wycena należności długoterm.wg zamortyzowanego kosztu        | 26           | 2          |
| <b>Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług brutto</b> | <b>4 987</b> | <b>34</b>  |

**Nota 8**

|  | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|---------------|---------------|
| <b>DLUGOTERMINOWE POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b>               |               |               |
| a) od jednostek powiązanych                              |               |               |
| b) od pozostałych jednostek, w tym:                      | 12 334        | 10 773        |
| - leasingowe   | 11 256        | 9 892         |
| - kaucje   | 821           | 813           |
| - z tytułu gwarancji dobrego wykonania kontraktu         | 103           |               |
| - porozumienie o spłacie ratalnej należności             | 60            | 68            |
| - rozliczenie budów i oddziałów zagranicznych            | 94            |               |
| <b>Pozostałe należności długoterminowe netto</b>         | <b>12 334</b> | <b>10 773</b> |
| c) odpisy aktualizujące wartość należności               |               |               |
| d) wycena należności długoterm.wg zamortyzowanego kosztu | 7             |               |
| <b>Pozostałe należności długoterminowe brutto</b>        | <b>12 341</b> | <b>10 773</b> |

**Nota 9A**

|   | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|------------|------------|
| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DLUGOTERMINOWYCH Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI</b> |            |            |
| Stan na początek okresu   |            | 86         |
| a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat  |            |            |
| b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat   |            | 86         |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu</b>  |            |            |

**Nota 9B**

|  | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|------------|------------|
| <b>ZMIANA STANU WYCENY NALEŻNOŚCI DLUGOTERMINOWYCH Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI WG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU</b> |            |            |
| Stan na początek okresu  | 2          | 12         |
| a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat   | 33         | 8          |
| b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat  | 2          | 18         |
| <b>Stan wyceny należności długoterminowych wg zamortyzowanego kosztu na koniec okresu</b>  | <b>33</b>  | <b>2</b>   |

**Nota 9C****NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ  
POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)**

|   | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|---|---------------|---------------|
| a) w walucie polskiej                                   | 15 641        | 9 891         |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 1 687         | 916           |
| b1. jednostka/waluta tys./EUR                           | 188           | 17            |
| tys. zł   | 744           | 71            |
| b2. pozostałe waluty w tys. zł                          | 943           | 845           |
| <b>Należności długoterminowe, razem</b>                 | <b>17 328</b> | <b>10 807</b> |

**Nota 10A****UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE****a) udzielone pożyczki długoterminowe jednostkom powiązanym****b) udzielone pożyczki długoterminowe pozostałym jednostkom**

|  | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|------------|------------|
| - stan na początek okresu                                  | 293        |            |
| - udzielenie pożyczek                                      | 687        | 293        |
| - spłata pożyczek  | -293       |            |
| - wycena udzielonych pożyczek wg skorygowanej ceny nabycia |            | 1          |
| - stan na koniec okresu                                    | 687        | 293        |

**Razem udzielone pożyczki długoterminowe****687 293****Nota 10B****UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

|   | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|------------|------------|
| a) w walucie polskiej                                   |            | 293        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 687        |            |
| b1. jednostka/waluta tys./EUR                           | 174        |            |
| tys. zł   | 687        |            |
| b.2.jednostka/waluta tys./USD                           |            |            |
| tys.zł.   |            |            |
| b.3.pozostałe waluty w tys. zł                          |            |            |
| <b>Udzielone pożyczki długoterminowe, razem</b>         | <b>687</b> | <b>293</b> |

**Nota 11A****POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

|   | 31.12.2010   | 31.12.2009 |
|---|--------------|------------|
| - udziały i akcje w jednostkach powiązanych             | 5 534        | 563        |
| - udziały i akcje w pozostałych jednostkach             | 7            |            |
| - pozostałe   |              |            |
| <b>Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, razem</b> | <b>5 541</b> | <b>563</b> |

**Nota 11B****POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

|  | 31.12.2010   | 31.12.2009 |
|--|--------------|------------|
| - wartość według ceny nabycia              | 5 541        | 563        |
| - aktualizacja wartości na początek okresu |              |            |
| - aktualizacja wartości w okresie          |              |            |
| <b>- wartość bilansowa</b>                 | <b>5 541</b> | <b>563</b> |
| <b>- wartość godziwa</b>                   |              |            |

**Nota 11C 31.12.2010**

**UDZIAŁY I AKCJE**

| Lp.          | a  | b        | d  | e   | f  | g  | h                                     | i                                  | j                                  | k  | l   |
|--------------|--|----------|--|---|--|--|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--|---|
|              | nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | siedziba | charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich) | zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności | data objęcia kontroli / spółkontroli / uzyskania znaczącego wpływu | wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia | korekty aktualizujące wartość (razem) | wartość bilansowa udziałów (akcji) | % posiadanego kapitału zakładowego | udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu |
| 1.           | KOPEX MIN-FITIP A.D. w likwidacji                    | Serbia   | utrata kontroli  | wylączona z konsolidacji w 2010 roku  | 01.08.2007   | 14 636                                   | -9 102                                | 5 534                              | 86,51%                             | -  |   |
| 2.           | Ekopex   | Ukraina  | stowarzyszona  | nie podlega konsolidacji  | 07.08.2006   | 6  |                                       | 6                                  | 20%                                | 20%  |   |
| 3.           | Grupa ZZM-KOPEX Sp. z o.o.                           | Katowice | zależna  | nie podlega konsolidacji  | 15.06.2007   | 50                                       | -49                                   | 1                                  | 100%                               | 100%   |   |
| <b>Razem</b> |  |          |  |   |  | <b>14 692</b>                            | <b>-9 151</b>                         | <b>5 541</b>                       |                                    |  |   |

**Nota 11C. 31.12.2009****UDZIAŁY I AKCJE**

| Lp. | a  | b        | d  | e   | f   | g  | h                                     | i                                  | j                                  | k  | l   |
|-----|--|----------|--|---|---|--|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--|---|
|     | nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | siedziba | charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich) | zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności | data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu | wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia | korekty aktualizujące wartość (razem) | wartość bilansowa udziałów (akcji) | % posiadanego kapitału zakładowego | udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu |
| 1.  | PBSz Zakład Górniczy Sp. z o.o. w likwidacji         | Bytom    | zależna  | nie podlega konsolidacji  | 25.03.1998  | 1 600                                    | -1 600                                | 0                                  | 99%                                | 99%  |   |
| 2.  | Ekopex   | Ukraina  | stowarzyszona  | nie podlega konsolidacji  | 07.08.2006  | 6  |                                       | 6                                  | 20%                                | 20%  |   |
| 3.  | Grupa ZM-KOPEX Sp. z o.o.                            | Katowice | zależna  | nie podlega konsolidacji  | 15.06.2007  | 50                                       |                                       | 50                                 | 100%                               | 100%   |   |
| 4.  | Kopex-Rus  | Rosja    | zależna  | nie podlega konsolidacji  | 14.06.2007  | 1  |                                       | 1                                  | 51%                                | 51%  |   |
| 5.  | Kopex-Eksen Sp. z o.o. w likwidacji                  | Katowice | zależna  | nie podlega konsolidacji  | 27.03.2008  | 506                                      |                                       | 506                                | 50%                                | 50%  |   |
|     |  |          | <b>Razem</b>   |   |   | <b>2 163</b>                             | <b>-1 600</b>                         | <b>563</b>                         |                                    |  |   |

**Nota 12****ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

|   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym :            | 60 011            | 43 233            |
| a) odniesionych na wynik finansowy  | 52 389            | 32 848            |
| b) odniesionych na kapitał własny   | 5 557             | 10 385            |
| c) ulga - SSE- odniesionych na długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (Pasywa)               | 2 065             |                   |
| 2. Zwiększenia  | 29 085            | 47 274            |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi            | 15 771            | 36 020            |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową                           | 9 400             | 4 346             |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi                    |                   | 4 843             |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową                                   | 26                |                   |
| e) ulga - SSE- odniesionych na długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (Pasywa)               |                   | 2 065             |
| f) włączenie do konsolidacji jednostki zależnej   | 3 888             |                   |
| 3. Zmniejszenia   | 25 330            | 30 496            |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi            | 15 628            | 20 825            |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową                           | 3 272             |                   |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi                    | 4 807             | 9 671             |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową                                   |                   |                   |
| e) ulga - SSE- odniesionych na długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (Pasywa)               | 491               |                   |
| f) wyłączenie spółki z konsolidacji   | 1 132             |                   |
| <b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b> | <b>63 766</b>     | <b>60 011</b>     |
| a) odniesionych na wynik finansowy  | 61 416            | 52 389            |
| b) odniesionych na kapitał własny   | 776               | 5 557             |
| c) ulga - SSE- odniesionych na długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (Pasywa)               | 1 574             | 2 065             |

Za wyjątkiem aktywa wyliczonego od przyszłych zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych, które zrealizuje się w okresie do 40 lat od dnia bilansowego, pozostałe różnice przejściowe zrealizują się w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego

**Nota 13****DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

|  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| - osprzęt dot. dzierżawionych kombajnów                      | 2 349             | 2 062             |
| - inne wydatki płatne z góry                                 | 106               | 101               |
| - koszty przygotowania nowej produkcji                       | 63                | 32                |
| - badania techn., ubezpieczenia majątkowe, opłaty leasingowe | 2 682             | 176               |
| - odsetki i opłata prolongacyjna dot. umowy z ZUS            |                   |                   |
| <b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>      | <b>5 200</b>      | <b>2 371</b>      |



**Nota 14A**

| <b>ZAPASY</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) materiały  | 231 171           | 186 171           |
| b) półprodukty i produkty w toku  | 284 644           | 188 584           |
| c) produkty gotowe  | 67 099            | 34 857            |
| d) towary   | 52 448            | 68 179            |
| <b>Zapasy, razem</b>  | <b>635 362</b>    | <b>477 791</b>    |
| f) odpisy aktualizujące wartość zapasów - materiały                     | 2 679             | 1 848             |
| g) odpisy aktualizujące wartość zapasów - półprodukty i produkty w toku | 1 825             | 1 278             |
| h) odpisy aktualizujące wartość zapasów - produkty gotowe               | 3 567             | 773               |
| i) odpisy aktualizujące wartość zapasów - towary                        | 1 204             | 1 581             |
| <b>Zapasy brutto, razem</b>   | <b>644 637</b>    | <b>483 271</b>    |

Zapasy obciążone są zastawem w wysokości 78 411 tys. zł i stanowią zabezpieczenie zaciągniętych kredytów.

**Nota 14B**

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW</b>          | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Stan na początek okresu  | 5 480             | 4 064             |
| Różnice kursowe z przeliczenia                                       |                   | 25                |
| a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat (z tytułu)  | 5 393             | 2 797             |
| - aktualizacja materiałów  | 1 337             | 1 052             |
| - aktualizacja półproduktów i produktów w toku                       | 199               | 193               |
| - aktualizacja wyrobów gotowych                                      | 3 030             | 145               |
| - aktualizacja towarów   | 18                | 710               |
| - włączenie do konsolidacji jednostki zależnej                       | 809               | 697               |
| b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat (z tytułu) | 1 598             | 1 406             |
| - ustanie przyczyn odpisu - materiały                                | 820               | 583               |
| - ustanie przyczyn odpisu - półprodukty i produkty w toku            | 238               | 605               |
| - ustanie przyczyn odpisu - wyroby gotowe                            | 307               | 101               |
| - ustanie przyczyn odpisu - towary                                   | 233               | 117               |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>9 275</b>      | <b>5 480</b>      |

**Nota 15A**

| <b>KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>               | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) od jednostek powiązanych   |                   |                   |
| - o okresie spłaty do 12 miesięcy                                       |                   |                   |
| - o okresie powyżej 12 miesięcy   |                   |                   |
| b) od pozostałych jednostek   | 439 389           | 391 237           |
| - o okresie spłaty do 12 miesięcy                                       | 439 354           | 381 171           |
| - o okresie powyżej 12 miesięcy   | 35                | 10 066            |
| <b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług netto, razem</b>  | <b>439 389</b>    | <b>391 237</b>    |
| c) odpisy aktualizujące   | 34 749            | 48 039            |
| <b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług brutto, razem</b> | <b>474 138</b>    | <b>439 276</b>    |

**Nota 15B**

| <b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) do 1 miesiąca  | 125 513           | 170 093           |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy   | 131 076           | 1 529             |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy   | 46 094            |                   |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku   | 42 034            |                   |
| e) powyżej 1 roku   | 34                | 33 973            |
| f) należności przeterminowane   | 129 387           | 233 681           |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>   | <b>474 138</b>    | <b>439 276</b>    |
| g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług                                    | -34 749           | -48 039           |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>  | <b>439 389</b>    | <b>391 237</b>    |

Należności związane z normalnym tokiem sprzedaży zawierają się w przedziale do 1 miesiąca. Jednakże, dla niektórych kontrahentów spłaty ustalane na podstawie indywidualnych umów zawierają się w przedziale od 1 do 3 miesięcy. Grupa Kapitałowa KOPEX S.A. posiada także należności o dłuższym okresie spłaty, dotyczące rat gwarancyjnych na kontraktach długoterminowych (zweryfikować w Spółce)

**Nota 15C**

| <b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) do 1 miesiąca  | 42 414            | 46 282            |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy   | 28 795            | 29 662            |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy   | 6 474             | 32 631            |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku   | 16 082            | 65 839            |
| e) powyżej 1 roku   | 35 622            | 59 267            |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>  | <b>129 387</b>    | <b>233 681</b>    |
| g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane                                     | -34 064           | -47 157           |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>   | <b>95 323</b>     | <b>186 524</b>    |

| <u>Nota 16</u>   | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|---------------|---------------|
| <b>KRÓTKOTERMINOWE POZOSTALE NALEŻNOŚCI</b>  |               |               |
| a) od jednostek powiązanych  |               |               |
| - zaliczki na dostawy  |               |               |
| - inne   |               |               |
| b) od pozostałych jednostek  | 81 006        | 78 347        |
| - leasingowe   | 6 285         | 3 821         |
| - zaliczki na dostawy  | 4 495         | 8 551         |
| - z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych i innych świadczeń | 29 334        | 44 894        |
| - z tytułu nabycia/zbycia aktywów finansowych  | 13 350        |               |
| - dochodzone na drodze sądowej   |               | 1 700         |
| - inne   | 27 542        | 19 381        |
| <b>Krótkoterminowe pozostałe należności, razem (netto)</b>                                 | <b>81 006</b> | <b>78 347</b> |
| c) odpisy aktualizujące  | 4 502         | 8 118         |
| <b>Krótkoterminowe pozostałe należności, razem (brutto)</b>                                | <b>85 508</b> | <b>86 465</b> |

| <u>Nota 17A</u>  | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|---------------|---------------|
| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ KRÓTKOTERMINOWYCH POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI</b> |               |               |
| Stan na początek okresu  | 56 157        | 59 267        |
| Różnice kursowe z przeliczenia   |               | -118          |
| a) zwiększenia, w tym:   | 14 794        | 7 566         |
| - aktualizacja wartości wątpliwych należności  | 10 497        | 7 520         |
| - przejęcie kontroli nad jednostkami-włączenie do konsolidacji   | 4 297         |               |
| - inne   |               | 46            |
| b) zmniejszenia, w tym:  | 31 700        | 10 558        |
| - wykorzystanie odpisu aktualizującego należności  | 15 861        | 3 577         |
| - spłata należności  | 7 366         | 5 256         |
| - ustanie przyczyn   | 7 086         | 440           |
| - inne   | 1 387         | 1 285         |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>  | <b>39 251</b> | <b>56 157</b> |

| <u>Nota 17B</u>   | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|---|----------------|----------------|
| <b>KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ KRÓTKOTERMINOWE POZOSTALE NALEŻNOŚCI BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b> |                |                |
| a) w walucie polskiej   | 333 260        | 283 749        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)   | 226 386        | 241 992        |
| b1. jednostka/waluta tys./USD   | 7 158          | 11 374         |
| tys. zł   | 29 098         | 32 641         |
| b2. jednostka/waluta tys./EUR   | 26 676         | 27 205         |
| tys. zł   | 105 222        | 112 284        |
| b3. pozostałe waluty w tys. zł  | 92 066         | 97 067         |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem</b>  | <b>559 646</b> | <b>525 741</b> |

| <u>Nota 18A</u>  | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|---------------|---------------|
| <b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE</b>                          |               |               |
| <b>a) udzielone pożyczki krótkoterminowe jednostkom powiązanim</b> |               |               |
| - stan na początek okresu  |               |               |
| - udzielenie pożyczek  |               |               |
| - przesunięcie z długoterminowych                                  |               |               |
| - spłata pożyczek  |               |               |
| - różnice kursowe  |               |               |
| - stan na koniec okresu  |               |               |
| <b>b) udzielone pożyczki krótkoterminowe pozostałym jednostkom</b> |               |               |
| - stan na początek okresu  | 54 926        | 1 022         |
| - zakup obligacji  | 180 398       |               |
| - udzielenie pożyczek  | 28 678        | 66 380        |
| - spłata obligacji   | -169 792      |               |
| - spłata pożyczek  | -10 061       | -12 476       |
| - różnice kursowe  | -200          |               |
| - stan na koniec okresu  | <b>83 949</b> | <b>54 926</b> |
| <b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>                   | <b>83 949</b> | <b>54 926</b> |

| <u>Nota 18B</u>  | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|---------------|---------------|
| <b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b> |               |               |
| a) w walucie polskiej  | 72 226        | 53 950        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)        | 11 723        | 976           |
| b1. jednostka/waluta tys./EUR                                  | 1 381         |               |
| tys. zł  | 5 467         |               |
| b2. jednostka/waluta tys./USD                                  | 6             | 343           |
| tys. zł.   | 19            | 976           |
| b3. pozostałe waluty w tys. zł                                 | 6 237         |               |
| <b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>               | <b>83 949</b> | <b>54 926</b> |

| <u>Nota 19A</u>   | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|------------|------------|
| <b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY</b> |            |            |
| - stan na początek okresu                                     |            |            |
| - nabycie   |            |            |
| - sprzedaż  |            |            |
| - wycena odniesiona na kapitał własny                         |            |            |
| - odpisy z tytułu utraty wartości                             |            |            |
| - stan na koniec okresu - wartość bilansowa                   |            |            |
| - stan na koniec okresu - wartość godziwa                     |            |            |

| <u>Nota 19B</u>   | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|------------|------------|
| <b>ZYSKI LUB STRATY NETTO UJĘTE DLA KRÓTKOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY</b> |            |            |
| - odpisy z tytułu utraty wartości   |            |            |
| - kwoty ze zbycia   |            |            |
| - przeniesienie z kapitału z aktualizacji   |            |            |
| - inne  |            |            |
| <b>Razem</b>  |            |            |

31.12.2010

**Nota 20A****ZABEZPIECZAJĄCE POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE - AKTYWA FINANSOWE**

|  |              |
|--|--------------|
| a) zabezpieczające przepływy pieniężne , dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń | 1 042        |
| - kontrakty forward sprzedaży USD - wolumen 12 211 tys zł, uśredniony kurs 3.2291              | 816          |
| - kontrakty forward sprzedaży EUR - wolumen 10 823 tys zł, uśredniony kurs 4.0898              | 226          |
| - opcje sprzedaży USD - wolumen , uśredniony kurs  |              |
| b) zabezpieczające przepływy pieniężne , dla których prowadzi się rachunkowości zabezpieczeń   | 320          |
| - kontrakty forward sprzedaży USD - wolumen , uśredniony kurs                                  |              |
| - kontrakty forward sprzedaży EUR - wolumen 8 217 tys zł, uśredniony kurs 4.1285               | 320          |
| <b>Pochodne instrumenty finansowe, razem</b>   | <b>1 362</b> |

Rachunkowość zabezpieczeń prowadzona jest dla zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Oczekuje się wystąpienia zabezpieczonych przepływów pieniężnych oraz ich uwzględnienia w wyniku finansowym w okresie do 12 m-cy licząc od dnia bilansowego. W związku z otwartymi instrumentami pochodnymi dla których Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń, Spółka narażona jest na ryzyko wystąpienia ujemnej wyceny wartości godziwej, co ma wpływ na osiągnięte wyniki działalności finansowej w okresie trwania instrumentu zabezpieczającego, ponieważ wycena takich otwartych instrumentów pochodnych odnosi się do rachunek zysków i strat. Ryzyko to jest równoważone w momencie wystąpienia przepływów pieniężnych o podobnym terminie wymagalności , wyrażonych w tej samej walucie, dla których zawarto transakcje terminowe. Spółka nie zawiera transakcji walutowych mających charakter spekulacyjny.

Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe poprzez zawieranie transakcji, których profil dostosowany jest do charakteru zabezpieczanego ryzyka walutowego. Transakcje zawierane są z bankami prowadzącymi bieżącą współpracę ze Spółką. Biorąc pod uwagę znaczny stopień dywersyfikacji podmiotów, z którymi zawierane są transakcje, wysokość kapitałów banków współpracujących ze Spółką przy zabezpieczaniu ryzyka walutowego, fakt, że działalność tych banków objęta jest Bankowym Funduszem Gwarancyjnym, posiadanie przez poszczególne banki ratingu potwierdzającego ich wiarygodność finansową, można stwierdzić, że ryzyko kredytowe ponoszone przez Spółkę w omawianym zakresie należy uznać za marginalne.

31.12.2009

**Nota 20A.****ZABEZPIECZAJĄCE POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE - AKTYWA FINANSOWE**

|  |              |
|--|--------------|
| a) zabezpieczające przepływy pieniężne , dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń   | 8 366        |
| - kontrakty forward sprzedaży USD - wolumen 46 452 tys zł, uśredniony kurs 3.0069                | 1 400        |
| - kontrakty forward sprzedaży EUR - wolumen 8 312 tys zł, uśredniony kurs 4.3254                 | 287          |
| - opcje sprzedaży USD - wolumen 29 580 tys zł, uśredniony kurs 3.6975                            | 6 679        |
| b) zabezpieczające przepływy pieniężne , dla których nie prowadzi się rachunkowości zabezpieczeń | 220          |
| - kontrakty forward sprzedaży USD - wolumen 310 tys zł, uśredniony kurs 2.3627                   | 40           |
| - kontrakty forward sprzedaży EUR - wolumen 20 572 tys zł, uśredniony kurs 4.1645                | 180          |
| <b>Pochodne instrumenty finansowe, razem</b>   | <b>8 586</b> |

| <b>Nota 20B</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>WYNIK NA INSTRUMENTACH POCHODNYCH ZABEZPIEZAJĄCYCH PRZEPLYWY PIENIĘŻNE UJĘTY BEZPOŚREDNIO W KAPITAŁE WŁASNYM</b>                             |                   |                   |
| a) skumulowany wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na początek okresu obrotowego                | -37 416           | -54 817           |
| b) kwota ujęta w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym z tytułu zawartych efektywnych transakcji zabezpieczających                          | 660               | 26 899            |
| c) zrealizowane transakcje zabezpieczające utrzymywane w kapitałach własnych do momentu zajścia planowanej (zabezpieczanej) transakcji          |                   | -19 228           |
| d) kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym  | 36 843            | 9 730             |
| - transakcje otwarte  | 1                 |                   |
| - transakcje zamknięte  | 36 842            | 9 730             |
| e) skumulowany w kapitale własnym wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na koniec roku obrotowego | <b>87</b>         | <b>-37 416</b>    |

| <b>Nota 20C</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>WYNIK NA INSTRUMENTACH POCHODNYCH WYCENIONYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - AKTYWA FINANSOWE</b> |                   |                   |
| a) wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej  |                   |                   |
| - zrealizowane instrumenty pochodne   | -18 755           | 209               |
| - wycena niezrealizowanych instrumentów pochodnych  | 9 122             | 26 129            |
| <b>Razem</b>  | <b>-9 633</b>     | <b>26 338</b>     |

| <u>Nota 21</u>  | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|------------|------------|
| <b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH<br/>WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b> |            |            |
| a) stan na początek okresu obrotowego   |            | 1 570      |
| - włączenie do konsolidacji spółki zależnej   |            |            |
| - nabycie   |            |            |
| - wycena odniesiona wynik finansowy okresu  |            | -43        |
| - sprzedaż  |            | -1 527     |
| <b>b) stan na koniec roku obrotowego</b>  |            |            |

| <u>Nota 22A</u>  | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|--|----------------|----------------|
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE<br/>(STRUKTURA WALUTOWA)</b> |                |                |
| a) w walucie polskiej  | 60 457         | 36 702         |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)                  | 104 734        | 106 963        |
| b1. jednostka/waluta USD   | 2 445          | 273            |
| w zł   | 7 247          | 5 103          |
| b2. jednostka/waluta EUR   | 18 123         | 19 568         |
| w zł   | 71 780         | 80 927         |
| b3. pozostałe waluty w zł  | 25 707         | 20 933         |
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>                   | <b>165 191</b> | <b>143 665</b> |

| <u>Nota 22B</u>                      |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b> |                |                |
| a) środki pieniężne w bankach        | 151 487        | 134 041        |
| b) środki pieniężne w kasach         | 1 565          | 1 654          |
| c) inne środki                       | 12 139         | 7 970          |
| <b>Środki pieniężne, razem</b>       | <b>165 191</b> | <b>143 665</b> |

| <u>Nota 23</u>   | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|--|----------------|----------------|
| <b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>                        |                |                |
| a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:                     | 17 919         | 21 852         |
| - prenumerata, ubezpieczenia, odpis ZFŚS                                 | 3 285          | 4 725          |
| - koszty dzierżawy rozliczane w czasie                                   | 114            | 9 798          |
| - koszty przygotowania nowej produkcji                                   | 12 712         | 6 213          |
| - inne   | 1 808          | 1 116          |
| b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:                          | 90 720         | 193 190        |
| - kontrakty długoterminowe-niezafakturowane przychody                    | 88 395         | 189 621        |
| - podatek VAT naliczony do odliczenia i akcyza do odliczenia             | 112            | 44             |
| - memoriałowo zaliczone przychody z tyt.sprzedaży energii elektr. i inne | 43             | 1 657          |
| - opłata prolongacyjna ZUS   |                | 161            |
| - raty odsetkowe dot.leasingu finansowego                                | 1 416          | 8              |
| - przygotowanie nowych robót   | 39             | 10             |
| - inne   | 715            | 1 689          |
| <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>                 | <b>108 639</b> | <b>215 042</b> |

| <b>Nota 24</b>                              | <b>31.12.2010</b>  | <b>31.12.2009</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)</b>        |                    |                    |
| - rodzaj akcji                              | na okaziciela      | na okaziciela      |
| - rodzaj uprzywilejowania                   | nieuprzywilejowane | nieuprzywilejowane |
| - data rejestracji                          | 03.01.1994         | 03.01.1994         |
| - prawo do dywidendy (od daty)              | 03.01.1994         | 03.01.1994         |
| - liczba akcji                              | 1 989 270          | 1 989 270          |
| - wartość nominalna jednej akcji            | 10 zł              | 10 zł              |
| - data splitu                               | 01.08.2006         | 01.08.2006         |
| <b>- liczba akcji</b>                       | <b>19 892 700</b>  | <b>19 892 700</b>  |
| <b>- wartość nominalna jednej akcji</b>     | <b>1 zł</b>        | <b>1 zł</b>        |
| - emisja akcji serii "B" (data rejestracji) | 10.08.2007         | 10.08.2007         |
| - prawo do dywidendy (od daty)              | 10.08.2007         | 10.08.2007         |
| <b>- liczba akcji</b>                       | <b>47 739 838</b>  | <b>47 739 838</b>  |
| <b>- wartość nominalna jednej akcji</b>     | <b>1 zł</b>        | <b>1 zł</b>        |
| - emisja akcji serii "C" (data rejestracji) | 01.12.2009         | 01.12.2009         |
| - prawo do dywidendy (od daty)              | 01.12.2009         | 01.12.2009         |
| <b>- liczba akcji</b>                       | <b>6 700 000</b>   | <b>6 700 000</b>   |
| <b>- wartość nominalna jednej akcji</b>     | <b>1 zł</b>        | <b>1 zł</b>        |
| <b>Liczba akcji razem</b>                   | <b>74 332 538</b>  | <b>74 332 538</b>  |
| <b>Wartość nominalna jednej akcji</b>       | <b>1 zł</b>        | <b>1 zł</b>        |
| <b>Kapitał zakładowy, razem</b>             | <b>74 333</b>      | <b>74 333</b>      |

Zarząd KOPEX S.A. działając na podstawie upoważnienia udzielonego Uchwałą nr 1 NWZA KOPEX S.A. z dnia 11 grudnia 2008 roku w sprawie wyrażenia zgody i określenia warunków nabycia akcji własnych przez Spółkę oraz Uchwałą nr 2 NWZA KOPEX S.A. z dnia 11 grudnia w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 & 1 pkt. 8) ksh przystąpił do realizacji Programu nabycia (odkupu) akcji własnych KOPEX S.A. Od dnia rozpoczęcia Programu tj. do 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 własne w kwocie 2.979 tys. zł nabyte przez Emitenta od dnia rozpoczęcia Programu do dnia 22 grudnia 2008 roku stanowią 0,409% kapitału zakładowego KOPEX S.A. Akcje te nie posiadają prawa głosu i w związku z tym w Sprawozdaniu Finansowym wykazuje się zysk na 1 akcję uprawnioną do głosu.

Spółki zależne i stowarzyszone nie są w posiadaniu akcji KOPEX S.A.

| <b>Nota 25</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>   |                   |                   |
| a) z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, z funduszu przedsiębiorstwa i przejęcia odwrotnego | 1 189 856         | 1 209 413         |
| b) z zysku  | 881 092           | 846 473           |
| c) z tyt.obniżenia kapitału akcyjnego w związku z wniesieniem akcji do NFI                            | 9 907             | 11 800            |
| d) przekazanie inwestycji socjalnej i mieszkaniowej   | 370               | 370               |
| e) inny (wg rodzaju)  | 24 207            | 15 499            |
| - z przeszacowania  | 3 364             | 3 260             |
| - z kapitału z aktualizacji wyceny  | 17 429            | 6 320             |
| - inny  | 3 414             | 5 919             |
| <b>Kapitał zapasowy, razem</b>  | <b>2 105 432</b>  | <b>2 083 555</b>  |



| <u>Nota 26</u>  | 31.12.2010    | 31.12.2009   |
|---|---------------|--------------|
| <b>KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>                                  |               |              |
| a) aktualizacja środków trwałych                                      | 43 123        | 47 598       |
| b) aktualizacja inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych       | 4             | -7           |
| c) podatek doch. odroczone z tyt. aktualizacji inwestycji             | -8 328        | -8 970       |
| d) zabezpieczenie przepływów pieniężnych                              | 87            | -37 416      |
| e) podatek doch. odroczone z tyt. zabezpieczeń przepływów pieniężnych | -17           | 7 102        |
| <b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>                           | <b>34 869</b> | <b>8 307</b> |

| <u>Nota 27</u>  | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|---|---------------|---------------|
| <b>POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE<br/>(WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)</b> |               |               |
| - przeznaczone na nabycie akcji własnych                            | 17 021        | 17 021        |
| - przeznaczone na inwestycje i remonty                              | 180           | 180           |
| - inne  | 38 208        | 19 640        |
| <b>Pozostałe kapitały rezerwowe, razem</b>                          | <b>55 409</b> | <b>36 841</b> |

| <u>Nota 28</u>   | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|---------------|---------------|
| <b>ZMIANA STANU KAPITAŁU MNIejszości</b>                 |               |               |
| Kapitał mniejszości na początek okresu                   | 55 709        | 63 155        |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                | 16 793        | 7 128         |
| - udział mniejszości w kapitale własnym spółek zależnych | 8 588         | 7 128         |
| - zakup spółki/dokupienie akcji                          | 8 205         |               |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                               | 2 460         | 14 574        |
| - dewidenda wypłacona udziałowcom mniejszościowym        | 598           | 3 306         |
| - sprzedaż akcji/utrata kontroli/zwiększenie kontroli    | 1 862         | 11 268        |
| <b>Kapitał mniejszości na koniec okresu</b>              | <b>70 042</b> | <b>55 709</b> |

| <u>Nota 29A</u>   | 31.12.2010    | 31.12.2009     |
|---|---------------|----------------|
| <b>KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE</b>                              |               |                |
| a) kredyty i pożyczki długoterminowe od jednostek powiązanych         |               |                |
| b) kredyty i pożyczki długoterminowe od pozostałych jednostek         |               |                |
| - stan na początek okresu   | 206 079       | 136 812        |
| - różnice kursowe z przeliczenia                                      | 803           | -55            |
| - udzielenie kredytu, pożyczki  | 78 894        | 116 378        |
| - spłata kredytu, pożyczki  | -1 235        | -436           |
| - przesunięcie do krótkoterminowych                                   | -199 988      | -46 631        |
| - wycena udzielonych kredytów i pożyczek wg skorygowanej ceny nabycia | 368           | 11             |
| - wyłączenie z konsolidacji spółki zależnej                           | -687          |                |
| - stan na koniec okresu   | <b>84 234</b> | <b>206 079</b> |
| <b>Kredyty i pożyczki długoterminowe, razem</b>                       | <b>84 234</b> | <b>206 079</b> |

| <u>Nota 29B</u>   | 31.12.2010    | 31.12.2009     |
|---|---------------|----------------|
| <b>KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b> |               |                |
| a) w walucie polskiej   | 28 178        | 201 434        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)       | 56 056        | 4 645          |
| b1. jednostka/waluta tys./EUR                                 | 4 861         |                |
| tys. zł   | 19 385        |                |
| b2. jednostka/waluta tys./USD                                 |               |                |
| tys. zł.  |               |                |
| b3. pozostałe waluty w tys. zł                                | 36 671        | 4 645          |
| <b>Kredyty i pożyczki długoterminowe, razem</b>               | <b>84 234</b> | <b>206 079</b> |

**Nota 29C 31.12.2010****KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE**

| Nazwa (firma)<br>pożyczkodawcy/kredytodawcy, ze<br>wskazaniem formy prawnej | Siedziba               | Kwota kredytu / pożyczki wg<br>umowy |         | Kwota kredytu / pożyczki<br>pozostała do spłaty |         | Warunki oprocentowania                        | Termin spłaty | Zabezpieczenia  |
|---|------------------------|--------------------------------------|---------|---|---------|---|---------------|---|
|   |                        | tys. zł                              | waluta  | tys. zł   | waluta  |   |               |   |
| WFOŚiGW   | Katowice               | 1 003                                | PLN     | 729   | PLN     | 0,6% stopy redyskonta weksli nie mniej niż 3% | 31.03.2015    | hipoteka zwykła, hipoteka kaucyjna, cesja praw z umowy ubezpieczenia, zastaw na bonach skarbowych   |
| PKO Bank Polski S.A.  | Rybnik                 | 9 000                                | PLN     | 3 020   | PLN     | 1M WIBOR + MARŻA                              | 18.08.2013    | weksel własny in blanco, poręczenie cywilne przez Kopex S.A.; pełnomocnictwa do rachunków bankowych |
| PKO Bank Polski S.A.  | Rybnik                 | 21 000                               | PLN     | 9 823   | PLN     | 1M WIBOR + MARŻA                              | 18.08.2013    | weksel własny in blanco, poręczenie cywilne przez Kopex S.A.; pełnomocnictwa do rachunków bankowych |
| DZ Bank Polska SA   | Warszawa<br>O/Katowice | 10 000                               | PLN     | 7 690   | PLN     | WIBOR 3M + MARŻA                              | 13.04.2015    | weksel własny in blanco, hipoteka zwykła i kaucyjna, cesja praw z umowy ubezpieczeniowej            |
| Taishan Jianneng Machinery Group  | Chiny                  | 24 905                               | RMB/CNY | 24 905  | RMB/CNY | b.d.  | 30.06.2013    | zastaw hal fabrycznych  |
| Taishan Jianneng Machinery Group  | Chiny                  | 31 479                               | RMB/CNY | 31 479  | RMB/CNY | b.d.  | 30.06.2013    | zastaw na maszynach   |
| Bank Australia  | Australia              | 6 588                                | AUD     | 6 588   | AUD     | b.d.  | b.d.          | b.d.  |
| <b>RAZEM</b>  |                        | <b>103 975</b>                       |         | <b>84 234</b>                                   |         |   |               |   |

Nota 29C 31.12.2009

**KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE**

| Nazwa (firma)<br>pożyczkodawcy/kredytodawcy, ze<br>wskazaniem formy prawnej | Siedziba  | Kwota kredytu / pożyczki wg<br>umowy |              | Kwota kredytu / pożyczki<br>pozostała do spłaty |        | Warunki oprocentowania  | Termin spłaty | Zabezpieczenia  |
|---|-----------|--------------------------------------|--------------|---|--------|---|---------------|---|
|   |           | tys. zł                              | waluta       | tys. zł   | waluta |   |               |   |
| Santander Consumer Bank S.A.  | Wrocław   | 250                                  | PLN          | 43  | PLN    | 8,99%   | 31.12.2012    |   |
| Investment Loan PKO BP S.A. (non-current) n.a                               | Polska    | 716                                  | PLN          | 716   | PLN    | 5,01 % - 5,04 %   | 31.07.2011    | hipoteka  |
| Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach      | Katowice  | 141                                  | PLN          | 142   | PLN    | redyskonto weksli, lecz nie mniej niż 3%. W dniu podpisania umowy oprocentowanie pożyczki wynosi 3%. W kolejnych latach obowiązywania umowy, stopa będzie korygowana wg obow. 1 stycznia każdego kolejnego roku stopy redyskonta weksli | 15.06.2012    | hipoteka zwykła, hipoteka kaucyjna, cesja praw z umowy ubezpieczenia                              |
| F-sz Rozwoju Serbii   | Belgrad   | 31 286                               | 326 272,42 € | 987   | PLN    | 3% rocznie  | 25.10.2013    | gwarancja bankowa, gwarancja KOPEX  |
| Bank PKO BP S.A.  | Warszawa  | 118 000                              | PLN          | 117 531   | PLN    | 1M WIBOR + MARŻA  | 25.06.2011    | weksel in blanco, poręczenie  |
| WFOŚiGW   | Katowice  | 1 003                                | PLN          | 729   | PLN    | 0,6% stopy redyskonta weksli nie mniej niż 3%   | 31.03.2015    | hipoteka zwykła, hipoteka kaucyjna, cesja praw z umowy ubezpieczenia, zastaw na bonach skarbowych |
| PKO BP SA   | Gliwice   | 85 000                               | PLN          | 82 273  | PLN    | WIBOR 1M + MARŻA  | 30.06.2011    | weksel własny, poręcznie  |
| POZOSTAŁE   | Australia | 3 658                                | AUD          | 3 658   | AUD    |   |               |   |
| <b>RAZEM</b>  |           | <b>240 054</b>                       |              | <b>206 079</b>                                  |        |   |               |   |

| <b>Nota 30</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>DLUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>        |                   |                   |
| a) od jednostek powiązanych                                       |                   |                   |
| b) od pozostałych jednostek                                       | 9 386             | 1 975             |
| <b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług netto</b>  | <b>9 386</b>      | <b>1 975</b>      |
| c) wycena zobowiązań długotermin. wg zamortyzowanego kosztu       | 20                | 47                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług brutto</b> | <b>9 406</b>      | <b>2 022</b>      |

| <b>Nota 31</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>DLUGOTERMINOWE POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</b>                         |                   |                   |
| a) wobec jednostek powiązanych                                       |                   |                   |
| - z tytułu działalności leasingowej                                  |                   |                   |
| b) wobec pozostałych jednostek, w tym:                               | 32 991            | 6 948             |
| - z tyt. rozliczeń kontrakt. zagr. o terminie realizacji pow. 1 roku |                   |                   |
| - z tytułu działalności leasingowej                                  | 32 281            | 3 136             |
| - ugoda z ZUS  |                   |                   |
| - postępowanie układowe  |                   | 175               |
| - zaliczki otrzymane na dostawy                                      |                   | 392               |
| - pozostałe zobowiązania   | 710               | 3 245             |
| <b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe netto</b>                   | <b>32 991</b>     | <b>6 948</b>      |
| c) wycena zobowiązań długotermin. wg zamortyzowanego kosztu          | 66                | 61                |
| <b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe brutto</b>                  | <b>33 057</b>     | <b>7 009</b>      |

| <b>Nota 32A</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ZMIANA STANU WYCENY ZOBOWIĄZAŃ DLUGOTERMINOWYCH Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZAŃ WG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU</b> |                   |                   |
| Stan na początek okresu  | 108               | 3 324             |
| a) zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat   | 25                | 6                 |
| b) zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat  | -47               | -3 222            |
| <b>Stan wyceny zobowiązań długoterminowych wg zamortyzowanego kosztu na koniec okresu</b>  | <b>86</b>         | <b>108</b>        |

| <b>Nota 32B</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ZOBOWIĄZANIA DLUGOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b> |                   |                   |
| a) w walucie polskiej  | 30 175            | 1 719             |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)  | 12 288            | 7 312             |
| b1. jednostka/waluta tys/EUR   | 2 961             | 1 266             |
| tys. zł  | 11 723            | 5 182             |
| b2. pozostałe waluty w tys. zł   | 565               | 2 130             |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>  | <b>42 463</b>     | <b>9 031</b>      |

| <b>Nota 32C</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>ZOBOWIĄZANIA DLUGOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b> |                   |                   |
| a) powyżej 1 roku do 3 lat  | 37 707            | 4 398             |
| b) powyżej 3 do 5 lat   | 3 670             | 4 633             |
| c) powyżej 5 lat  | 1 086             |                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>   | <b>42 463</b>     | <b>9 031</b>      |

| <b>Nota 33</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>                           |                   |                   |
| 1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym :            | 29 995            | 36 301            |
| a) odniesionej na wynik finansowy   | 19 243            | 26 754            |
| b) odniesionej na kapitał własny  | 10 752            | 9 582             |
| c) różnice kursowe z przeliczenia   |                   | -35               |
| 2. Zwiększenia  | 11 883            | 21 209            |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych                 | 11 807            | 19 619            |
| b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi                   | 76                | 1 590             |
| 3. Zmniejszenia   | 14 269            | 27 515            |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi           | 12 159            | 27 095            |
| b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi                   | 2 110             | 420               |
| <b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b> | <b>27 609</b>     | <b>29 995</b>     |
| a) odniesionej na wynik finansowy   | 18 891            | 19 243            |
| b) odniesionej na kapitał własny  | 8 718             | 10 752            |

| <b>Nota 34</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE</b> |                   |                   |
| Stan na początek okresu   | 14 783            | 15 041            |
| - utworzenie rezerwy  | 1 164             | 1 910             |
| - włączenie do konsolidacji spółki zależnej                                     | 4 406             |                   |
| - wykorzystanie   | -238              | -396              |
| - przeklasyfikowanie na rezerwę krótkoterminową                                 | -204              | -60               |
| - ustanie przyczyn utworzenia rezerwy   |                   | -620              |
| - pozostałe zmniejszenia  | -4 498            | -1 092            |
| <b>Stan na koniec okresu</b>  | <b>15 413</b>     | <b>14 783</b>     |

| <b>Nota 35</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b> |                   |                   |
| Stan na początek okresu                                 | 3 339             | 1 942             |
| - utworzenie rezerwy                                    | 260               | 2 647             |
| - wyłączenie z konsolidacji spółki zależnej             | -1 411            |                   |
| - wykorzystanie   | -747              | -1 164            |
| - ustanie przyczyn utworzenia rezerwy                   | -390              | -86               |
| - pozostałe zmniejszenia                                |                   |                   |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                            | <b>1 051</b>      | <b>3 339</b>      |

| <b>Nota 36</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>                   |                   |                   |
| a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów                       |                   |                   |
| b) rozliczenia międzyokresowe przychodów                           | 2 262             | 3 682             |
| - dotyczące umów przelewów wierzytelności                          |                   | 33                |
| - dotyczące warunkowego umorzenia zobowiązań-postępowanie układowe |                   | 495               |
| - ulga - SSE   |                   | 2 065             |
| - dotacja z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego            | 147               |                   |
| - inne   | 2 115             | 1 089             |
| <b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>            | <b>2 262</b>      | <b>3 682</b>      |

| <u>Nota 37A</u>   | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|---|----------------|----------------|
| <b>KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE</b>                             |                |                |
| <b>a) kredyty i pożyczki krótkoterminowe od jednostek powiązanych</b> |                |                |
| - stan na początek okresu   |                |                |
| - udzielenie kredytu, pożyczki  |                |                |
| - spłata kredytu, pożyczki  |                |                |
| - wycena udzielonych kredytów i pożyczek wg skorygowanej ceny nabycia |                |                |
| - stan na koniec okresu   |                |                |
| <b>b) kredyty i pożyczki krótkoterminowe od pozostałych jednostek</b> |                |                |
| - stan na początek okresu   | 298 371        | 323 855        |
| - udzielenie kredytu, pożyczki  | 314 241        | 163 129        |
| - przesunięcie z długoterminowych                                     | 199 988        | 46 631         |
| - spłata kredytu, pożyczki  | -267 694       | -235 343       |
| - wycena udzielonych kredytów i pożyczek wg skorygowanej ceny nabycia |                | 99             |
| - włączenie do konsolidacji spółki zależnej                           | 18 986         |                |
| - stan na koniec okresu   | <b>563 892</b> | <b>298 371</b> |
| <b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, razem</b>                      | <b>563 892</b> | <b>298 371</b> |

| <u>Nota 37B</u>  | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|--|----------------|----------------|
| <b>KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b> |                |                |
| a) w walucie polskiej  | 491 189        | 253 275        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)        | 72 703         | 45 096         |
| b1. jednostka/waluta tys./EUR                                  | 306            | 100            |
| tys. zł  | 1 213          | 423            |
| b.2.jednostka/waluta tys./USD                                  |                |                |
| tys.zł.  |                |                |
| b.3.pozostałe waluty w tys. zł                                 | 71 490         | 44 673         |
| <b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, razem</b>               | <b>563 892</b> | <b>298 371</b> |

## KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE

| Nazwa (firma)<br>pożyczkodawcy/kredytodawcy<br>, ze wskazaniem formy<br>prawnej | Siedziba | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy    |         | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do<br>spłaty |         | Warunki oprocentowania  | Termin spłaty | Zabezpieczenia  |
|---|----------|--------------------------------------|---------|---|---------|---|---------------|---|
|   |          | tys. zł                              | waluta  | tys. zł   | waluta  |   |               |   |
| PKO BP S.A.   | Katowice | 179,000 limit w<br>rachunku bieżącym | PLN     | 155 083   | PLN     | WIBOR 1M + MARŻA  | 01.07.2011    | Hipoteka kaucyjna na kwotę 313.200 tys. zł na nieruchomości zlokalizowanej przy ul. Grabowej w Katowicach+cesja z polisy, cesja należności z kontraktów handlowych; pełnomocnictwo do rachunków w BRE, CITI, BPH, poręczenie ZZZ S.A. na kwotę 261.000 tys.zł, zastaw na akcjach ZZZ S.A. do kwoty 302.029 tys.zł, stała instrukcja płatnicza z BGK |
| WFOŚiGW   | Katowice | 1 003                                | PLN     | 200   | PLN     | 0,6% stopy redyskonta<br>weksli nie mniej niż 3%                          | 31.03.2015    | hipoteka zwykła łączna, hipoteka kaucyjna, akt notarialny o poddaniu się egzekucji, cesja praw z umowy ubezpieczenia, zastaw na bonach skarbowych   |
| Fortis Bank Polska SA   | Katowice | 15 000                               | PLN     | 11 931  | PLN     | 1M WIBOR + MARŻA  | 24.01.2011    | weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach i cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka na nieruchomości kaucyjna, poręczenie cywilne przez Kopex S.A.; pełnomocnictwo udzielone Bankowi do rachunków w PKO Banku Polskim S.A.  |
| ING Bank Śląski   | Katowice | 5 000                                | PLN     | 3 963   | PLN     | 1M WIBOR + MARŻA  | 30.03.2011    | poręczenie cywilne przez Kopex S.A.   |
| ING Bank Śląski S.A. kredyt<br>w rachunku bieżącym                              | Katowice | 72 000                               | PLN     | 66 369  | PLN     | 1M WIBOR + MARŻA  | 31.03.2011    | weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunków   |
| Bank PKO BP S.A.  | Warszawa | 118 000                              | PLN     | 117 812   | PLN     | 1M WIBOR + MARŻA  | 25.05.2011    | weksel in blanco poręczony przez ZZZ; poręczenie cywilne firmy Kopex zastaw na zbiorze rzeczy ruchomych   |
| ING Bank Śląski S.A.  | Gliwice  | 30 100                               | PLN     | 7 937   | PLN     | WIBOR dla<br>jednomiesięcznych<br>depozytów<br>międzybankowych +<br>marża | 31.03.2011    | hipoteka kaucyjna, weksel własny, zastaw rejestrowy, przewłaszczenie maszyn i urządzeń  |
| PKO BP SA   | Gliwice  | 30 000                               | PLN     | 30 000  | PLN     | WIBOR dla<br>jednomiesięcznych<br>depozytów<br>międzybankowych +<br>marża | 10.03.2011    | hipoteka kaucyjna, cesja praw z umowy ubezpieczeniowej  |
| PKO BP SA   | Gliwice  | 110 000                              | PLN     | 73 128  | PLN     | WIBOR dla<br>jednomiesięcznych<br>depozytów<br>międzybankowych +<br>marża | 31.03.2011    | weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy; cesja praw z umowy ubezpieczeniowej   |
| PKO BP SA -kredyt w<br>rachunku bieżącym  | Katowice | do 24 750                            | PLN     | 23 202  | PLN     | WIBOR 1M + marża  | 01.07.2011    | weksel własny in blanco, poręczenie cywilne   |
| ING Bank Śląski SA  | Katowice | 10 000                               | PLN     | 3 756   | PLN     | WIBOR 1M + marża  | 01.07.2011    | weksel własny in blanco, cesja wierzytelności z kontraktów, zastaw rejestrowy; cesja praw z umowy ubezpieczeniowej  |
| 中国银行宁阳县支行 Bank<br>of China, Ningyang County<br>Branch                           | Chiny    | 13 491                               | RMB/CNY | 13 491  | RMB/CNY |   | 24.02.2011    | poręczenie  |
| 中国银行宁阳县支行<br>Agricultural Bank of China,<br>Ningyang                            | Chiny    | 13 491                               | RMB/CNY | 13 491  | RMB/CNY |   | 23.03.2011    | poręczenie  |
| 中国银行宁阳县支行<br>Commercial Bank of Tai'an  | Chiny    | 8 994                                | RMB/CNY | 8 994   | RMB/CNY |   | 30.04.2011    | poręczenie  |
| 中国银行宁阳县支行 Bank<br>of China, Ningyang County<br>Branch                           | Chiny    | 13 491                               | RMB/CNY | 13 491  | RMB/CNY |   | 24.02.2011    | poręczenie  |
| Universal Banka   | Serbia   | 947                                  | RSD     | 104   | RSD     | 2,00%   | 31.03.2011    | weksel in blanco  |
| PKO BP SA   | Polska   | 720                                  | PLN     | 720   | PLN     | 5,4% - 5,87%  | 31.07.2011    | kredyt hipoteczny   |
| PKO BP SA   | Polska   | 720                                  | PLN     | 720   | PLN     | 5,4% - 5,87%  | 31.07.2011    | kredyt hipoteczny   |
| OHR   | Czechy   | 12 864                               | CZK     | 12 864  | CZK     | 8,00%   | 31.12.2011    | brak zabezpieczenia   |
| CSOB  | Czechy   | 6 636                                | CZK     | 6 636   | CZK     | 2,2% - 2,5%   | 31.12.2011    | kredyt hipoteczny   |
| <b>RAZEM</b>  |          | <b>666 207</b>                       |         | <b>563 892</b>                                  |         |   |               |   |

## KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE

| Nazwa (firma) pożyczkodawcy/kredytodawcy, ze wskazaniem formy prawnej  | Siedziba  | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |             | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |         | Warunki oprocentowania   | Termin spłaty         | Zabezpieczenia   |
|--|-----------|-----------------------------------|-------------|--|---------|--|-----------------------|--|
|  |           | tyś. zł                           | waluta      | tyś. zł                                      | waluta  |  |                       |  |
| Santander Consumer Bank S.A.   | Wrocław   | 456                               | PLN         | 181  | PLN     | 9,99%  | 31.12.2010            | Przewłaszczenie samochodów   |
| Santander Consumer Bank S.A.   | Wrocław   | 250                               | PLN         | 16   | PLN     | 8,99%  | 2.012                 | Przewłaszczenie na bank pojazdu, cesja praw z umowy  |
| BRE Bank SA -kredyt w rachunku bieżącym                                | Katowice  | do 5 000                          | PLN         | 4 853  | PLN     | WIBOR O/N + marża  | 29.06.2010            | weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na udziałach, cesja praw z umów   |
| PKO BP SA -kredyt w rachunku bieżącym                                  | Katowice  | do 24 750                         | PLN         | 23 275                                       | PLN     | WIBOR 1M + marża   | 01.07.2011            | weksel własny in blanco, poręczenie wekslowe, poręczenie cywilne   |
| PKO BP SA  | Polska    | 1 320                             | PLN         | 1 320  | PLN     | 4,99%-7,10%  | 31.12.2010            | hipoteka   |
| PKO BP SA  | Polska    | 8                                 | PLN         | 8  | PLN     | 4,34%-6,45%  | 20.10.2010            | pełnomocnictwo do rachunku   |
| POLBANK EFG  | Polska    | 306                               | PLN         | 306  | PLN     | 6,02%-6,27%  | 29.11.2010            | hipoteka   |
| ING BSK SA   | Polska    | 6 998                             | CZK         | 6 998  | CZK     | 1,3%-2,5%  | revolving credit line | hipoteka   |
| ING BSK SA   | Polska    | 432                               | CZK         | 432  | CZK     | 1,84%-2,84%  | 21.06.2010            | hipoteka   |
| OHR  | Czechy    | 11 745                            | CZK         | 11 745                                       | CZK     | 8,00%  | 21.06.2010            | brak zabezpieczenia  |
| Proinstal Shoes Sp. z o.o.   | Warszawa  | 1 100                             | PLN         | 1 013  | PLN     | stawka stała w wysokości 6 %   | 11.05.2010 r.         |  |
| ING BSK SA   | Bytom     | 20 000                            | PLN         | 2 478  | PLN     | WIBOR 1M + marża   | 31.03.2010            | weksel własny in blanco, poręczenie cywilne, hipoteka kaucyjna   |
| PKO BP SA  | Katowice  | 6 000                             | PLN         | 4 929  | PLN     | WIBOR 3M + marża   | 30.06.2010            | weksel własny in blanco, poręczenie cywilne, pełnomocnictwo do rachunku  |
| Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach | Katowice  | 94                                | PLN         | 94   | PLN     | redyskonto weksli, lecz nie mniej niż 3%. W dniu podpisania umowy oprocentowanie pożyczki wynosi 3%. W | 15.06.2012            | hipoteka zwykła, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej   |
| F-sz Rozwoju Serbii  | Belgrad   | 7 552                             | 85 240,00 € | 423  | 4,41 €  | 3% rocznie   | 25.10.2013            | gwarancja bankowa  |
| MIN HOLDING  | Nis       | 5 000                             |             | 64   |         | 16% rocznie  | 31.03.2010            | weksel in blanco   |
| Universal Banka  | Nis       | 23 015                            |             | 57   |         | 1,6% miesięcznie   | 14.03.2010            | weksel in blanco   |
| MIN Holding  | Nis       | 11 654                            |             | 27   |         | 2,40 % miesięcznie   | 31.03.2010            | weksel in blanco   |
| 中国银行宁阳县支行 Bank of China, Ningyang County Branch                        | Chiny     | 60 000                            | RMB/CNY     | 25 074                                       | RMB/CNY | 6,2% w skali rocznej   | 05.2010               | poręczenie   |
| ING Bank Śląski S.A. kredyt w rachunku bieżącym                        | Katowice  | 72 000                            | PLN         | 66 125                                       | PLN     | 1M WIBOR + marża   | 31.03.2010            | weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunków  |
| BRE Bank S.A. kredyt w rachunku bieżącym                               | Warszawa  | 15 000                            | PLN         | 10 979                                       | PLN     | WIBOR O/N + marża  | 30.06.2010            | weksel in blanco, poręczenie   |
| Bank Millennium rachunek obrotowy                                      | Warszawa  | 15 000                            | PLN         | 15 000                                       | PLN     | 1M WIBOR + marża   | 01.03.2010            | poręczenie, cesja umowy handlowej  |
| BRE Bank S.A.  | Katowice  | 5 000                             | PLN         | 874  | PLN     | WIBOR O/N + marża  | 30.06.2010            | Weksel własny in blanco  |
| - Fiat Bank Polska S.A.  | Warszawa  | 25                                | PLN         | 4  | PLN     | zmienna, w dniu podpisania umowy 9,99 %  | 19.08.2010            | zastaw rejestrowy na środkach trwałych   |
| - Fiat Bank Polska S.A.  | Warszawa  | 27                                | PLN         | 4  | PLN     | zmienna, w dniu podpisania umowy 9,99 %  | 19.08.2010            | zastaw rejestrowy na środkach trwałych   |
| - Fiat Bank Polska S.A.  | Warszawa  | 27                                | PLN         | 4  | PLN     | zmienna, w dniu podpisania umowy 9,99 %  | 29.08.2010            | zastaw rejestrowy na środkach trwałych   |
| - Fiat Bank Polska S.A.  | Warszawa  | 27                                | PLN         | 4  | PLN     | zmienna, w dniu podpisania umowy 9,99 %  | 29.08.2010            | zastaw rejestrowy na środkach trwałych   |
| - Fiat Bank Polska S.A.  | Warszawa  | 27                                | PLN         | 4  | PLN     | zmienna, w dniu podpisania umowy 9,99 %  | 29.08.2010            | zastaw rejestrowy na środkach trwałych   |
| -Santander Consumer Bank S.A.  | Wrocław   | 66                                | PLN         | 3  | PLN     | zmienna, w dniu podpisania umowy 10,49 %   | 28.01.2010            | przewłaszczenie pojazdu, depozyt karty pojazdu, cesja praw z polisy AC   |
| - Volkswagen Bank Polska S.A.  | Warszawa  | 32                                | PLN         | 7  | PLN     | zmienna, w dniu podpisania umowy 4,74 %  | 12.05.2010            | przewłaszczenie pojazdu, depozyt karty pojazdu, cesja praw z polisy AC   |
| - Volkswagen Bank Polska S.A.  | Warszawa  | 32                                | PLN         | 7  | PLN     | zmienna, w dniu podpisania umowy 4,74 %  | 12.05.2010            | przewłaszczenie pojazdu, depozyt karty pojazdu, cesja praw z polisy AC   |
| - WFOŚiGW  | Katowice  | 1 003                             | PLN         | 150  | PLN     | 0,6% stopy redyskonta weksli nie mniej niż 3%  | 31.03.2015            | hipoteka zwykła łączna, hipoteka kaucyjna, akt notarialny o poddaniu się egzekucji, cesja praw z umowy ubezpieczenia, zastaw na bonach skarbowych  |
| PKO BP SA  | Gliwice   | 30 000                            | PLN         | 30 000                                       | PLN     | Wibor dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych + marża  | 10-03-2010            | hipoteka kaucyjna, cesja praw z umowy ubezpieczeniowej   |
| ING bank Śląski S.A.   | Gliwice   | 30 100                            | PLN         | 28 630                                       | PLN     | WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych + marża  | 31.03.2010            | hipoteka kaucyjna, weksel własny, zastaw rejestrowy, przewłaszczenie maszyn i urządzeń   |
| PKO BP S.A.  | Katowice  | 179 000                           | PLN         | 53 261                                       | PLN     | WIBOR 1M + MARŻA   | 01.07.2011            | hipoteka kaucyjna, cesja praw z umowy ubezpieczeniowej, cesja należności, pełnomocnictwo do rachunków, poręczenie, zastaw na akcjach   |
| ING S.A.   | Katowice  | 27 260                            | PLN         | 9 954  | PLN     | WIBOR 1M + MARŻA   | 31.03.2010            | hipoteka kaucyjna, zastaw rejestrowy na maszynach i zapasach, przewłaszczenie maszyn i urządzeń, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku, weksle własne in blanco |
| Pozostałe  | Australia | 68                                |             | 68   |         |  |                       |  |
| <b>RAZEM</b>   |           | <b>560 374</b>                    |             | <b>298 371</b>                               |         |  |                       |  |



**NOTA 38**

|  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG</b>        |                   |                   |
| a) od jednostek powiązanych  |                   |                   |
| - o okresie spłaty do 12 miesięcy                                  |                   |                   |
| - o okresie powyżej 12 miesięcy                                    |                   |                   |
| b) od pozostałych jednostek  | 343 351           | 218 556           |
| - o okresie spłaty do 12 miesięcy                                  | 343 095           | 218 471           |
| - o okresie powyżej 12 miesięcy                                    | 256               | 85                |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem</b> | <b>343 351</b>    | <b>218 556</b>    |

**Nota 39**

|  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</b>            |                   |                   |
| a) wobec jednostek powiązanych                           |                   |                   |
| - pozostałe zobowiązania                                 |                   |                   |
| b) wobec pozostałych jednostek, w tym:                   | 121 202           | 109 954           |
| - z tytułu działalności leasingowej i inwestycyjnej      | 5 072             | 5 845             |
| - z tytułu działalności inwestycyjnej                    | 3 919             |                   |
| - zaliczki otrzymane na dostawy                          | 33 999            | 33 341            |
| - z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 44 209            | 27 987            |
| - z tytułu wynagrodzeń                                   | 16 522            | 15 663            |
| - z tytułu rozliczeń budów i delegatur zagranicznych     | 1 292             | 1 912             |
| - z tytułu prowizji agentów i delegacji zagranicznych    |                   | 73                |
| - Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych                 | 2 408             | 2 561             |
| - pozostałe zobowiązania                                 | 13 781            | 22 572            |
| <b>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>     | <b>121 202</b>    | <b>109 954</b>    |

| <b>Nota 40</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)</b> |                   |                   |
| a) w walucie polskiej  | 253 378           | 218 158           |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)  | 211 175           | 110 352           |
| b1. jednostka/waluta tys/USD   | 3 079             | 6 667             |
| tys. zł  | 9 125             | 18 532            |
| b2. jednostka/waluta tys/EUR   | 10 158            | 8 692             |
| tys. zł  | 40 049            | 33 572            |
| b3. pozostałe waluty w tys. zł   | 162 001           | 58 248            |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>   | <b>464 553</b>    | <b>328 510</b>    |

| <b>Nota 41A</b>   | <b>31.12.2010</b> |
|---|-------------------|
| <b>ZABEZPIECZAJĄCE POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE - ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>                  |                   |
| a) zabezpieczające przepływy pieniężne, dla których prowadzi się rachunkowość zabezpieczeń      | 434               |
| - kontrakty forward sprzedaży USD - wolumen 13 726 tys zł, uśredniony kurs 2.9089               | 300               |
| - kontrakty forward sprzedaży EUR - wolumen 8 844 tys zł, uśredniony kurs 3.9431                | 134               |
| b) zabezpieczające przepływy pieniężne, dla których nie prowadzi się rachunkowości zabezpieczeń | 2 594             |
| - opcje sprzedaży EUR - wolumen 25 356 tys zł, uśredniony kurs 3,6016                           | 2 594             |
| - kontrakty forward sprzedaży EUR - wolumen , uśredniony kurs                                   |                   |
| - opcje sprzedaży USD - wolumen, uśredniony kurs  |                   |
| <b>Pochodne instrumenty finansowe, razem</b>  | <b>3 028</b>      |

Szczegółowy opis dotyczący instrumentów pochodnych zamieszczono pod Notą 20A.

| <b>Nota 41A.</b>  | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|
| <b>ZABEZPIECZAJĄCE POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE - ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>                  |                   |
| a) zabezpieczające przepływy pieniężne, dla których prowadzi się rachunkowość zabezpieczeń      | 25 273            |
| - kontrakty forward sprzedaży USD - wolumen 135 677 tys zł, uśredniony kurs 2.4315              | 25 263            |
| - opcje sprzedaży USD - wolumen 29 580 tys zł, uśredniony kurs 3.6975                           | 10                |
| b) zabezpieczające przepływy pieniężne, dla których nie prowadzi się rachunkowości zabezpieczeń | 10 537            |
| - opcje sprzedaży EUR - wolumen 50 714 tys zł, uśredniony kurs 3.3859                           | 6 312             |
| - kontrakty forward sprzedaży EUR - wolumen 29 297 tys zł, uśredniony kurs 4.1560               | 168               |
| - opcje sprzedaży USD - wolumen 13 830 tys zł, uśredniony kurs 2.2342                           | 4 057             |
| <b>Pochodne instrumenty finansowe, razem</b>  | <b>35 810</b>     |

Wynik na instrumentach pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne ujęty bezpośrednio w kapitale własnym oraz zyski (straty) dotyczące aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zostały przedstawione w notach 20B i 20C.

**Nota 42** 31.12.2010 31.12.2009  
**ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH  
WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY**

a) stan na początek okresu obrotowego

b) stan na koniec roku obrotowego

| <b>Nota 43</b>   | 31.12.2010   | 31.12.2009   |
|--|--------------|--------------|
| <b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA<br/>EMERYTALNE I PODOBNE</b> |              |              |
| Stan na początek okresu  | 6 588        | 3 962        |
| - utworzenie rezerwy   | 3 622        | 3 842        |
| - przeklasyfikowanie z rezerwy długoterminowej                                       | 204          | 60           |
| - włączenie do konsolidacji spółki zależnej  | 847          | 1 873        |
| - wykorzystanie  | -2 960       | -1 798       |
| - ustanie przyczyn utworzenia rezerwy  | -2 706       | -1 229       |
| - wyłączenie z konsolidacji spółek zależnych   | -64          |              |
| - pozostałe zmniejszenia   | -393         | -122         |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>5 138</b> | <b>6 588</b> |

Rezerwy na świadczenia pracownicze są szacowane przez aktuarusza. Do wyceny aktuarialnej przyjęto stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5%, a stopę dyskontową 6,40%. Spółka wybrała metodę natychmiastowego ujmowania zysków i strat aktuarialnych.

**Nota 44****ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)**

|  | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|--|----------------|----------------|
| <b>a) stan na początek okresu</b>                            | <b>41 238</b>  | <b>32 097</b>  |
| - rezerwa na przewidywane koszty i roszczenia                | 1 961          | 4 988          |
| - rezerwa na przewidywane koszty finansowe (różnice kursowe) | 53             | 38             |
| - rezerwa na przewidywane zobowiązania                       | 8 961          | 2 472          |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty kontraktów                     | 10 478         | 12 511         |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty ogólne, handlowe               | 9 232          | 11 200         |
| - rozl.międzyok.bierne-zobow.z tyt.odsetek od kredytów       | 81             |                |
| - rezerwa na naprawy gwarancyjne                             | 10 472         | 888            |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                             | <b>37 753</b>  | <b>42 332</b>  |
| - rezerwa na przewidywane roszczenia, sprawy sądowe          | 166            | 1 058          |
| - rezerwa na przewidywane koszty finansowe (różnice kursowe) | 1 581          | 176            |
| - rezerwa na przewidywane zobowiązania                       | 4 979          | 14 474         |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty kontraktów                     | 13 747         | 6 273          |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty ogólne, handlowe               | 8 322          | 9 064          |
| - rozl.międzyok.bierne-zobow.z tyt.odsetek od kredytów       | 114            | 81             |
| - rezerwa na naprawy gwarancyjne                             | 8 844          | 11 206         |
| <b>d) zmniejszenia (z tytułu)</b>                            | <b>-41 276</b> | <b>-33 191</b> |
| - rezerwa na przewidywane roszczenia, sprawy sądowe          | -938           | -4 085         |
| - rezerwa na przewidywane koszty finansowe (różnice kursowe) | -14            | -161           |
| - rezerwa na przewidywane zobowiązania                       | -8 030         | -7 985         |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty kontraktów                     | -13 337        | -8 306         |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty ogólne, handlowe               | -8 349         | -11 032        |
| - rozl.międzyok.bierne-zobow.z tyt.odsetek od kredytów       |                |                |
| - rezerwa na naprawy gwarancyjne                             | -10 608        | -1 622         |
| <b>e) stan na koniec okresu</b>                              | <b>37 715</b>  | <b>41 238</b>  |
| - rezerwa na przewidywane roszczenia, sprawy sądowe          | 1 189          | 1 961          |
| - rezerwa na przewidywane koszty finansowe (różnice kursowe) | 1 620          | 53             |
| - rezerwa na przewidywane zobowiązania                       | 5 910          | 8 961          |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty kontraktów                     | 10 888         | 10 478         |
| - rozl.międzyok.bierne-koszty ogólne, handlowe               | 9 205          | 9 232          |
| - rozl.międzyok.bierne-zobow.z tyt.odsetek od kredytów       | 195            | 81             |
| - rezerwa na naprawy gwarancyjne                             | 8 708          | 10 472         |

Rozliczenia międzyokresowe bierne są zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą. Rozliczenia międzyokresowe bierne wykazywane są jako rezerwy na zobowiązania z tyt. dostaw i usług. Naliczone rezerwy na koszty kontraktów wynikają z obowiązku zachowania współmierności przychodów i kosztów związanych z okresem sprawozdawczym.

**Nota 45****KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

|  | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|---------------|---------------|
| a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów                       | 3 291         | 995           |
| b) rozliczenia międzyokresowe przychodów                           | 9 571         | 29 540        |
| - dotyczące umów przelewów wierzytelności                          | 36            | 44            |
| - dotyczące warunkowego umorzenia zobowiązań-postępowanie układowe | 218           | 25            |
| - przychody przyszłych okresów                                     | 7 067         | 29 282        |
| - inne   | 2 250         | 189           |
| <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>           | <b>12 862</b> | <b>30 535</b> |

**11. Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku w tysiącach złotych**

**Nota 46A**

| <b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW<br/>(STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| - usługi górnicze   | 255 511           | 201 868           |
| - produkcja maszyn i urządzeń   | 1 157 189         | 1 155 909         |
| - odlewy  | 14 718            | 13 301            |
| - pozostałe usługi  | 60 697            | 66 456            |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>  | <b>1 488 115</b>  | <b>1 437 534</b>  |
| - w tym: od jednostek powiązanych   |                   | 3                 |

**Nota 46B**

| <b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW<br/>(STRUKTURA TERYTORIALNA)</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>a) kraj</b>   | <b>989 598</b>    | <b>998 545</b>    |
| - usługi górnicze  | 243 961           | 181 649           |
| - produkcja maszyn i urządzeń  | 680 226           | 767 618           |
| - odlewy   | 13 957            | 12 366            |
| - pozostałe usługi   | 51 454            | 36 912            |
| <b>b) eksport</b>  | <b>498 517</b>    | <b>438 989</b>    |
| - usługi górnicze  | 11 550            | 20 219            |
| - produkcja maszyn i urządzeń  | 476 963           | 388 291           |
| - odlewy   | 761               | 935               |
| - pozostałe usługi   | 9 243             | 29 544            |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>                       | <b>1 488 115</b>  | <b>1 437 534</b>  |
| - w tym: od jednostek powiązanych  |                   | 3                 |

**Nota 46C**

| <b>INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW O USŁUGĘ BUDOWLANA</b>   |   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|---|-------------------|-------------------|
| Kwoty przychodów z tytułu umowy ujętej jako przychody za dany okres                                 |   | 250 223           | 407 117           |
| Metoda do określenia przychodów z umowy ujętej za dany okres  | Przyjęto metodę, wg której przychody z tytułu umowy są zestawiane z kosztami umowy poniesionymi do określonego momentu zaawansowania realizacji umowy.  |                   |                   |
| Metoda zastosowanej do określenia stanu zaawansowania realizowanych umów                            | Według proporcji kosztów umowy poniesionych z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacunkowych łącznych kosztów umowy.   |                   |                   |
| Łączna kwota poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszony o ujęte straty) na dzień bilansowy | Wykazane kwoty dotyczące poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszone o ujęte straty) od początku realizacji umów do dnia bilansowego.   | 312 739           | 445 760           |
| Kwota otrzymanych zaliczek  | Zaliczki są to kwoty otrzymane przez wykonawcę, przed wykonaniem prac, do których się odnoszą.  | 2 603             | 24 913            |
| Kwota sum zatrzymanych  | Sumy zatrzymane są to kwoty należności, których otrzymanie uwarunkowane jest wykonaniem umów, oraz które nie są płacone aż do momentu spełnienia określonych warunków umowy lub do momentu usunięcia usterek (raty gwarancyjne).  | 0                 | 8 777             |
| Kwota brutto należna od zamawiającego z tytułu prac wykonanych z umowy, jako aktywa                 | Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy jest kwota powstała z pomniejszenia:<br>a) sumy poniesionych kosztów i ujętych zysków,<br>b) o sumę ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (faktur częściowych) dla wszystkich realizowanych na dany dzień umów, w przypadku których poniesione koszty wraz z zyskami (pomniejszonymi o ujęte straty) przewyższają należności uwar     | 88 395            | 189 607           |
| Kwota brutto należna zamawiającemu z tytułu prac wykonanych z umowy, jako zobowiązania              | Kwota brutto należna zamawiającemu z tytułu prac wynikających z umowy jest kwotą netto powstałą z pomniejszenia:<br>a) o sumy poniesionych kosztów i ujętych zysków,<br>b) o sumę ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (faktur częściowych) dla wszystkich realizowanych na dany dzień umów, w przypadku których należności uwarunkowane stanem realizacji umowy (faktur częściowych) przewyższają poniesione | 23 371            | 8 014             |

**Nota 47A****PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW  
(STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)**

|   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| - maszyny i urządzenia  | 2 233             | 2 457             |
| - węgiel  | 204 012           | 40 849            |
| - energia elektryczna   | 587 175           | 732 527           |
| - odlewy  | 661               | 357               |
| - pozostałe towary  | 82 998            | 85 408            |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b> | <b>877 079</b>    | <b>861 598</b>    |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                   |                   |

**Nota 47B****PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW  
(STRUKTURA TERYTORIALNA)**

|   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>a) kraj</b>  | <b>666 841</b>    | <b>494 260</b>    |
| - maszyny i urządzenia  | 1 554             |                   |
| - węgiel  | 172 412           |                   |
| - energia elektryczna   | 411 145           | 408 908           |
| - odlewy  | 661               | 357               |
| - pozostałe towary  | 81 069            | 84 995            |
| <b>b) eksport</b>   | <b>210 238</b>    | <b>367 338</b>    |
| - maszyny i urządzenia  | 679               | 2 457             |
| - węgiel  | 31 600            | 40 849            |
| - energia elektryczna   | 176 030           | 323 619           |
| - odlewy  |                   |                   |
| - pozostałe towary  | 1 929             | 413               |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b> | <b>877 079</b>    | <b>861 598</b>    |
| - od jednostek powiązanych                                      |                   |                   |

**Nota 48**

| <b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) amortyzacja  | 84 484            | 71 722            |
| b) zużycie materiałów i energii   | 588 493           | 509 576           |
| c) usługi obce  | 304 475           | 277 316           |
| d) podatki i opłaty   | 12 822            | 12 212            |
| e) wynagrodzenia  | 306 416           | 315 407           |
| f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                             | 62 113            | 63 936            |
| g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)                                  | 43 623            | 49 228            |
| <b>Koszty według rodzaju, razem</b>                                       | <b>1 402 426</b>  | <b>1 299 397</b>  |
| Zmiana stanu zapasów produktów i rozliczeń międzyokresowych               | 25 373            | 118 944           |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wartość ujemna) | 46 635            | 53 558            |
| Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)  | 47 619            | 46 067            |
| Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)                                 | 183 223           | 173 843           |
| <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>                            | <b>1 150 322</b>  | <b>1 144 873</b>  |



**Nota 49**

| <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>a) sprzedaż składników majątku trwałego</b>  | <b>7 190</b>      | <b>1 961</b>      |
| <b>b) dotacje</b>   | <b>1 014</b>      | <b>1 652</b>      |
| <b>c) rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinans., w tym:</b> | <b>16 096</b>     | <b>7 979</b>      |
| - odpisy aktualizujące zapasy   | 631               | 368               |
| - odpisy aktualizujące należności   | 15 465            | 7 611             |
| <b>d) rozwiązane rezerwy (z tytułu)</b>   | <b>3 790</b>      | <b>9 160</b>      |
| - ustanie przyczyn rezerw na zobowiązania   | 1 533             | 8 350             |
| - ustanie przyczyn rezerw na roszczenia sądowe  | 843               | 810               |
| - inne  | 1 414             |                   |
| <b>e) pozostałe, w tym:</b>   | <b>14 156</b>     | <b>12 326</b>     |
| - otrzymane kary, odszkodowania   | 3 700             | 4 689             |
| - odpisanie zobowiązania  | 904               | 363               |
| - zwrot kosztów operacyjnych, sądowych  | 199               | 238               |
| - refaktury - ubezpieczenia, podatek drogowy  | 463               | 445               |
| - nadwyżki inwentaryzacyjne zapasów   | 1 512             | 611               |
| - wycena należności i zobowiązań długoterminowych                                       | 86                | 403               |
| - przychody z działalności socjalnej  | 396               | 497               |
| - inne  | 6 896             | 5 080             |
| <b>Pozostałe przychody, razem</b>   | <b>42 246</b>     | <b>33 078</b>     |

**Nota 50**

| <b>POZOSTAŁE KOSZTY</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>a) wartość sprzed. składników majątku trwałego</b>                                | <b>3 180</b>      | <b>1 103</b>      |
| <b>b) utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinans., w tym:</b> | <b>6 514</b>      | <b>11 542</b>     |
| - odpisy aktualizujące zapasy  | 4 343             | 801               |
| - odpisy aktualizujące należności  | 2 022             | 5 255             |
| - odpisy aktualizujące środki trwałe i wartości niematerialne                        | 149               | 5 486             |
| <b>c) utworzone rezerwy (z tytułu)</b>   | <b>5 740</b>      | <b>3 653</b>      |
| - przyszłe zobowiązania  | 3 949             | 2 110             |
| - odpraw emerytalno-rentowych i podobnych  | 164               | 612               |
| - niewykorzystanych urlopów  | 399               | 541               |
| - inne   | 1 228             | 390               |
| <b>d) pozostałe, w tym:</b>  | <b>45 056</b>     | <b>18 193</b>     |
| - odszkodowania, szkody powypadkowe  | 4 299             | 2 153             |
| - darowizny  | 231               | 338               |
| - kary, koszty sądowe  | 540               | 621               |
| - składki nieobowiązkowe   | 78                | 72                |
| - wycena nal. i zobow. długoterminowych  | 140               | 371               |
| - koszty refakturowania  | 321               | 376               |
| - niedobory inwentaryzacyjne zapasów   | 347               | 1 330             |
| - odpisane należności  | 9 069             | 1 797             |
| - wycena transakcji walutowych-rachunkowość zabezpieczeń - ujętych w rach. wyników   | -1 568            |                   |
| - likwidacja środków trwałych  | 542               | 686               |
| - niedobory inwentaryzacyjne   | 33                |                   |
| - koszty utrzymania obiektów socjalnych  | 563               | 510               |
| - strata na brakach własnych   |                   | 1 479             |
| - wynik na instrum. zabezpiecz. przepł. pien. w części skutecznej                    | 24 514            | 5 705             |
| - spisane inwestycje zaniechane  | 549               | 731               |
| - inne   | 5 398             | 2 024             |
| <b>Pozostałe koszty, razem</b>   | <b>60 490</b>     | <b>34 491</b>     |

**Nota 51**

| <b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>                                 | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Dywidendy i udziały w zyskach</b>                       |                   | <b>8</b>          |
| <b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, w tym:</b>        | <b>11 442</b>     | <b>13 278</b>     |
| a) z tytułu udzielonych pożyczek                           | 1 035             | 4                 |
| - od jednostek powiązanych                                 |                   |                   |
| - od pozostałych jednostek                                 | 1 035             | 4                 |
| b) z tytułu leasingu                                       | 706               | 2 304             |
| - od jednostek powiązanych                                 |                   |                   |
| - od pozostałych jednostek                                 | 706               | 2 304             |
| c) pozostałe odsetki                                       | 9 701             | 10 970            |
| - od jednostek powiązanych                                 |                   |                   |
| - od pozostałych jednostek                                 | 9 701             | 10 970            |
| <b>Przychody ze sprzedaży inwestycji</b>                   | <b>1 493</b>      | <b>1 733</b>      |
| <b>Aktualizacja wartości inwestycji</b>                    | <b>8 905</b>      | <b>26 332</b>     |
| <b>Inne przychody finansowe, w tym:</b>                    | <b>6 783</b>      | <b>1 247</b>      |
| a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)                           | 1 895             | 703               |
| - ustanie przyczyn rezerw na różnice kursowe               |                   |                   |
| - ustanie przyczyn rezerw na zobowiązania finansowe        | 343               | 161               |
| - na odsetki   | 1 552             | 542               |
| b) pozostałe, w tym:                                       | 4 888             | 544               |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe | 2 553             | 85                |
| - przychody z tyt.operacji finansowych                     | 636               |                   |
| - inne   | 1 699             | 459               |
| <b>Przychody finansowe, razem</b>                          | <b>28 623</b>     | <b>42 598</b>     |

**Nota 52**

| <b>KOSZTY FINANSOWE</b>                          | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, w tym:</b> | <b>35 794</b>     | <b>31 346</b>     |
| a) od kredytów i pożyczek                        | 26 754            | 29 311            |
| - dla jednostek powiązanych                      |                   |                   |
| - dla pozostałych jednostek                      | 26 754            | 29 311            |
| b) pozostałe odsetki                             | 9 040             | 2 035             |
| - dla jednostek powiązanych                      |                   |                   |
| - dla pozostałych jednostek                      | 9 040             | 2 035             |
| <b>Wartość sprzedanych inwestycji</b>            | <b>1 058</b>      | <b>1 264</b>      |
| <b>Aktualizacja wartości inwestycji</b>          | <b>137</b>        |                   |
| <b>Różnice kursowe, w tym:</b>                   | <b>21 786</b>     | <b>45 556</b>     |
| a) zrealizowane                                  | 23 294            | 36 377            |
| b) niezrealizowane                               | -1 508            | 9 179             |
| <b>Inne koszty finansowe, w tym:</b>             | <b>10 969</b>     | <b>7 905</b>      |
| a) utworzone rezerwy (z tytułu)                  | 70                | 819               |
| - rezerwy na zobowiązania finansowe              | 66                | 611               |
| - odsetki  | 4                 | 208               |
| b) pozostałe, w tym:                             | 10 899            | 7 086             |
| - odpisy aktualizujące należności finansowe      | 382               | 4 257             |
| - prowizje bankowe                               | 941               | 1 495             |
| - strata ze sprzedaży wierzytelności             | 6                 |                   |
| - umorzone odsetki                               | 665               | 161               |
| - koszty windykacji należności                   | 6 309             |                   |
| - inne   | 2 596             | 1 173             |
| <b>Koszty finansowe, razem</b>                   | <b>69 744</b>     | <b>86 071</b>     |

**Nota 53A**

| <b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>   | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Zysk (strata) brutto  | 56 156            | 84 871            |
| 2. Korekty konsolidacyjne  | 15 480            | -7 876            |
| 3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów) | 27 369            | -4 464            |
| - przychody wyłączone z opodatkowania  | -74 408           | -158 710          |
| - przychody podatkowe nie będące przychodami księgowymi  | 25 183            | 10 417            |
| - przychody księgowe, trwale niewliczone do podstawy opodatkowania                                     | -28 432           | -19 001           |
| - przychody księgowe, przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego                                  | 4 530             | -118 903          |
| - przychody księgowe z lat ubiegłych zrealizowane podatkowo w okresie obrotowym                        | 10 325            | 10 338            |
| - przychody statystyczne wliczone do podstawy opodatkowania  | 17 960            | 10 980            |
| - przychody i zyski nieksięgowe, trwale wliczone do podstawy opodatkowania (statystycznie)             |                   | -174              |
| - koszty dotyczące przychodów wyłączonych z opodatkowania  | 57 050            | 142 792           |
| - koszty księgowe, trwale niewliczone do kosztu uzyskania przychodu                                    | 60 250            | 51 333            |
| - koszty statystyczne trwale stanowiące koszt uzyskania przychodu                                      | -47 517           | -41 707           |
| - koszty księgowe, przejściowo niestanowiące kosztu uzyskania przychodu                                | 21 034            | 69 539            |
| - koszty księgowe z lat ubiegłych zrealizowane podatkowo w okresie obrotowym                           | -23 885           | 42 763            |
| - koszty uzyskania przychodów nie będące kosztami księgowymi   | -2 213            | -1 204            |
| - odliczenia od dochodu strat lat ubiegłych  | -29 385           | -21 700           |
| - korekta dochodu jednostek zależnych opodatkowanych zagranicą   | -25 934           | -23 353           |
| - strata do odliczenia w latach następných   | 56 001            | 42 734            |
| - inne odliczenia od dochodu (-)   | 6 810             | -608              |
| <b>4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>  | <b>99 005</b>     | <b>72 531</b>     |
| 5. Podatek dochodowy według stawki 19 %  | 18 810            | 13 781            |
| 6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku                                  |                   | 7                 |
| 7. Podatek płacony za granicą  | 10 078            | 15 575            |
| 8. Podatek korekta lat ubiegłych   | 10                | 1 722             |
| <b>9. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:</b>            | <b>28 898</b>     | <b>31 085</b>     |
| - wykazany w rachunku zysków i strat   | 28 898            | 31 085            |

**Nota 53B**

| <b>PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY,<br/>WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>  | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych  | -4 695            | -18 680           |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych  |                   |                   |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej, lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu                                  | 1 020             | -2 735            |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy | -582              | -873              |
| - inne składniki odroczonego podatku (wg tytułów)  | -9 641            | -149              |
| <b>Podatek dochodowy odroczone, razem</b>  | <b>-13 898</b>    | <b>-22 437</b>    |

**Nota 54**

| <b>Podstawowy zysk na 1 akcję</b>          | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Zysk netto                                 | 33 259            | 67 264            |
| Ilość akcji zwykłych                       | 74 056 038        | 67 639 372        |
| <b>Zysk netto na 1 akcję zwykłą (w zł)</b> | <b>0,45</b>       | <b>0,99</b>       |

**12. Należności i zobowiązania warunkowe**

|  | <b>31.12.2010</b>       | <b>31.12.2009</b>       |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>1. Należności warunkowe</b>                 | <b><u>57 240</u></b>    | <b><u>57 780</u></b>    |
| 1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)       |                         |                         |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń             |                         |                         |
| - otrzymanych weksli                           |                         |                         |
| - hipotek i zastawów                           |                         |                         |
| 1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)       | 57 240                  | 57 780                  |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń             | 26 072                  | 37 921                  |
| - otrzymanych weksli                           | 31 168                  | 17 356                  |
| - hipotek i zastawów                           |                         | 2 503                   |
| <b>2. Zobowiązania warunkowe</b>               | <b><u>1 160 281</u></b> | <b><u>1 099 017</u></b> |
| 2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) | 843 720                 | 768 898                 |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń             | 144 722                 | 768 898                 |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń pod kredyty | 698 998                 |                         |
| 2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) | 316 561                 | 330 119                 |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń             | 84 957                  | 107 736                 |
| - wystawionych weksli                          | 231 016                 | 222 383                 |
| - inne   | 588                     |                         |
| <b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>            | <b><u>1 217 521</u></b> | <b><u>1 156 797</u></b> |

W dniu 8 i 11 stycznia 2010 roku zostały doręczone do Kopex S.A. przez Sąd Okręgowy w Katowicach niżej wymienione odpisy pozwów:

- a) pozew wniesiony przez Fazos S.A. w sprawie o zapłatę przeciwko spółkom Kopex S.A. i Tagor S.A. (jednostka pośrednio zależna). Wartość przedmiotu sporu w pozwie określona została na kwotę 51 876 tys. zł.
- b) pozew wniesiony przez Fazos S.A. w sprawie o zapłatę przeciwko spółkom Kopex S.A. i Tagor S.A. (jednostka pośrednio zależna). Wartość przedmiotu sporu w pozwie określona została na kwotę 22 207 tys. zł.
- c) pozew wniesiony przez Famur S.A. przeciwko Kopex S.A. w sprawie o zapłatę kwoty 40 262 tys. zł.
- d) wniosek o zawezwanie do próby ugodowej przez Fazos S.A. - zawnioskowana kwota do zapłaty 6 683 tys. zł.

Według stanowiska Kancelarii Prawnej reprezentującej Kopex S.A. i Tagor S.A. zgłoszone wyżej

wymienione roszczenia są całkowicie bezzasadne i pozbawione jakichkolwiek podstaw faktycznych i prawnych. Kopex S.A. i Tagor S.A. w oparciu o opinię prawną, a także w oparciu o dostępne dowody uznał, iż nie istnieje obecny obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń (MSR 37 par.15) a zatem zgodnie z MSR 37 par.14 nie utworzono rezerwy obciążającej rachunek zysków i strat 2009 roku ani też 2010 r.

**Zobowiązania majątkowe Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. na dzień 31.12.2010r. wynoszą 990 477 tys. zł:**

- 1) 496 908 tys. zł – hipoteka na nieruchomościach Grupy Kapitałowej, stanowiąca zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytów bankowych oraz zobowiązań wobec banków,
- 2) 493 569 tys. zł – zastaw na środkach obrotowych, rzeczach ruchomych, akcjach i udziałach stanowiący zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytów bankowych, w tym:
 

|                        |                  |
|------------------------|------------------|
| - na środkach trwałych | 69 595 tys. zł,  |
| - na zapasach          | 78 411 tys. zł,  |
| - zastaw na akcjach    | 302 029 tys. zł. |
| - inne                 | 43 534 tys. zł   |

**13. Sprawozdawczość wg segmentów branżowych i geograficznych**

**13.1. Podstawowy wzór sprawozdawczości zastosowany do segmentów w Grupie Kapitałowej KOPEX S.A. to segment branżowy, zaś uzupełniające informacje wykazane zostały w przekroju geograficznym.**

- a. Działalność Grupy Kapitałowej podzielono na następujące segmenty branżowe:
  - 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 agencyjne, usługi dzierżawy, sprzedaż towarów hutniczych, usługi spedycyjno-transportowe, usługi leasingowe, usługi serwisowe i sprzedaż samochodów, usługi konsultingowe, usługi remontowo – górnicze oraz pozostałe.

- b. Informacje uzupełniające o działalności Grupy Kapitałowej prezentowane w przekroju geograficznym podzielono na następujące segmenty:
  - segment sprzedaży eksportowej,
  - segment sprzedaży krajowej.

### **13.2. Założenia przyjęcia segmentu branżowego jako podstawowego wzoru sprawozdawczości do segmentów**

Grupa Kapitałowa prowadzi różnorodną działalność polegającą na sprzedaży surowców, towarów o znaczeniu strategicznym, maszyn i urządzeń, 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 Kapitałowa zaprezentowała informacje według segmentów branżowych (jako podstawowy wzór sprawozdawczości stosowany do segmentów), to zwraca uwagę, iż wewnątrz każdego segmentu branżowego mogą pojawić się różne ryzyka i stopy zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych spółek Grupy Kapitałowej.

Przy ustalaniu składu segmentu branżowego kierowano się przede wszystkim wiarygodnością i porównywalnością informacji na przestrzeni czasu, które zostały wykazane na temat różnych grup towarów i usług spółek Grupy Kapitałowej, jak również wzięto pod uwagę strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej. Informujemy jednak, iż przyjęcie segmentu branżowego jako podstawowego wzoru sprawozdawczości, mimo występowania braku podobieństwa, co do jednego lub kilku czynników charakteryzujących segment branżowy wg MSR 14, jest najbardziej właściwe zważywszy na specyfikę działalności Grupy.

### **13.3. Założenia przyjęcia segmentu geograficznego jako uzupełniającego wzoru sprawozdawczości do segmentów**

Głównym czynnikiem, którym kierowano się przy wyodrębnieniu segmentu sprzedaży eksportowej i segmentu sprzedaży krajowej było ryzyko walutowe. Przyjęcie dla segmentu geograficznego kryterium lokalizacji urządzeń produkcyjnych lub lokalizacji aktywów oraz lokalizacji rynków i klientów Grupy Kapitałowej byłoby nieporównywalne, gdyż Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w kilkunastu krajach - różnych w okresach porównawczych, zaś realizowane transakcje są transakcjami indywidualnymi o nieporównywalnym ryzyku i stopniu zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Należy zwrócić uwagę na fakt, iż z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania najbardziej trafnym było ujęcie przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w podziale na kraje. Taka prezentacja pozwala jasno i precyzyjnie określić lokalizację generowanego obrotu, gdyż pojęcie sprzedaży krajowej z punktu widzenia Spółek Grupy, nie jest tożsame ze sprzedażą w Polsce a sprzedażą eksportowej poza Polskę, a jest uwarunkowana siedzibą podmiotu wchodzącego w skład Grupy Kapitałowej.

### **13.4. Prezentacja danych**

Pomimo, iż nie wszystkie wyodrębnione segmenty branżowe spełniają określony przez MSR 14 próg ilościowy 10% wartości przychodów, kierownictwo jednostki zdecydowało ich zaprezentowanie, z uwagi na ich znaczenie z punktu widzenia Grupy Kapitałowej, wyniki oraz aktywa i pasywa segmentów zawierają kwoty dające się bezpośrednio lub na podstawie racjonalnych przesłanek przypisać do danego segmentu.

Pozostałe wielkości, których nie można racjonalnie przyporządkować zostały ujęte jako nieprzypisane przychody i koszty, aktywa i pasywa.

Uwzględniając czytelność i spójność prezentowanych skonsolidowanych segmentów okresu sprawozdawczego w układzie branżowym i geograficznym, zdecydowano uwzględnić wyłączenia konsolidacyjne bezpośrednio w segmencie, którego wspomniane wyłączenia dotyczą.

## 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 |           |        |
|---|-----------------|---------|--|---------|---|--------|--|--------|--|---------|------------------|---------|----------------|--------|--------|--------|-----------------------|---------|------------------------|-----------|--------|
|   | 2010            | 2009    | 2010   | 2009    | 2010  | 2009   | 2010   | 2009   | 2010   | 2009    | 2010             | 2009    | 2010           | 2009   | 2010   | 2009   | 2010                  | 2009    | 2010                   | 2009      |        |
| Przychody segmentu  | 255 511         | 201 868 | 850 617  | 809 266 | 81 585  | 56 068 | 23 383   | 44 512 | 203 837  | 248 520 | 587 175          | 732 527 | 204 012        | 40 849 | 15 379 | 13 658 | 143 695               | 151 864 | 2 365 194              | 2 299 132 |        |
| Wynik segmentu - wynik brutto ze sprzedaży  | 47 490          | 22 780  | 190 803  | 165 570 | 17 805  | 12 262 | -1 434   | 921    | 63 654   | 82 271  | 10 226           | 29 683  | 1 769          | 2 880  | 2 454  | -757   | 16 406                | 26 194  | 349 173                | 341 804   |        |
| Wynik operacyjny segmentu   | 33 400          | 846     | 37 840   | 48 555  | 5 698   | 2 597  | -5 292   | -6 646 | 29 530   | 50 819  | 2 057            | 20 676  | 1 305          | 944    | -934   | -6 089 | -3 517                | 8 779   | 100 087                | 120 481   |        |
| Wynik z działalności finansowej całej grupy   |                 |         |  |         |   |        |  |        |  |         |                  |         |                |        |        |        |                       |         | -41 121                | -43 473   |        |
| Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych                |                 |         |  |         |   |        |  |        |  |         |                  |         |                |        |        |        |                       |         |                        | 436       |        |
| Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych  |                 |         |  |         |   |        |  |        |  |         |                  |         |                |        |        |        |                       |         |                        |           |        |
| Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn. przejmowanej nad kosztem połączenia      |                 |         |  |         |   |        |  |        |  |         |                  |         |                |        |        |        |                       |         |                        | 7 427     |        |
| Utrata kontroli nad spółką zależną  |                 |         |  |         |   |        |  |        |  |         |                  |         |                |        |        |        |                       |         |                        | -1 975    |        |
| Zysk (strata) z rozliczenia przejęć wieloetapowych  |                 |         |  |         |   |        |  |        |  |         |                  |         |                |        |        |        |                       |         |                        | -835      |        |
| Zysk (strata) brutto  |                 |         |  |         |   |        |  |        |  |         |                  |         |                |        |        |        |                       |         |                        | 56 156    | 84 871 |
| Podatek dochodowy   |                 |         |  |         |   |        |  |        |  |         |                  |         |                |        |        |        |                       |         |                        | 15 000    | 8 648  |
| Udział netto w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności |                 |         |  |         |   |        |  |        |  |         |                  |         |                |        |        |        |                       |         |                        | 41        | -431   |
| Skonsolidowany zysk (strata) netto  |                 |         |  |         |   |        |  |        |  |         |                  |         |                |        |        |        |                       |         |                        | 41 197    | 75 792 |
| Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym                                      |                 |         |  |         |   |        |  |        |  |         |                  |         |                |        |        |        |                       |         |                        | 7 938     | 8 528  |
| Zysk (strata) przypadająca akcjonariuszom spółki dominującej                                    |                 |         |  |         |   |        |  |        |  |         |                  |         |                |        |        |        |                       |         |                        | 33 259    | 67 264 |

## 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 |               | Odlewy        |               | Pozostała działalność |                | Wartość skonsolidowana |                  |         |
|-----------------------|-----------------|----------------|--|----------------|---|---------------|--|---------------|--|----------------|------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------|----------------|------------------------|------------------|---------|
|                       | 2010            | 2009           | 2010   | 2009           | 2010  | 2009          | 2010   | 2009          | 2010   | 2009           | 2010             | 2009           | 2010           | 2009          | 2010          | 2009          | 2010                  | 2009           | 2010                   | 2009             |         |
| AFRYKA PLD            |                 |                |  |                |   |               |  |               | 56 002   | 75 635         |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 56 002                 | 75 635           |         |
| AMERYKA               |                 |                |  |                |   |               |  |               | 440  | 5 738          |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 440                    | 5 738            |         |
| ARGENTYNA             |                 |                | 110  | 8 208          |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 110                    | 8 208            |         |
| AUSTRALIA             |                 |                | 124 003  | 110 613        |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               |               |               | 745                   | 503            | 124 748                | 111 116          |         |
| AUSTRIA               |                 |                |  |                | 17  |               |  |               | 1 507  | 2 505          | 18 118           | 43 794         | 2 435          | 2 824         |               |               |                       |                | 22 077                 | 49 123           |         |
| BANGLADESZ            |                 | 36             |  |                |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 0                      | 36               |         |
| BIALORUS              |                 |                | 964  | 520            |   |               |  |               | 461  | 1 181          |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 1 425                  | 1 701            |         |
| BOŚNIA                |                 |                |  |                |   |               | 16   | 29            |  |                |                  |                |                |               | 153           | 287           |                       | 3              | 169                    | 319              |         |
| BULGARIA              |                 |                |  |                |   |               | 67   | 11 946        |  | 550            |                  |                |                |               |               |               |                       | 304            | 67                     | 12 800           |         |
| CHINY                 |                 |                | 291 970  | 198 943        |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 291 970                | 198 943          |         |
| CZARNOGÓRA            |                 |                |  |                |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               | 34            |               |                       |                | 34                     | 0                |         |
| CZECHY                | 226             | 84             | 9 501  | 15 379         |   |               |  |               | 2  | 41 852         | 42 013           | 52 885         | 95 366         |               |               |               |                       | 728            | 865                    | 105 192          | 153 709 |
| CHORWACJA             |                 |                |  |                |   |               |  |               | 11   |                |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 9                      | 0                | 20      |
| DANIA                 |                 |                |  |                |   |               |  |               |  |                |                  |                |                | 4 664         | 3 109         |               |                       | 194            | 3 535                  | 4 858            | 6 644   |
| FRANCJA               | 8 345           | 6 273          |  |                | 582   | 314           |  |               |  |                |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 8 927                  | 6 587            |         |
| HISZPANIA             |                 |                | 1 570  |                |   |               |  |               |  | 4              |                  |                |                | 6 664         | 4 443         |               |                       |                | 8 238                  | 4 443            |         |
| HOLANDIA              |                 |                |  |                |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               | 255           |               |                       | 2 721          | 7 423                  | 2 721            | 7 678   |
| INDIE                 |                 |                |  |                | 3 681   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 3 681                  | 0                |         |
| INDONEZJA             | 40 976          | 18 890         |  |                |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               |               | 0             |                       |                | 410                    | 40 976           | 19 300  |
| IRAN                  |                 |                | 1 510  | 70             |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 1 510                  | 70               |         |
| ISLANDIA              |                 |                |  |                |   |               | 37   |               |  |                |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 37                     | 0                |         |
| KAZACHSTAN            |                 |                |  |                |   |               |  | 948           | 929  | 647            |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 452                    | 929              | 2 047   |
| KOSOWO                |                 |                |  |                |   |               | 666  |               |  |                |                  |                |                |               |               | 351           | 5                     | 40             | 1 057                  | 5                |         |
| LITWA                 |                 |                |  | 90             |   |               |  |               |  | 4              |                  |                |                |               |               |               |                       |                |                        | 0                | 94      |
| MACEDONIA             |                 |                |  |                |   |               | 69   | 1 464         |  |                |                  |                |                |               | 196           | 619           |                       |                | 265                    | 2 083            |         |
| MEKSYK                |                 |                |  |                |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               |               |               |                       | 97             | 97                     | 0                |         |
| NIEMCY                | 1 369           | 11 046         | 492  | 860            | 27 535  | 20 333        | 7 388  | 358           | 11 756   | 33 423         | 101 097          | 154 775        | 158            |               |               |               | 6 836                 | 17 190         | 156 631                | 237 985          |         |
| NORWEGIA              |                 |                |  |                | 425   | 14 900        |  |               |  |                |                  |                |                | 7 375         | 4 230         |               |                       |                | 7 800                  | 19 130           |         |
| POLSKA                | 202 985         | 163 839        | 390 414  | 467 051        | 48 936  | 19 874        | 7 122  | 16 492        | 67 294   | 64 733         | 411 145          | 408 908        | 172 412        |               | 8 286         | 7 777         | 130 993               | 120 171        | 1 439 587              | 1 268 845        |         |
| PORTUGALIA            |                 |                |  |                |   |               |  |               |  |                |                  |                | 744            |               |               |               |                       |                | 0                      | 744              |         |
| ROSJA                 |                 |                | 27 345   | 5 850          |   |               |  | 40            | 18 512   | 12 319         |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 23                     | 45 857           | 18 232  |
| RUMUNIA               |                 |                | 250  | 29             |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 250                    | 44               |         |
| SERBIA                |                 |                |  |                |   |               | 7 656  | 11 292        |  |                |                  |                |                |               | 6 333         | 4 959         | 1 162                 | 866            | 15 151                 | 17 117           |         |
| SŁOWACJA              |                 |                |  |                |   |               |  |               | 2 194  | 4 857          | 3 930            | 29 684         | 5 438          | 18 090        | 26            |               |                       | 179            | 101                    | 11 767           | 52 732  |
| SŁOWENIA              |                 |                |  |                |   |               |  |               |  | 1 917          |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 0                      | 1 917            |         |
| SZWECJA               |                 |                |  |                | 409   | 647           | 362  | 9             | 19   | 229            |                  |                | 4 866          |               |               |               |                       |                | 5 656                  | 885              |         |
| UGANDA                |                 |                |  |                |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               |               | 11            |                       |                | 0                      | 11               |         |
| UKRAINA               |                 |                | 874  |                |   |               |  |               | 669  | 951            |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 1 543                  | 951              |         |
| W. BRYTANIA           |                 |                |  |                |   |               |  |               | 2 198  | 3 724          |                  |                |                | 7 154         |               |               |                       |                | 9                      | 2 198            | 10 887  |
| WĘGRY                 |                 |                | 416  | 1 653          |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               |               |               |                       |                | 416                    | 1 653            |         |
| WŁOCHY                | 1 610           | 1 700          |  |                |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               |               |               |                       |                |                        | 1 610            | 1 700   |
| USA                   |                 |                | 1 198  |                |   |               |  |               |  |                |                  |                |                |               |               |               |                       |                |                        | 1 198            | 0       |
| <b>Razem sprzedaż</b> | <b>255 511</b>  | <b>201 868</b> | <b>850 617</b>   | <b>809 266</b> | <b>81 585</b>   | <b>56 068</b> | <b>23 383</b>  | <b>44 512</b> | <b>203 837</b>   | <b>248 520</b> | <b>587 175</b>   | <b>732 527</b> | <b>204 012</b> | <b>40 849</b> | <b>15 379</b> | <b>13 658</b> | <b>143 695</b>        | <b>151 864</b> | <b>2 365 194</b>       | <b>2 299 132</b> |         |



Największymi odbiorcami Grupy Kapitałowej w roku 2010 są spółki działające w sektorze sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego, maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych, usług górniczych oraz obrotu energią elektryczną i sprzedaży węgla. Sprzedaż kierowana jest do odbiorców usytuowanych w ponad 40 rynkach całego świata.

W przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2010 roku nie występuje żaden odbiorca, którego udział w sprzedaży ogółem przekroczyłby 10%.

Główni dostawcy Spółki za okres 2010 roku:

KOPEX S.A. w głównej mierze sprawuje funkcje centralnego koordynatora dostaw materiałów dla całej Grupy Kapitałowej. Grupa posiada rozwiniętą sieć zaopatrzenia głównie opartą o rynek krajowy. Część zaopatrzenia realizowana jest w ramach Grupy Kapitałowej.

Największymi dostawcami Emitenta w roku 2010 w sektorze sprzedaży maszyn i urządzeń górniczych, obrotu energią elektryczną oraz sprzedaży węgla są spółki działające na rynku krajowym.

W przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2010 roku nie występuje żaden dostawca, którego udział w sprzedaży ogółem przekroczyłby 10%.

#### **14. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie**

W okresie sprawozdawczym w Grupie nie wystąpiło zaniechanie działalności (produkcji), jak również nie przewiduje się zaprzestania istotnej działalności w najbliższym okresie.

#### **15. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres**

W związku z ujawnieniem przez spółki pośrednio zależne istotnych okoliczności mających wpływ na dane finansowe wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31.12.2009 r., a w konsekwencji na dane finansowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Kopex S.A. za rok zakończony dnia 31.12.2010 roku, dokonano korekty błędu w ujęciu retrospektywnym w publikowanym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009r. Powyższe korekty powstały z następujących tytułów:

- wyksięgowania wyceny kontraktów długoterminowych z 2008 i 2009 roku,
- utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy,
- wyksięgowanie prac rozwojowych bez efektu,
- korekta błędnie wyliczonej rezerwy na koszty kontraktu krótkoterminowego,
- korekta błędów inwentaryzacyjnych.

W wyniku retrospektywnego ujęcia powyższych korekt zmianie uległy następujące pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2009, prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym jako dane porównawcze:

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowego Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.:

## AKTYWA:

Wartości niematerialne: -6.217 tys. zł

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: +4.842 tys. zł

Zapasy: +2.146 tys. zł

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług: -3.441 tys. zł

Krótkoterminowe pozostałe należności: -1.819 tys. zł

Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego: +455 tys. zł

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe: -13.725 tys. zł

## PASYWA:

Różnice kursowe z przeliczenia: +2.492 tys. zł

Zyski zatrzymane: -24.637 tys. zł

Kapitał udziałów niekontrolujących: -3.471 tys. zł

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: -1.947 tys. zł

Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania: -1.100 tys. zł

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe: +2.065 tys. zł

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług: +88 tys. zł

Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania: +2.605 tys. zł

Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych: +437 tys. zł

Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania: +5.709 tys. zł

Skonsolidowany jednostkowy rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za okres od 01.01.2009r. do 31.12.2009r.:

Skonsolidowany zysk netto: -20.787 tys. zł

Zysk netto przypadający udziałom niekontrolującym: -827 tys. zł

Zysk przypadający akcjonariuszom spółki dominującej: -19.960 tys. zł

Zysk netto na jedną akcję zwykłą wynosił przed korektą: 1,29 zł, po korekcie: 0,99 zł

Ponadto skorygowano stan kapitałów własnych na 01.01.2009r. o korektę błędu dotyczącą 2008 roku i lat wcześniejszych:

Różnice kursowe z przeliczenia: -659 tys. zł

Zyski zatrzymane: -8.573 tys. zł

Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym: -351 tys. zł

## 16. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe

Stan zatrudnienia w Grupie na dzień bilansowy wynosił 6 759, z tego zatrudnienie w kraju wynosiło 4 654, a za granicą 2 105.

W grupach zawodowych zatrudnienie przedstawiało się następująco:

### *Ogółem pracownicy, z tego:*

- *pracownicy umysłowi (na stanowiskach nierobotniczych) - 2 128*
- *pracownicy fizyczni (na stanowiskach robotniczych zatrudnieni na rach. własny) – 4 631*

## 17. Informacje o znaczących zdarzeniach

### 17.1 Połączenia jednostek gospodarczych w roku obrotowym

#### **RYFAMA S.A.**

W dniu 19 lutego 2010 roku zawarta została umowa sprzedaży akcji pomiędzy Kopex S.A. a Zakładami Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych ZUGIL S.A. w Wieluniu, na podstawie której Kopex S.A. nabył 420.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki Ryfama S.A. , co stanowiło 26,92% udziału w kapitale zakładowym tej spółki i tyle samo praw głosu. W konsekwencji, inwestycja ta była klasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i ujmowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przy użyciu metody praw własności z ujęciem 26,92% wyniku jednostki stowarzyszonej.

Nabycie kontroli w dniu 14 czerwca 2010 roku.

W dniu 14 czerwca 2010 roku Kopex S.A. zwiększyła swój bezpośredni udział w Ryfama S.A. do 65% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo praw głosu nabywając 594.000 akcji w wyniku realizacji warunkowej umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 19 lutego 2010 roku pomiędzy Kopex S.A. a spółkami Andoria-Mot Sp.z o.o. z siedzibą w Andrychowie, Kuźnia Jawor S.A. z siedzibą w Jaworze, Fabryka Urządzeń Mechanicznych „Chofum” S.A. z siedzibą w Chocianowie oraz Gwarant Grupa Kapitałowa z siedzibą w Katowicach. W efekcie Kopex S.A. przejęła kontrolę nad spółką Ryfama S.A.

Nabycie akcji spółki Ryfama S.A. jest realizacją strategii umacniania pozycji konkurencyjnej Grupy Kopex w produkcji kompletnych zestawów ścianowych dla górnictwa. Produkowany przez spółkę Ryfama S.A. przenośnik zgrzeblowy jest uzupełnieniem wysokiej jakości kombajnu ścianowego produkowanego przez ZZM S.A. i obudów ścianowych Tagoru.

Rozliczenie połączenia spółki Ryfama S.A. nie zostało zakończone w okresie od dnia przejęcia kontroli do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2010r. do 31.12.2010r. Do wstępnie ustalonych wartości zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań jednostki zależnej dokonane zostaną korekty po zakończeniu procesu alokacji przekazanej zapłaty w ramach połączenia tj. nie później niż w ciągu 12 miesięcy od dnia przejęcia kontroli. Wstępne ujęcie księgowe połączenia jednostek gospodarczych na dzień sprawozdawczy nie jest kompletne i może ulec zmianie ze względu na kompleksowość transakcji oraz fakt, iż kontrola została objęta w dniu 14 czerwca 2010 roku.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010 rok przejęcie kontroli nad spółką Ryfama S.A. ujęte i rozliczone zostało zgodnie z MSSF 3 – „połączenie jednostek realizowane etapami”. Powstała w związku z tym wartość firmy w wysokości 49.390 tys. zł. związana jest z przyszłymi operacyjnymi przychodami pieniężnymi. Nie przewiduje się, aby rozpoznana wartość firmy mogła zostać kiedykolwiek uznana jako koszt uzyskania przychodu dla celów podatku dochodowego.

Z głównych klas nabytych aktywów, w procesie alokacji ceny zakupu wstępnie zidentyfikowano i wyceniono rzeczowe aktywa trwale w kwocie 36.387 tys. zł. w tym nieruchomości. Wartość godziwa nieruchomości oszacowana została przez rzeczoznawcę.

Nabyte należności z tytułu dostaw i usług i inne należności zawierają saldo należności z tytułu dostaw i usług o wartości godziwej 62.494 tys. zł., których wartość brutto wynosi 69.112 tys. zł., z czego 6.618 tys. zł. oszacowano jako nieodzyskiwane. Z głównych klas przejętych zobowiązań, w procesie alokacji przekazanej zapłaty wstępnie zidentyfikowano zobowiązania z tytułu dostaw w kwocie 42.161 tys. zł. oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 18.538 tys. zł.

Wszystkie płatności za nabyte akcje Ryfama S.A. przekazane zostały w środkach pieniężnych, których wartość godziwa jest wyższa od wartości godziwej nabytych aktywów netto. Niekontrolujące udziały w Ryfama S.A. na dzień połączenia wyceniono według przypadającej na te udziały proporcjonalnej części aktywów netto jednostki przejmowanej i ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 14.006 tys. zł.

W związku ze stopniowym przejściem kontroli nad spółką Ryfama S.A. uprzednio posiadane udziały kapitałowe w jednostce stowarzyszonej zostały przeszacowane do wartości godziwej tj. do kwoty 31.231 tys. zł., a strata na stopniowym przejściu kontroli w kwocie 835 tys. zł. ujęta została w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „zysk/strata w rozliczeniu przejęć wieloetapowych”.

Ujęcie skutków transakcji na kapitałach udziałowców niesprawujących kontroli

W dniu 14 września 2010 roku Kopex S.A. zwiększyła swój bezpośredni udział w Ryfama S.A. z 65% do 78,97 % udziału w kapitale zakładowym i tyle samo praw głosu. Powyższa zmiana zaangażowania nastąpiła wskutek objęcia 1.040.000 nowych akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym Ryfama S.A. oraz wskutek częściowej realizacji przedwstępnej umowy sprzedaży akcji zawartej 19 lutego 2010 roku. W dniu 14 września zawarte zostały przyrzeczone umowy sprzedaży akcji, w wyniku których Kopex S.A. nabyła łącznie 441.400 akcji Ryfama S.A.

Skutki tych transakcji zwiększających zaangażowanie kapitałowe ujęto jako operację, która została rozliczona bezpośrednio w kapitale własnym, zgodnie z §30 MSR 27. W celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w Ryfama S.A. dokonano korekty wartości bilansowej udziałów niekontrolujących, zaś różnicę pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących w wys. 6.410 tys. zł. a wartością godziwą kwoty zapłaconej odniesiono na kapitał własny pomniejszając o kwotę 19.356 tys. zł kapitał zapasowy /w części dot. agio/ Kopex S.A.

Wszystkie koszty związane z przejściem i zwiększeniem udziału w Ryfama S.A. ujęte zostały bezpośrednio w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „inne koszty finansowe” w kwocie 599,2 tys. zł.

W okresie od dnia nabycia kontroli w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat rozpoznano przychód w kwocie 78.370 tys. zł. oraz zysk netto w kwocie 7.985 tys. zł.

Gdyby do transakcji przejścia doszło 1 stycznia 2010 roku rozpoznaliby skonsolidowany przychód w kwocie 2.532.591 tys. zł. oraz skonsolidowany zysk netto w kwocie 47.502 tys. zł za 2010 roku.

## 17.2. Zwiększenie kontroli w jednostkach zależnych

### ZAKŁAD ELEKTRONIKI GÓRNICZEJ S.A.

W związku z ogłoszonym 19 lipca 2010 roku wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż akcji Zakładu Elektroniki Górniczej ZEG S.A., ZZM S.A. / spółka zależna od Kopex S.A. / zakupiła 11.700 sztuk akcji, co stanowi 1,03% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Zakładu Elektroniki Górniczej ZEG S.A., zwiększając swój bezpośredni i pośredni udział do 98,07 % ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu. Skutki zwiększenia zaangażowania kapitałowego rozliczone zostały bezpośrednio w kapitale własnym, zgodnie z §30 MSR 27. W celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w Zakładzie Elektroniki Górniczej ZEG S.A. dokonano korekty wartości bilansowej udziałów niekontrolujących, zaś różnicę pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących w wys. 274 tys. zł. a wartością godziwą kwoty zapłaconej odniesiono na kapitał własny pomniejszając o kwotę 141 tys. zł kapitał zapasowy /w części dot. agio/ Kopex S.A. Wszystkie koszty związane ze zwiększeniem zaangażowania kapitałowego w Zakładzie Elektroniki Górniczej ZEG S.A. ujęte zostały bezpośrednio w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „inne koszty finansowe” w kwocie 70 tys. zł.

## 17.3 Utrata kontroli w jednostkach zależnych

### KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE S.A.

W dniu 21 maja 2010 roku podpisana została pomiędzy Kopex S.A. a dwoma osobami fizycznymi warunkowa umowa sprzedaży wszystkich posiadanych przez Kopex S.A. akcji spółki Kopex Polskie Biogazownie S.A. za łączną cenę 1.200 tys. zł.

W dniu 29 czerwca 2010 roku spełnione zostały w pełni warunki zawieszające zawarte w umowie sprzedaży akcji spółki Kopex Polskie Biogazownie S.A. i od tej daty Kopex S.A. utracił kontrolę nad tą spółką.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku ujęto zgodnie z MSR27, skutki związane z utratą kontroli nad Kopex Polskie Biogazownie S.A. tj.:

- wyłączono aktywa i zobowiązania Kopex Polskie Biogazownie S.A. w ich wartości bilansowej na dzień 30.06.2010 r.
- wyłączono wartość bilansową udziałów niekontrolujących Kopex Polskie Biogazownie na dzień 30.06.2010r.
- w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „utrata kontroli nad spółką zależną” ujęto zysk w kwocie 830 tys. zł.

### KOPEX MIN-FITIP A.D.

W dniu 12 lipca 2010 roku WZA serbskiej spółki Kopex Min-Fitip A.D. podjęło uchwałę o likwidacji spółki. W związku z powyższym, skutki związane z utratą kontroli nad Kopex Min-Fitip A.D. ujęte zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2010 roku tj.

- wyłączono aktywa i zobowiązania Kopex Min-Fitip A.D. w ich wartości bilansowej na dzień likwidacji
- wyłączono wartość bilansową udziałów niekontrolujących Kopex Min-Fitip A.D. na dzień likwidacji
- ujęto udziały utrzymane w Kopex Min-Fitip A.D. w wartości godziwej na dzień utraty kontroli
- w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „utrata kontroli nad spółką zależną” ujęto stratę w wysokości 3.364 tys. zł, która w całości została przypisana do utrzymanych udziałów w Kopex Min-Fitip A.D.

**AUTOKOPEX SP. Z O.O.**

W dniu 16 grudnia 2010 roku podpisana została umowa sprzedaży wszystkich posiadanych przez Kopex S.A. oraz Kopex Equity Sp. z o.o. udziałów spółki Autokopex Sp. z o.o. i od tej daty Kopex S.A. utraciła kontrolę nad tą spółką.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku ujęto, zgodnie z MSR27, skutki związane z utratą kontroli nad Autokopex Sp. z o.o. tj.:

- wyłączono aktywa i zobowiązania Autokopex Sp. z o.o. w ich wartości bilansowej na dzień 31.12.2010,
- ujęto wartość godziwą otrzymanej zapłaty,
- w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „ utrata kontroli nad spółką zależną” ujęto zysk w kwocie 498 tys. zł.

**17.4 Połączenia jednostek gospodarczych przeprowadzonych pomiędzy dniem bilansowym a dniem zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Nie miały miejsce połączenia jednostek gospodarczych przeprowadzone pomiędzy dniem bilansowym a dniem zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**17.5 Zmiana zaangażowania kapitałowego w spółce konsolidowanej metodą proporcjonalną po dniu bilansowym**

W lutym 2011 roku sprzedano połowę udziałów w spółce Inbye Mining Services z siedzibą w Australii, tj. 25% wszystkich akcji. Spółka zależna od Emitenta TAGOR S.A. posiadała 50% wszystkich akcji Spółki Inbye. Spółka Inbye była konsolidowana metodą proporcjonalną. W wyniku sprzedaży połowy posiadanych akcji TAGOR S.A. posiada w dniu zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego 25% akcji. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2011 roku spółka Inbye będzie wyceniana metodą praw własności.

**17.6 Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia.

**18. Oświadczenie Zarządu Spółki KOPEX S.A.**

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z zasadami obowiązującymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.

Roczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej KOPEX S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

***Podpisy Członków Zarządu i osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych***

| <i>Data</i> | <i>Imię i Nazwisko</i>   | <i>Stanowisko/Funkcja</i>                                    | <i>Podpis</i> |
|-------------|--------------------------|--|---------------|
| 29.04.2011  | <b>Marian Kostempski</b> | Prezes Zarządu   |               |
| 29.04.2011  | <b>Joanna Parzych</b>    | Wiceprezes Zarządu   |               |
| 29.04.2011  | <b>Józef Wolski</b>      | Wiceprezes Zarządu   |               |
| 29.04.2011  | <b>Joanna Węgrzyn</b>    | Osoba odpowiedzialna<br>za prowadzenie ksiąg<br>rachunkowych |               |



**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**  
dotycząca skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
**Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.**

**W**

**Katowicach**

**za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.**

---

**Katowice, kwiecień 2011 r.**



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**I. Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu  
Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.**

- II. Przeprowadziłam badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach, na które składa się:
- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
  - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **33 259 tys. zł**,
  - skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące całkowity dochód w wysokości **76 228 tys. zł**,
  - skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2010 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **3 644 384 tys. zł**,
  - sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **62 482 tys. zł**,
  - skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **18 725 tys. zł**,
  - dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

- III. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziłam stosownie do:
- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii, za wyjątkiem niepewności wynikającej z braku opinii audytora o sprawozdaniu finansowym Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing Co. Ltd w Chinach. Udział tej jednostki zależnej w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego bez dokonywania wyłączeń stanowi 6,25%, a ewentualny wpływ na wynik skonsolidowany to 4,28 %.

IV. Moim zdaniem, za wyjątkiem ewentualnych skutków wyżej wyrażonej niepewności, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Va. Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego informuję, że:

1. w opiniach z badania sprawozdania spółek zależnych i pośrednio zależnych tj. Kopex Eko Sp. z o.o., Bremasz Sp. z o.o., Kopex Technology Sp. z o.o. i Kopex Australia Pty Ltd. wskazano na czynniki powodujące możliwość zagrożenia kontynuacji działalności tych spółek w następnym okresie i konieczność podjęcia przez właścicieli działań w celu zapewnienia dalszego istnienia spółek. Udział sprawozdań tych spółek w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 0,54%, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 0,21%.
2. sprawozdanie finansowe zależnej Grupy Kapitałowej Hansen Sicherheitstechnik AG zostało zbadane przez audytora. Ze względu na fakt nieprzedłożenia przez Zarząd podpisanego sprawozdania jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Hansen Sicherheitstechnik AG do dnia wydania opinii o niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie została wydana opinia audytora o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zależnej Grupy Kapitałowej. Audytor badający sprawozdanie finansowe zależnej Grupy Kapitałowej sporządził memorandum zawierające wnioski po badaniu, w których nie stwierdził zastrzeżeń do badanego sprawozdania. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. ujęto dane finansowe wynikające ze sprawozdania finansowego zależnej Grupy Kapitałowej Hansen Sicherheitstechnik AG po badaniu przez audytora. Udział zależnej Grupy Kapitałowej w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 7%, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 47%.

Vb. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Barbara Malik  
Biegły rewident nr 10458

PKF Audyt Sp. z o.o.  
01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17  
ODDZIAŁ REGIONALNY KATOWICE  
40-048 KATOWICE, ul. Kościuszki 43  
tel. 032 253 84 98, tel./fax 032 253 66 69  
NIP 720-10-12-000, REGON 471072925

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego  
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

**Katowice, 29 kwiecień 2011 r.**



**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego**

**Grupy Kapitałowej  
KOPEX Spółka Akcyjna  
w  
Katowicach**

**za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| <b>A.</b> | <b>CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>   | <b>3</b>  |
| <b>B.</b> | <b>OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ .....</b>  | <b>11</b> |
| I.        | ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ..... | 12        |
| II.       | ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW... ..         | 14        |
| III.      | PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....                     | 15        |
| IV.       | OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI .....   | 16        |
| <b>C.</b> | <b>CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</b>   | <b>20</b> |
| I.        | PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH .....  | 20        |
| II.       | PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU .....                                      | 20        |
| III.      | PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....          | 23        |
| IV.       | PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....      | 24        |
| V.        | PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH .....       | 24        |
| VI.       | PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ .....                            | 24        |
| VII.      | PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM..... | 25        |
| <b>D.</b> | <b>ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....</b>   | <b>25</b> |
| <b>E.</b> | <b>PODSUMOWANIE BADANIA.....</b>  | <b>25</b> |

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

**A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

**I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest KOPEX S.A. w Katowicach, powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 19.11.1993 r. (Rep. A 3997/93) w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu KOPEX w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa w oparciu o Ustawę z dnia 5.02.1993 r. o przekształceniach niektórych przedsiębiorstw państwowych o szczególnym znaczeniu dla gospodarki państwa (Oz.U. nr 16 poz. 69) oraz Zarządzenie nr 267/ORG/93 Ministra Przemysłu i Handlu z dnia 25.10.1993 r. i Ustawę z dnia 13.07.1990 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. nr 51, poz. 298 z późn. zmianami). Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana aktu notarialnego nastąpiła dnia 17.02.2010 r. (Rep. A 2152/2010).

W dniu 12.07.2001 r. Spółka dominująca wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026782.

Siedziba Spółki dominującej mieści się w Katowicach przy ul. Grabowej 1.

Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 28.04.2011 r. wynosiła 20,20 zł.

- Na koniec badanego okresu Grupa Kapitałowa posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

|                           |
|---------------------------|
| <b>74 333 tys. zł.</b>    |
| <b>2 233 088 tys. zł.</b> |

Na dzień 28.04.2011 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki dominującej przedstawia się następująco:

| Akcjonariusze           | Ilość akcji w szt. | Ilość głosów      | Wartość nominalna | Udział w kapitale zakładowym |
|-------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|
| Krzysztof Jędrzejewski  | 44 906 459         | 44 629 959        | 1,00 zł           | 60,41%                       |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK  | 3 789 840          | 3 789 840         | 1,00 zł           | 5,10%                        |
| Pozostali akcjonariusze | 25 636 239         | 25 636 239        | 1,00 zł           | 34,49%                       |
| <b>RAZEM</b>            | <b>74 332 538</b>  | <b>74 056 038</b> |                   | <b>100,00%</b>               |

Zgodnie z art.364 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka dominująca nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych ( tj. z 276.500 akcji), z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw, w związku z czym nie są one zaliczone do uprawniających do głosów na walnym zgromadzeniu.

- Jednostka dominująca:

- posiada koncesję na obrót energią elektryczną wydaną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr - **OEE/538/9238/W/2/2009/PJ**
- posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **271981166**
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **4663Z**
- jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **27P0097H1**
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Katowicach **NIP** - **634-012-68-49**

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

- KOPEX S.A. jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki bezpośrednio zależne:

| Lp. | Nazwa  | Data objęcia kontroli /<br>współkontroli | Udział w kapitale<br>zakładowym                       | Udział w<br>ogólnej liczbie<br>głosów |
|-----|--|--|---|---------------------------------------|
| 1   | KOPEX EQUITY SP. Z O.O.  | 15.05.1997                               | 100,00%   | 100,00%                               |
| 2   | KOPEX GMBH   | 14.08.2003                               | 100,00%   | 100,00%                               |
| 3   | WAMAG S.A.   | 12.05.2004                               | 100,00%   | 100,00%                               |
| 4   | KOPEX -<br>PRZEDSIĘBIORSTWO<br>BUDOWY SZYBÓW S.A.                    | 14.09.2004                               | 94,74%  | 94,74%                                |
| 5   | KOPEX CONSTRUCTION<br>SP. Z O.O.                                     | 14.08.2007                               | 100,00%   | 100,00%                               |
|     |  |  | (udział bezpośredni i pośredni przez<br>Kopex Equity) |                                       |
| 6   | ZABRZAŃSKIE ZAKŁADY<br>MECHANICZNE S.A.                              | 03.08.2007                               | 97,99%  | 97,99%                                |
| 7   | KOPEX MIN-MONT A.D.<br>Serbia  | 01.08.2007                               | 84,85%  | 84,85%                                |
| 8   | KOPEX MIN-FITIP A.D.<br>w likwidacji<br>Serbia                       | 01.08.2007                               | 86,51%  | 86,51%                                |
| 9   | KOPEX MIN-OPREMA A.D<br>Serbia                                       | 01.08.2007                               | 87,77%  | 87,77%                                |
| 10  | KOPEX MIN-LIV A.D.<br>Serbia   | 01.11.2007                               | 89,74%  | 89,74%                                |
| 11  | SHANDONG TAGAO MINING<br>EQUIPMENT<br>MANUFACTURING CO. LTD<br>Chiny | 01.07.2007                               | 50,00%  | 50,00%                                |
| 12  | HANSEN<br>SICHERHEITSTECHNIK AG<br>Niemcy                            | 23.11.2007                               | 88,94%  | 88,94%                                |
| 13  | KOPEX EKO SP. Z O.O.   | 31.01.2008                               | 100,00%   | 100,00%                               |
| 14  | PT. KOPEX MINING<br>CONTRACTORS<br>Indonezja                         | 19.05.2008                               | 60,00%  | 60,00%                                |
| 15  | EL-GÓR S.A.  | 06.02.2009                               | 100,00%   | 100,00%                               |
| 16  | Rybnicka Fabryka Maszyn<br>RYFAMA S.A.                               | 14.06.2010                               | 78,97%  | 78,97%                                |

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

- KOPEX S.A. jako znaczący inwestor wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki bezpośrednio stowarzyszone:

| Lp. | Nazwa                           | Data uzyskania znaczącego wpływu | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|-----|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| 1   | WS BAILDONIT SP. Z O.O.         | 06.11.1996                       | 29,41%                       | 29,41%                          |
| 2   | EKOPEX Sp. z o.o.<br>Ukraina    | 07.08.2006                       | 20,00%                       | 20,00%                          |
| 3   | TIEFENBACH POLSKA<br>SP. Z O.O. | 08.11.2007                       | 49,00%                       | 49,00%                          |

- Jednostki zależne będące jednostkami dominującymi lub znaczącymi inwestorami dla innych podmiotów nie sporządzają skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dlatego w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym następujące Spółki pośrednio podporządkowane:
  - KOPEX Technology Sp. z o.o.
  - Fabryka Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A.
  - INBYE Mining Services Pty Ltd.
  - KOPEX Australia Pty Ltd.
  - Bremasz Sp. z o.o.
  - DOZUT – TAGOR Sp. z o.o.
  - Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne Maszyny Górnicze Sp. z o.o.
  - Zakład Elektroniki Górniczej ZEG S.A.
  - KOPEX WARATAH Pty Ltd.
  - KOPEX SIBIR Sp. z o.o.
  - Grupa Zarządzająca HBS Sp. z o.o.
  - Odlewnia Staliwa Łabędy Sp. z o.o.
  - HSW Odlewnia Sp. z o.o.
  - PBSz Inwestycje Sp. z o.o.
  - Poland Investments 7 Sp. z o.o.
  - KOPEX FAMAGO Sp. z o.o.
  - Anhui Long Po Electrical Corporation Ltd.
- Na podstawie par. 13 MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe, wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego następujące Spółki zależne i stowarzyszone, nad którymi Spółka dominująca nie sprawuje kontroli:
  - Grupa ZZM – KOPEX Sp. z o.o. – w zawieszeniu
  - EKOPEX Sp. z o.o. – nie rozpoczęła działalności
  - PBSZ Zakład Górniczy – w likwidacji
- Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:  
**Jednostka dominująca KOPEX S.A.:**
  - sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej,
  - generalne wykonawstwo projektów inwestycyjnych, a zwłaszcza obiektów górniczych,
  - świadczenie specjalistycznych usług górniczych,
  - obrót i handel energią elektryczną,
  - świadczenie usług konsultingowych, promocyjnych i innych usług niematerialnych.



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

---

**Jednostki bezpośrednio zależne i stowarzyszone wchodzące do konsolidacji:**

**KOPEX EQUITY SP. Z O.O.**

- leasing finansowy,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne i finansowe,
- wynajem maszyn, urządzeń.

**KOPEX GMBH**

- wykonywanie i pośredniczenie w wykonywaniu umów na dostawy i umów na realizację usług technicznych w Niemczech i za granicą,
- wykonywanie usług i umów o dzieło w zakresie górnictwa.

**WAMAG S.A.**

- produkcja maszyn dla górnictwa i kopalnictwa oraz maszyn budowlanych,
- produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- produkcja maszyn specjalnego przeznaczenia,
- odlewnictwo staliwa i żeliwa.

**KOPEX - PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.**

- budownictwo,
- działalność w zakresie architektury. Inżynierii,
- wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi,
- naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa.

**KOPEX CONSTRUCTION SP. Z O.O.**

- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych,
- wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich,
- budowa dróg kołowych i szynowych,
- badania i analizy techniczne.

**ZABRZAŃSKIE ZAKŁADY MECHANICZNE S.A.**

- produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa z wyjątkiem działalności usługowej,
- produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
- produkcja pomp i sprężarek, łożysk, kół zębatych i elementów napędowych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa oraz maszyn specjalnego przeznaczenia.

**KOPEX MIN-MONT A.D.**

- produkcja maszyn i urządzeń górniczych, konstrukcji stalowych oraz działalność montażowa.

**KOPEX MIN-FITIP w likwidacji**

- produkcja maszyn i urządzeń górniczych, konstrukcji stalowych oraz działalność montażowa.

**KOPEX MIN-OPREMA A.D.**

- produkcja maszyn i urządzeń górniczych, konstrukcji stalowych oraz działalność montażowa.

**KOPEX MIN-LIV A.D.**

- wykonawstwo i dostawa odlewów ze staliwa i żeliwa

**SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO. LTD**

- projektowanie produkcja maszyn i urządzeń górniczych,
- sprzedaż własnych produktów i zapewnienie posprzedażnych usług konserwacji.

**HANSEN SICHERHEITSTECHNIK AG**

- projektowanie, produkcja i remonty systemów rozdziału dystrybucji mocy elektrycznej w obudowie przeciwwybuchowej,
- kompletacja dostaw wyposażenia elektrycznego do urządzeń górniczych,
- opracowania dokumentacji technicznej układów elektrycznych stosowanych w górnictwie,
- produkcja elektroniki dla górnictwa.

**KOPEX EKO SP. Z O.O.**

- pozyskiwanie surowców do produkcji biomasy,
- produkcja biomasy i jej sprzedaż,
- gospodarka odpadami oraz handel energią elektryczną.

**PT. KOPEX MINING CONTRACTORS**

- świadczenie usług - prac górniczych,
- dzierżawa sprzętu górniczego.

**EL-GÓR S.A.**

- działalność produkcyjna w zakresie aparatury rozdzielczej i sterowniczej
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji aparatury rozdzielczej i sterowniczej,
- produkcja sprzętu elektrycznego,
- sprzedaż maszyn i urządzeń,
- wynajem maszyn i urządzeń.

**Rybnicka Fabryka Maszyn RYFAMA S.A.**

- produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa,
- naprawa i konserwacja maszyn,
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń.

**Tiefenbach Polska sp. z o.o.**

- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia.

**Węgliki Spiekane Baildonit sp. z o.o.**

- produkcja wyrobów chemicznych,
- produkcja metali szlachetnych i nieżelaznych,
- kucie, prasowanie, wyłaczanie i walcowanie metali.

- Na dzień wydania opinii organem kierującym w jednostce dominującej jest Zarząd w składzie:

| <b>Imię i Nazwisko</b> | <b>Funkcja</b>     |
|------------------------|--------------------|
| Marian Kostempski      | Prezes Zarządu     |
| Józef Wolski           | Wiceprezes Zarządu |
| Joanna Parzych         | Wiceprezes Zarządu |

Od dnia 1.01.2011 r. do dnia wydania opinii o badanym sprawozdaniu finansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

- Głównym księgowym jednostki dominującej jest Pani Joanna Węgrzyn.
- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wynosi 6 759 osób.

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

**II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek bezpośrednio i pośrednio podporządkowanych oraz stowarzyszonych sporządzone na dzień 31.12.2010 r..
- Sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz Spółek bezpośrednio podporządkowanych oraz stowarzyszonych zostały zbadane i uzyskały opinię:

| Spółka                                      | Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii           | Metoda konsolidacji |
|---|---|---------------------|
| KOPEX S.A.                                  | PKF Audyt Sp. z o.o.<br>Bez zastrzeżeń                  | Pełna               |
| KOPEX EQUITY SP. Z O.O.                     | PKF Audyt Sp. z o.o.<br>Bez zastrzeżeń                  | Pełna               |
| WAMAG S.A.                                  | PKF Audyt Sp. z o.o.<br>Bez zastrzeżeń, z objaśnieniami | Pełna               |
| KOPEX - PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A. | PKF Audyt Sp. z o.o.<br>Bez zastrzeżeń                  | Pełna               |
| KOPEX CONSTRUCTION SP. Z O.O.               | PKF Audyt Sp. z o.o.<br>Bez zastrzeżeń                  | Pełna               |
| ZABRZAŃSKIE ZAKŁADY MECHANICZNE S.A.        | PKF Audyt Sp. z o.o.<br>Bez zastrzeżeń                  | Pełna               |
| KOPEX MIN-MONT A.D. Serbia                  | PKF d o.o. Beograd<br>Bez zastrzeżeń                    | Pełna               |
| KOPEX MIN-FITIP A.D. w likwidacji Serbia    | PKF d o.o. Beograd<br>Bez zastrzeżeń                    | Pełna               |
| KOPEX MIN-OPREMA A.D. Serbia                | PKF d o.o. Beograd<br>Bez zastrzeżeń                    | Pełna               |
| KOPEX MIN-LIV A.D. Serbia                   | PKF d o.o. Beograd<br>Bez zastrzeżeń                    | Pełna               |
| KOPEX EKO SP. Z O.O.                        | PKF Audyt Sp. z o.o.<br>Bez zastrzeżeń, z objaśnieniami | Pełna               |
| PT. KOPEX MINING CONTRACTORS Indonezja      | Tanubrata Sutanto Fahmi & Rekan<br>Bez zastrzeżeń       | Pełna               |
| EL-GÓR S.A.                                 | PKF Audyt Sp. z o.o.<br>Bez zastrzeżeń                  | Pełna               |
| Rybnicka Fabryka Maszyn RYFAMA S.A.         | PKF Audyt Sp. z o.o.<br>Bez zastrzeżeń                  | Pełna               |
| WS BAILDONIT SP. Z O.O.                     | MW Rafin Sp. z o.o.                                     | Praw własności      |

- Sprawozdania finansowe jednostek bezpośrednio i pośrednio zależnych objętych tym sprawozdaniem (Kopex GmbH, Grupa Zarządzająca HBS Sp. z o.o., Kopex Sibir Sp. z o.o.) oraz spółki stowarzyszonej Tiefenbach Polska Sp. z o.o., których udział w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 0,21 %, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 0,54%, nie były badane przez audytora ze względu na brak obowiązku wynikającego z prawa miejscowego, według którego działają te spółki; dane finansowe tych sprawozdań są nieistotne dla sprawozdania skonsolidowanego.
- Sprawozdanie finansowe Inbye Mining Services Pty Ltd, którego udział w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 1%, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 4,25%, nie było badane przez audytora, jednakże zdarzenia po dacie bilansu, a mianowicie sprzedaż 25% udziałów w kapitale przez jednostkę dominującą KOPEX S.A. potwierdza, iż przyjęta do sprawozdania skonsolidowanego wartość spółki jest nie mniejsza niż wynikająca z dokonanej transakcji po dniu bilansowym.

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

- Sprawozdanie finansowe zależnej Grupy Kapitałowej Hansen Sicherheitstechnik AG zostało zbadane przez audytora. Ze względu na fakt nieprzedłożenia przez Zarząd podpisanego sprawozdania jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Hansen Sicherheitstechnik AG do dnia wydania opinii o niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie została wydana opinia audytora o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zależnej Grupy Kapitałowej. Audytor badający sprawozdanie finansowe zależnej Grupy Kapitałowej sporządził memorandum zawierające wnioski po badaniu, w których nie stwierdził zastrzeżeń do badanego sprawozdania. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. ujęto dane finansowe wynikające ze sprawozdania finansowego zależnej Grupy Kapitałowej Hansen Sicherheitstechnik AG po badaniu przez audytora. Udział zależnej Grupy Kapitałowej w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 7%, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 47%.
- Sprawozdanie finansowe zależnej jednostki Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing Co. Ltd w Chinach zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Do dnia wydania opinii o niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie została wydana opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym jednostki zależnej. Badanie sprawozdań podmiotów należących do Grupy Xinwen w Chinach, w skład której wchodzi również przedmiotowa spółka, odbywa się równolegle we wszystkich podmiotach tej Grupy. Opinia z badania sprawozdania finansowego przedmiotowej spółki zostanie jej przekazana razem z wynikami pozostałych podmiotów i nie było możliwe jego wcześniejsze uzyskanie. Ze względu na brak możliwości bezpośredniego kontaktu z biegłym rewidentem i zweryfikowania rezultatów jego prac zgodnie z art. 61 Ustawy z dnia 7.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649) w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej ujęto dane finansowe wynikające ze zbadanego sprawozdania jednostki zależnej, o którym nie wydano opinii. Udział jednostki zależnej w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 4,28%, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 6,25%.
- Sprawozdania spółki pośrednio stowarzyszonej Anhui Long Po Electrical Corporation Ltd. nie zostało zbadane przez audytora; dane finansowe tego sprawozdań są nieistotne dla sprawozdania skonsolidowanego.
- Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

| Spółka                                    | Suma bilansowa   | Wynik netto   |
|---|------------------|---------------|
| Podmiot dominujący                        | 1 590 092        | (-)3 887      |
| Podmioty zależne konsolidowane            | 2 800 395        | 54 934        |
| <b>RAZEM</b>                              | <b>4 390 487</b> | <b>51 047</b> |
| Korekty konsolidacyjne                    | -746 103         | -17 788       |
| <b>Suma sprawozdania skonsolidowanego</b> | <b>3 644 384</b> | <b>33 259</b> |

- Rodzaj zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2009 rok nie zawiera danych finansowych następujących jednostek zależnych (konsolidacja metodą pełną) oraz stowarzyszonych (konsolidacja metodą praw własności), które zostały objęte konsolidacją w roku poprzednim:

1. ze względu na sprzedaż jednostek:
  - KOPEX Polskie Biogazownie S.A.
  - Polskie Biogazownie Chróścina Sp.z o.o.
  - Polskie Biogazownie Łosice Sp.z o.o.
  - Polskie Biogazownie Rzeczyce Sp.z o.o.
  - Polskie Biogazownie Wołczyn Sp.z o.o.
  - Polskie Biogazownie Zalesie Sp.z o.o.
  - Polskie Biogazownie Żórawina Sp.z o.o.
  - Autokopex Sp. z o.o.
  - Autokopex Cars Sp. z o.o.
2. ze względu na połączenie jednostek:
  - KOPEX Comfort Sp. z o.o. – połączenie z KOPEX Construction Sp. z o.o.
3. ze względu na utratę kontroli w związku z likwidacją
  - KOPEX Min – Fitp A.D. w Serbii

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

- Począwszy od 1 stycznia 2005 r., na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg zasad wynikających z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

**III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez Europejskie Centrum Audytu Serdyński i Partnerzy Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24.06.2010 r.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 02.07.2010 r.
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 35 z dnia 18.01.2011 r.

**IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą nr 58/VII/2009 Rady Nadzorczej KOPEX S.A. z dnia 27.11.2009 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 23.03.2010 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Barbara Malik, kluczowy biegły rewident wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10458.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 18.04.2011 r. do 29.04.2011 r.

**V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 29.04.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

**VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

- Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

## **B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.
  - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r
  - od 01.01.2010 do 31.12.2010r.
- Sprawozdanie za rok 2009 zawiera dokonane w 2010 roku korekty błędów podstawowych, które ujęto retrospektywnie.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
  - BZ - bilans zamknięcia
  - BO - bilans otwarcia
  - OU - okres ubiegły
  - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń skonsolidowanego wyniku – w stosunku do wyniku netto,
  - w odniesieniu do pozycji pozostałych skonsolidowanych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

**I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

| AKTYWA              |   | Stan na          |                      |                     | Struktura     |               |               | Zmiana<br>(BZ - BO)<br>BO |
|---------------------|---|------------------|----------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|
|                     |   | 31.12.2008r.     | 31.12.2009r.<br>(BO) | 31.12.2010.<br>(BZ) | 2008r.        | 2009r.        | 2010r         |                           |
| <b>A.</b>           | <b>AKTYWA TRWAŁE</b>  | <b>1 853 045</b> | <b>1 960 391</b>     | <b>2 120 261</b>    | <b>57,4%</b>  | <b>58,8%</b>  | <b>58,2%</b>  | <b>8,2%</b>               |
| I.                  | Rzeczowe aktywa trwałe  | 561 740          | 633 290              | 721 790             | 17,4%         | 19,0%         | 19,8%         | 14,0%                     |
| II.                 | Wartości niematerialne  | 37 009           | 38 829               | 52 821              | 1,1%          | 1,2%          | 1,4%          | 36,0%                     |
| III.                | Wartość firmy   | 1 176 883        | 1 195 544            | 1 241 228           | 36,5%         | 35,9%         | 34,1%         | 3,8%                      |
| IV.                 | Nieruchomości inwestycyjne  | 5 042            | 5 372                | 1 559               | 0,2%          | 0,2%          | 0,0%          | -71,0%                    |
| V.                  | Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności     | 10 239           | 10 495               | 8 854               | 0,3%          | 0,3%          | 0,2%          | -15,6%                    |
| VI.                 | Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją | 0                | 0                    | 0                   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | x                         |
| VII.                | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                    | 4 081            | 2 818                | 1 520               | 0,1%          | 0,1%          | 0,0%          | -46,1%                    |
| VIII.               | Pozostałe aktywa finansowe  | 1 220            | 856                  | 6 228               | 0,0%          | 0,0%          | 0,2%          | 627,3%                    |
| IX.                 | Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                       | 43 233           | 60 011               | 63 766              | 1,3%          | 1,8%          | 1,7%          | 6,3%                      |
| X.                  | Pozostałe aktywa trwałe   | 13 597           | 13 176               | 22 495              | 0,4%          | 0,4%          | 0,6%          | 70,7%                     |
| <b>B.</b>           | <b>AKTYWA OBROTOWE</b>  | <b>1 374 986</b> | <b>1 372 985</b>     | <b>1 524 123</b>    | <b>42,6%</b>  | <b>41,2%</b>  | <b>41,8%</b>  | <b>11,0%</b>              |
| I.                  | Zapasy  | 510 407          | 477 791              | 635 362             | 15,8%         | 14,3%         | 17,4%         | 33,0%                     |
| II.                 | Należności handlowe   | 370 570          | 391 237              | 439 389             | 11,5%         | 11,7%         | 12,1%         | 12,3%                     |
| III.                | Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego                         | 6 180            | 1 880                | 8 342               | 0,2%          | 0,1%          | 0,2%          | 343,7%                    |
| IV.                 | Pozostałe należności  | 127 063          | 78 347               | 81 006              | 3,9%          | 2,4%          | 2,2%          | 3,4%                      |
| V.                  | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                    | 0                | 0                    | 0                   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | x                         |
| VI.                 | Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy      | 1 570            | 0                    | 0                   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | x                         |
| VII.                | Pozostałe aktywa finansowe  | 1 176            | 63 512               | 85 311              | 0,0%          | 1,9%          | 2,3%          | 34,3%                     |
| VIII.               | Rozliczenia międzyokresowe  | 183 852          | 215 042              | 108 639             | 5,7%          | 6,5%          | 3,0%          | -49,5%                    |
| IX.                 | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 164 133          | 143 665              | 165 191             | 5,1%          | 4,3%          | 4,5%          | 15,0%                     |
| X.                  | Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży                     | 10 035           | 1 511                | 883                 | 0,3%          | 0,0%          | 0,0%          | -41,6%                    |
| <b>AKTYWA RAZEM</b> |   | <b>3 228 031</b> | <b>3 333 376</b>     | <b>3 644 384</b>    | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>9,3%</b>               |

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

| PASywa    |  | Stan na          |                      |                     | Struktura     |               |               | Zmiana          |
|-----------|--|------------------|----------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
|           |  | 31.12.2008r.     | 31.12.2009r.<br>(BO) | 31.12.2010.<br>(BZ) | 2008r.        | 2009r.        | 2010r         | (BZ - BO)<br>BO |
| <b>A.</b> | <b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>  | <b>2 094 976</b> | <b>2 314 982</b>     | <b>2 377 464</b>    | <b>64,9%</b>  | <b>69,4%</b>  | <b>65,2%</b>  | <b>2,7%</b>     |
|           | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej   | 2 031 821        | 2 259 273            | 2 307 423           | 62,9%         | 67,8%         | 63,3%         | 2,1%            |
| I.        | Kapitał zakładowy  | 67 633           | 74 333               | 74 333              | 2,1%          | 2,2%          | 2,0%          | 0,0%            |
| II.       | Kapitały zapasowy  | 1 848 742        | 2 083 555            | 2 105 432           | 57,3%         | 62,5%         | 57,8%         | 1,0%            |
| III.      | Akcje własne   | -400             | -2 979               | -2 979              | 0,0%          | -0,1%         | -0,1%         | 0,0%            |
| IV.       | Pozostałe kapitały   | 17 659           | 45 148               | 90 278              | 0,5%          | 1,4%          | 2,5%          | 100,0%          |
| V.        | Różnice kursowe z przeliczenia   | 20 750           | 20 185               | 26 490              | 0,6%          | 0,6%          | 0,7%          | 31,2%           |
| VI.       | Niepodzielony wynik finansowy  | -7 976           | -28 233              | -19 391             | -0,2%         | -0,8%         | -0,5%         | -31,3%          |
| VII.      | Wynik finansowy bieżącego okresu   | 85 413           | 67 264               | 33 259              | 2,6%          | 2,0%          | 0,9%          | -50,6%          |
|           | <b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</b>  | <b>63 155</b>    | <b>55 709</b>        | <b>70 042</b>       | <b>2,0%</b>   | <b>1,7%</b>   | <b>1,9%</b>   | <b>25,7%</b>    |
| <b>B.</b> | <b>ZOBOWIĄZANIE DŁGOTERMINOWE</b>  | <b>197 609</b>   | <b>266 801</b>       | <b>172 946</b>      | <b>6,1%</b>   | <b>8,0%</b>   | <b>4,7%</b>   | <b>-35,2%</b>   |
| I.        | Kredyty i pożyczki   | 136 812          | 206 079              | 84 234              | 4,2%          | 6,2%          | 2,3%          | -59,1%          |
| II.       | Pozostałe zobowiązania finansowe   | 0                | 0                    | 0                   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | x               |
| III.      | Inne zobowiązania długoterminowe   | 4 810            | 8 923                | 42 377              | 0,1%          | 0,3%          | 1,2%          | 374,9%          |
| IV.       | Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | 36 301           | 29 995               | 27 609              | 1,1%          | 0,9%          | 0,8%          | -8,0%           |
| V.        | Rozliczenia międzyokresowe przychodów  | 2 704            | 3 682                | 2 262               | 0,1%          | 0,1%          | 0,1%          | -38,6%          |
| VI.       | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne  | 15 041           | 14 783               | 15 413              | 0,5%          | 0,4%          | 0,4%          | 4,3%            |
| VII.      | Pozostałe rezerwy  | 1 942            | 3 339                | 1 051               | 0,1%          | 0,1%          | 0,0%          | -68,5%          |
| <b>C.</b> | <b>ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE</b>  | <b>935 445</b>   | <b>751 593</b>       | <b>1 093 974</b>    | <b>29,0%</b>  | <b>22,5%</b>  | <b>30,0%</b>  | <b>45,6%</b>    |
| I.        | Kredyty i pożyczki   | 323 855          | 298 371              | 563 892             | 10,0%         | 9,0%          | 15,5%         | 89,0%           |
| II.       | Pozostałe zobowiązania finansowe   | 90 558           | 35 810               | 3 028               | 2,8%          | 1,1%          | 0,1%          | -91,5%          |
| III.      | Zobowiązania handlowe  | 323 671          | 218 556              | 343 351             | 10,0%         | 6,6%          | 9,4%          | 57,1%           |
| IV.       | Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego  | 0                | 10 541               | 6 786               | 0,0%          | 0,3%          | 0,2%          | -35,6%          |
| V.        | Pozostałe zobowiązania   | 117 350          | 109 954              | 121 202             | 3,6%          | 3,3%          | 3,3%          | 10,2%           |
| VI.       | Rozliczenia międzyokresowe przychodów  | 0                | 30 535               | 12 862              | 0,0%          | 0,9%          | 0,4%          | -57,9%          |
| VII.      | Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne  | 3 962            | 6 588                | 5 138               | 0,1%          | 0,2%          | 0,1%          | -22,0%          |
| VIII.     | Pozostałe rezerwy  | 32 097           | 35 529               | 37 716              | 1,0%          | 1,1%          | 1,0%          | 6,2%            |
| IX.       | Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | 43 952           | 0                    | 0                   | 1,4%          | 0,0%          | 0,0%          | x               |
|           | <b>PASywa RAZEM</b>  | <b>3 228 031</b> | <b>3 333 376</b>     | <b>3 644 384</b>    | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>9,3%</b>     |



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

**II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

| poz.      | Wyszczególnienie  | Za okres                   |                                    |                                    | Struktura     |               |                | Zmiana          |
|-----------|---|----------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|
|           |   | 01.01. - 31.12.<br>2008 r. | 01.01. - 31.12.<br>2009 r.<br>(OU) | 01.01. - 31.12.<br>2010 r.<br>(OB) | 2008 r.       | 2009 r.       | 2010 r.        | (OB - OU)<br>OU |
| <b>A.</b> | <b>Przychody ze sprzedaży</b>   | <b>1 982 644</b>           | <b>2 299 132</b>                   | <b>2 365 194</b>                   | <b>96,6%</b>  | <b>96,8%</b>  | <b>97,1%</b>   | <b>2,9%</b>     |
| I.        | Przychody ze sprzedaży produktów  | 1 264 966                  | 1 437 534                          | 1 488 115                          | 61,6%         | 60,5%         | 61,1%          | 3,5%            |
| II.       | Przychody ze sprzedaży usług  | 0                          | 0                                  | 0                                  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%           | x               |
| III.      | Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów   | 717 678                    | 861 598                            | 877 079                            | 35,0%         | 36,3%         | 36,0%          | 1,8%            |
| <b>B.</b> | <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>                                       | <b>1 638 787</b>           | <b>1 957 328</b>                   | <b>2 016 021</b>                   | <b>85,2%</b>  | <b>85,2%</b>  | <b>84,8%</b>   | <b>3,0%</b>     |
| I.        | Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług  | 943 536                    | 1 144 873                          | 1 150 322                          | 49,1%         | 49,8%         | 48,4%          | 0,5%            |
| II.       | Wartość sprzedanych towarów i materiałów  | 695 251                    | 812 455                            | 865 699                            | 36,2%         | 35,4%         | 36,4%          | 6,6%            |
| <b>C.</b> | <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>  | <b>343 857</b>             | <b>341 804</b>                     | <b>349 173</b>                     | <b>402,6%</b> | <b>508,1%</b> | <b>1049,9%</b> | <b>2,2%</b>     |
| I.        | Pozostałe przychody operacyjne  | 43 224                     | 33 078                             | 42 246                             | 2,1%          | 1,4%          | 1,7%           | 27,7%           |
| II.       | Koszty sprzedaży  | 30 499                     | 46 067                             | 47 619                             | 1,6%          | 2,0%          | 2,0%           | 3,4%            |
| III.      | Koszty ogólnego zarządu   | 152 923                    | 173 843                            | 183 223                            | 8,0%          | 7,6%          | 7,7%           | 5,4%            |
| VI.       | Pozostałe koszty operacyjne   | 33 793                     | 34 491                             | 60 490                             | 1,8%          | 1,5%          | 2,5%           | 75,4%           |
| <b>D.</b> | <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>  | <b>169 867</b>             | <b>120 481</b>                     | <b>100 087</b>                     | <b>198,9%</b> | <b>179,1%</b> | <b>300,9%</b>  | <b>-16,9%</b>   |
| I.        | Przychody finansowe   | 26 262                     | 42 598                             | 28 623                             | 1,3%          | 1,8%          | 1,2%           | -32,8%          |
| II.       | Koszty finansowe  | 66 559                     | 86 071                             | 69 744                             | 3,5%          | 3,7%          | 2,9%           | -19,0%          |
| III.      | Inne  | 226                        | 7 863                              | -2 810                             | 0,3%          | 11,7%         | -8,4%          | -135,7%         |
| <b>E.</b> | <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>   | <b>129 796</b>             | <b>84 871</b>                      | <b>56 156</b>                      | <b>152,0%</b> | <b>126,2%</b> | <b>168,8%</b>  | <b>-33,8%</b>   |
| I.        | Podatek dochodowy   | 30 220                     | 8 648                              | 15 000                             | 35,4%         | 12,9%         | 45,1%          | 73,5%           |
| II.       | Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 89                         | -431                               | 41                                 | 0,1%          | -0,6%         | 0,1%           | -109,4%         |
| <b>F.</b> | <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>   | <b>99 664</b>              | <b>75 792</b>                      | <b>41 197</b>                      | <b>116,7%</b> | <b>112,7%</b> | <b>123,9%</b>  | <b>-45,6%</b>   |
| <b>G.</b> | <b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                           | <b>0</b>                           | <b>0,0%</b>   | <b>0,0%</b>   | <b>0,0%</b>    | <b>x</b>        |
| H.        | Zysk (strata) przypisany akcjonariuszom mniejszościowym   | 14 251                     | 8 528                              | 7 938                              | 16,7%         | 12,7%         | 23,9%          | -6,9%           |
| <b>I.</b> | <b>Zysk (strata) netto</b>  | <b>85 413</b>              | <b>67 264</b>                      | <b>33 259</b>                      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b>  | <b>-50,6%</b>   |
| J.        | Pozostałe całkowite dochody   | -40 425                    | 6 965                              | 35 031                             | -89,9%        | 9,4%          | 51,3%          | 403,0%          |
| <b>K.</b> | <b>Suma całkowitych dochodów</b>  | <b>59 239</b>              | <b>82 757</b>                      | <b>76 228</b>                      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b>  | <b>-7,9%</b>    |

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

**III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ**

| Wyszczególnienie                                     |  | j.m.      |           |           |           |
|--|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  |  | 2008 r.   | 2009 r.   | 2010 r.   |           |
| <i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>    |  |           |           |           |           |
| Suma bilansowa                                       |  | 3 228 031 | 3 333 376 | 3 644 384 |           |
| Wynik netto (+/-)                                    |  | 85 413    | 67 264    | 33 259    |           |
| Przychody ze sprzedaży                               | przychody netto ze sprzedaży   | 1 982 644 | 2 299 132 | 2 365 194 |           |
| Kapitał stały  | kapitał własny + zobowiązania długoterminowe   | 2 292 586 | 2 581 783 | 2 550 410 |           |
| Wskaźnik struktury aktywów                           | (aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100   | 134,8     | 142,8     | 139,1     |           |
| Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)     | (kapitał własny / kapitał obcy) *100   | 184,9     | 227,3     | 187,7     |           |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym | (kapitał własny / aktywa trwałe) *100  | 113,1     | 118,1     | 112,1     |           |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym  | (kapitał stały / aktywa trwałe) *100   | 123,7     | 131,7     | 120,3     |           |
| <i>Wskaźniki płynności</i>                           |  |           |           |           |           |
| Wskaźnik płynności I                                 | (aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)   | 1,5       | 2,0       | 1,4       |           |
| Wskaźnik płynności II                                | ((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)  | 1,0       | 1,3       | 0,8       |           |
| Wskaźnik płynności III                               | (środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania                                      | 0,2       | 0,2       | 0,2       |           |
| <i>Wskaźniki rentowności</i>                         |  |           |           |           |           |
| Rentowność aktywów (ROA)                             | (wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100   | 2,6       | 2,1       | 1,0       |           |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE)                  | (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100  | 4,1       | 3,1       | 1,4       |           |
| Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów | (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100   | 17,3      | 14,9      | 14,8      |           |
| <i>Wskaźniki zadłużenia</i>                          |  |           |           |           |           |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia                         | (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZF-SS)   | 35,1      | 30,6      | 34,8      |           |
| <i>Wskaźniki efektywności</i>                        |  |           |           |           |           |
| Wskaźnik rotacji środków trwałych                    | przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych                                 | 3,5       | 3,8       | 3,5       |           |
| Wskaźnik rotacji majątku obrotowego                  | przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych  | 1,4       | 1,7       | 1,6       |           |
| Szybkość obrotu zapasów                              | (przec. zapasy*) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów                            | 113,7     | 92,1      | 100,8     | ilość dni |
| Szybkość obrotu należności handlowych                | (przec. należności handlowych*) / przychody ze sprzedaży   | 68,2      | 60,5      | 64,1      | ilość dni |
| Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych  | (przec. zobowiązania handlowe i pozostałe*) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 98,2      | 71,8      | 71,8      | ilość dni |

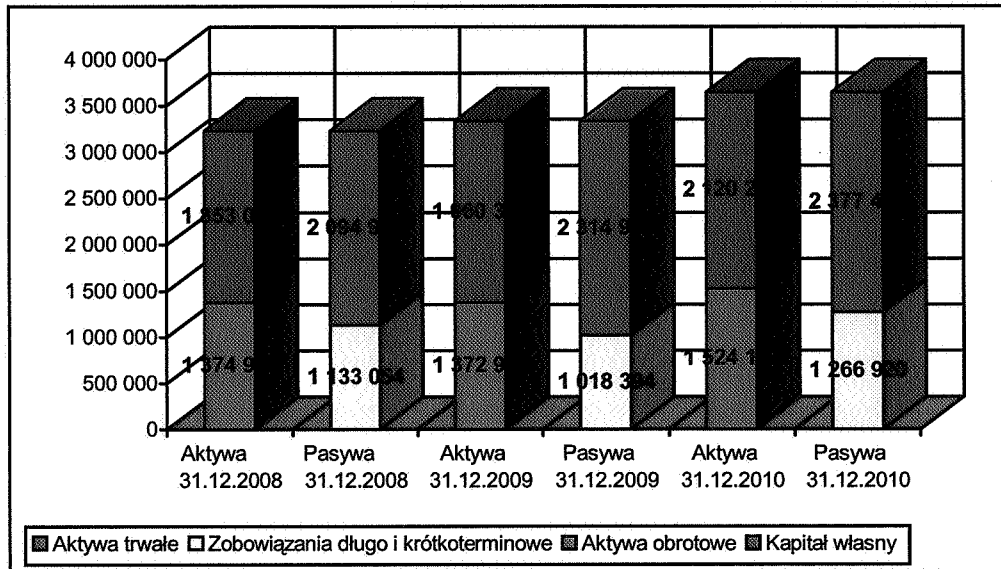
Bm

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

#### DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



Badany okres charakteryzuje się zwiększeniem wartości sumy bilansowej Grupy o 9,3% w porównaniu do poprzedniego roku.

Z analizy strukturalnej bilansu wynika, że w aktywach Grupy dominują aktywa trwałe, które stanowią 58,2% ich sumy.

Z kolei aktywa obrotowe wykazały wzrost o 11% w stosunku do 2009 roku.

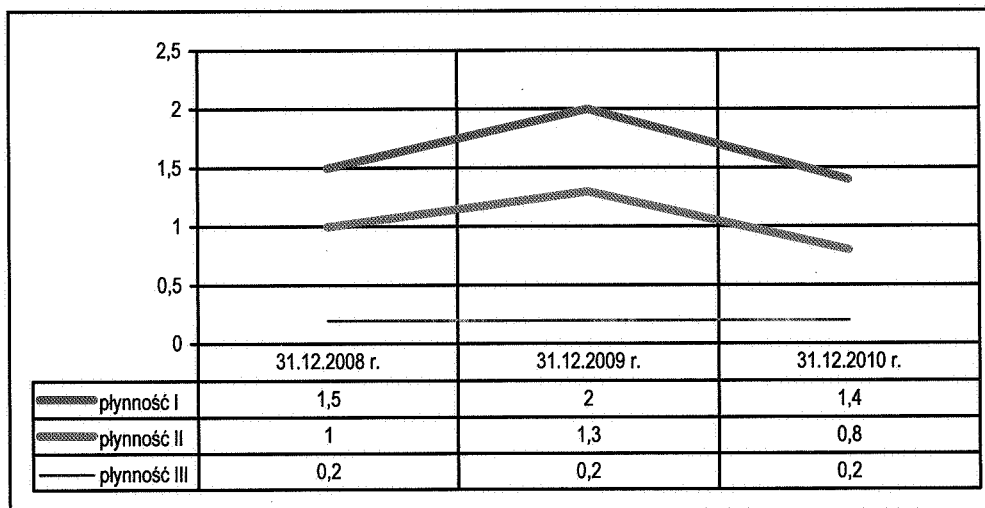
W strukturze pasywów Grupy zwiększył się poziom kapitałów własnych o 2,7%. Kapitały obce w badanym okresie stanowią około 34,7% wartości sumy bilansowej i zwiększyły się o 24,4% w porównaniu do poprzedniego okresu.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym Grupy na koniec badanego okresu jest mniejszy, co wskazuje na niższy poziom zabezpieczenia kapitałem stałym.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego i kształtuje się na poziomie 34,8%, co wskazuje na zwiększenie zaangażowania obcych kapitałów do finansowania zasobów własnych.

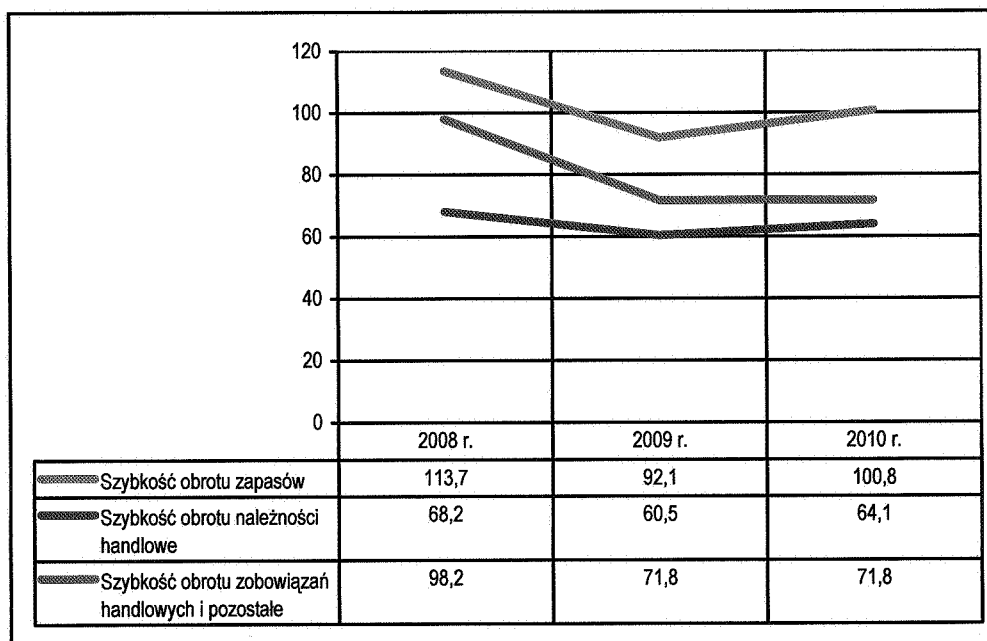
Dodatnia wartość kapitału obrotowego na koniec badanego okresu wskazuje na możliwość pozostania w Grupie części majątku obrotowego po uregulowaniu wszystkich jej zobowiązań bieżących.

**WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI**



Wskaźnik płynności bieżącej zmniejszył się, jednak nie wskazuje na ograniczenie zdolności Grupy do spłacenia wszystkich jej zobowiązań przez upłynienie posiadanych zasobów majątku obrotowego. Stopień wypłacalności Grupy charakteryzowany przez wskaźnik płynności bieżącej odbiega nieco od wartości optymalnej przedstawianej w literaturze fachowej (od 1,5 do 1,5), lecz nie wskazuje, że najbardziej płynne aktywa Grupy byłyby niewystarczające, aby rozliczyć bieżące zobowiązania.

**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI**  
w dniach

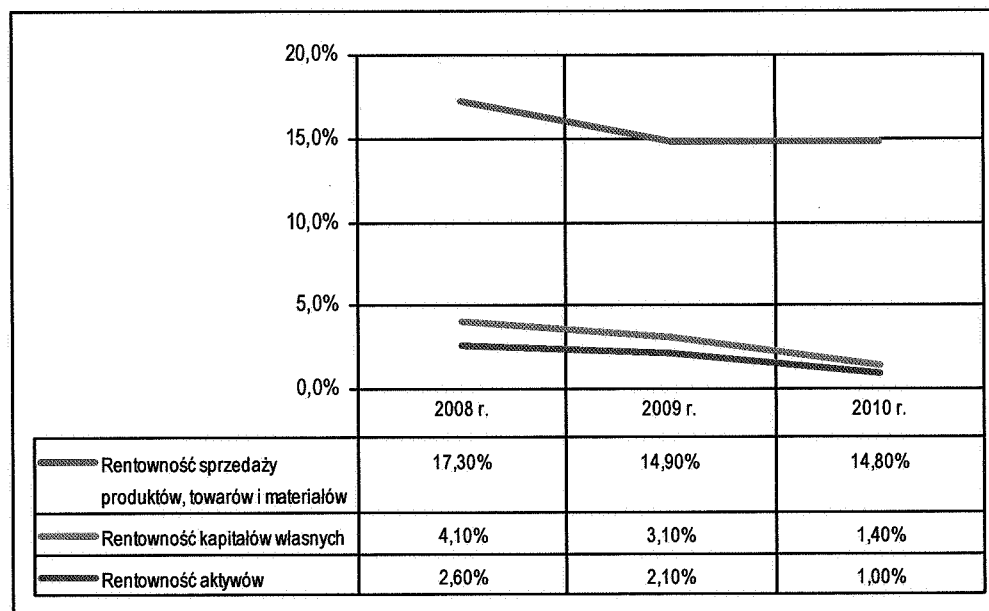


W badanym okresie obserwuje się wydłużenie cyklu rotacji zapasów, co określa ich mniejszą efektywność w relacji do uzyskanych przychodów.

Na koniec badanego okresu termin spływu należności jest dłuższy niż w okresie poprzednim, z kolei okres rozliczania zobowiązań utrzymuje się na tym samym poziomie. Porównanie wskaźników obrotowości należności i zobowiązań wskazuje na korzystanie przez Grupę z kredytu kupieckiego udzielanego jej przez kontrahentów.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

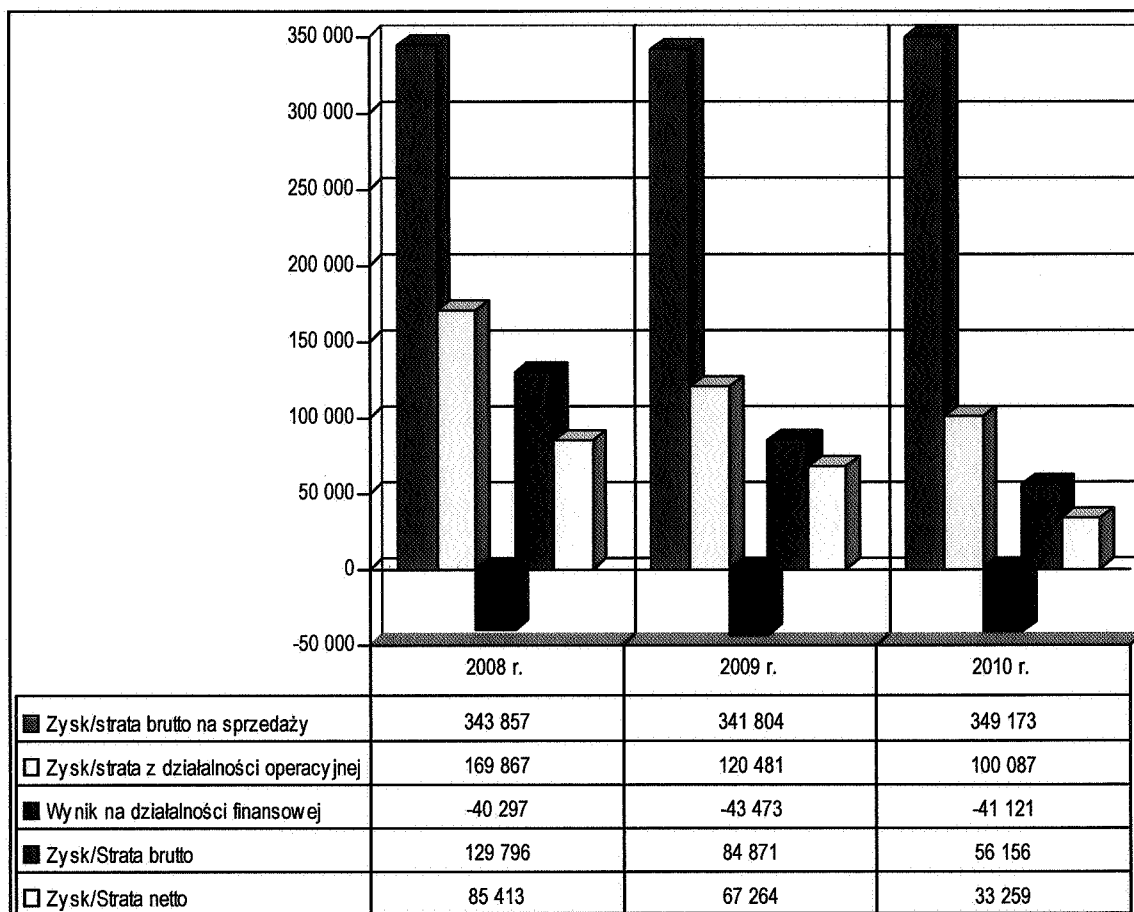


Wskaźnik rentowności przychodów ze sprzedaży produktów jest dodatni, co wskazuje na osiągnięcie korzystnego efektu finansowego uzyskanego na sprzedaży produktów działalności podstawowej Grupy.

Spadek wartości wskaźnika rentowności kapitału własnego świadczy o zmniejszeniu efektywności zainwestowanych środków w prowadzoną działalność Grupy.

Wskaźnik rentowności aktywów wskazuje na mniejszą niż w poprzednim okresie skuteczność wykorzystania zaangażowanych zasobów majątkowych.

**WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI**  
Wartości w tys. zł.



W stosunku do poprzedniego okresu zysk na działalności operacyjnej zmniejszył się. Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży większe o 2,9% niż w ubiegłym roku, jednak większy był przyrost kosztów związanych z działalnością podstawową Grupy – o 3%.

Na zysk netto z całokształtu działalności wpłynęły wygenerowane wyniki:

- zysk w wysokości 100 087 tys. zł na działalności operacyjnej,
- strata w wysokości 41 121 tys. zł na działalności finansowej.

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o bieżący i odroczony podatek dochodowy zysk netto Grupy Kapitałowej za rok 2010 wyniósł 33 259 tys. zł, który jest niższy od zysku z roku ubiegłego o 62%.

### 3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W punkcie 1 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31.12.2010 r. Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Grupę i braku przesłanek wskazujących na jej zagrożenie.

W trakcie badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Grupa nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, tj. 31.12.2010 r., w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności, aczkolwiek efektywność finansowa i majątkowa uległa pogorszeniu w stosunku do lat poprzednich.

W opiniach z badania sprawozdania spółek zależnych i pośrednio Kopex Eko Sp. z o.o., Bremsz Sp. z o.o., Kopex Technology Sp. z o.o. i Kopex Australia Pty Ltd. wskazano na czynniki powodujące możliwość zagrożenia kontynuacji działalności tych spółek w następnym okresie i konieczność podjęcia przez właścicieli działań w celu zapewnienia dalszego istnienia spółek. Udział sprawozdań tych spółek w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 1%, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 12%.

## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH**

#### **1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI**

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną, proporcjonalną i praw własności na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania spółek wymienionych w p. II niniejszego raportu.

### **II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU**

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych. Zwracamy jednakże uwagę, że Grupa Kapitałowa ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu transakcję leasingu finansowego zawartą przez jednostkę podporządkowaną dotyczącą aktywa, które wcześniej zostało sprzedane finansującej leasing instytucji przez inną jednostkę pośrednio podporządkowaną. Występują różnice interpretacyjne, czy tego typu transakcje w sprawozdaniach skonsolidowanych należy traktować jako leasing finansowy czy też jako leasing zwrotny. Przychylenie się do interpretacji ujęcia takiej transakcji jako leasingu zwrotnego spowodowałoby zmniejszenie przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej o 2,9 mln zł przy zwiększeniu rozliczeń międzyokresowych o tą kwotę, obniżenie wyniku finansowego o 2,4 mln zł i ujęcie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 0,6 mln zł. Na podstawie dostępnych opinii i interpretacji przepisów nie da się jednoznacznie rozstrzygnąć w jaki sposób ujmować tego typu transakcje, w związku z powyższym nie kwestionuje się sposobu ujęcia transakcji przez Grupę.

#### **1. Aktywa trwałe**

| Lp.   | AKTYWA  | Stan na 31.12.2009 r. | Stan na 31.12.2010 r.<br>suma przed korektami | Korekty konsolidacyjne | Stan na 31.12.2010 r.<br>po korektach |
|-------|---|-----------------------|---|------------------------|---------------------------------------|
| I.    | Rzeczowe aktywa trwałe  | 633 290               | 750 659                                       | -28 869                | 721 790                               |
| II.   | Wartości niematerialne  | 38 829                | 55 185  | -2 364                 | 52 821                                |
| III.  | Wartość firmy   | 1 195 544             | 16 102  | 1 225 126              | 1 241 228                             |
| IV.   | Nieruchomości inwestycyjne  | 5 372                 | 5 225   | -3 666                 | 1 559                                 |
| V.    | Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności     | 10 495                | 6 545   | 2 309                  | 8 854                                 |
| VI.   | Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją | 0                     | 0   | 0                      | 0                                     |
| VII.  | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                    | 2 818                 | 1 557   | -37                    | 1 520                                 |
| VIII. | Pozostałe aktywa finansowe  | 856                   | 1 723 989                                     | -1 717 761             | 6 228                                 |
| IX.   | Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                       | 60 011                | 64 897  | -1 131                 | 63 766                                |
| X.    | Pozostałe aktywa trwałe   | 13 176                | 25 070  | -2 575                 | 22 495                                |

Korekty konsolidacyjne w zakresie rzeczowych aktywów trwałych dotyczą wyeliminowania różnic

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część szczegółowa**

wartości początkowej i amortyzacji środków trwałych będących przedmiotem transakcji pomiędzy jednostkami grupy.

Korekty konsolidacyjne w zakresie wartości niematerialnych i prawnych dotyczą wyeliminowania różnic amortyzacji z tytułu licencji na program komputerowy będącej przedmiotem transakcji pomiędzy jednostkami grupy.

Wartość firmy ustalono na dzień objęcia kontroli z uwzględnieniem powstałych od tego dnia zmian kapitałów własnych jednostek podporządkowanych.

Korekty konsolidacyjne w zakresie aktywów finansowych dotyczą wartości udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych i współzależnych.

Korekty konsolidacyjne w zakresie nieruchomości inwestycyjnych dotyczą wyeliminowania aktywa w związku z utratą kontroli w jednostce zależnej.

Korekty konsolidacyjne w zakresie aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczą eliminacji naliczonego aktywa na odroczonego podatek dochodowy ustalonego w związku z dokonanymi w poprzednich latach odpisami aktualizującymi wartość udziałów w jednostkach zależnych.

Dodatkowo jako korekty konsolidacyjne ujęto skutki utraty kontroli w jednostkach zależnych.

Pozycje aktywów trwałych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 2. Aktywa obrotowe

| Lp.   | AKTYWA   | Stan na 31.12.2009 r. | Stan na 31.12.2010 r.<br>suma przed korektami | Korekty<br>konsolidacyjne | Stan na 31.12.2010 r.<br>po korektach |
|-------|--|-----------------------|---|---------------------------|---------------------------------------|
| I.    | Zapasy   | 477 791               | 644 605                                       | -9 243                    | 635 362                               |
| II.   | Należności handlowe  | 391 237               | 550 733                                       | -111 344                  | 439 389                               |
| III.  | Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego                    | 1 880                 | 8 342   | 0                         | 8 342                                 |
| IV.   | Pozostałe należności   | 78 347                | 87 958  | -6 952                    | 81 006                                |
| V.    | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                               | 0                     | 0   | 0                         | 0                                     |
| VI.   | Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy | 0                     | 0   | 0                         | 0                                     |
| VII.  | Pozostałe aktywa finansowe   | 63 512                | 174 184                                       | -88 873                   | 85 311                                |
| VIII. | Rozliczenia międzyokresowe   | 215 042               | 108 745                                       | -107                      | 108 639                               |
| IX.   | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | 143 665               | 165 809                                       | -618                      | 165 191                               |
| X.    | Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży                | 1 511                 | 883   | 0                         | 883                                   |

Korekty konsolidacyjne w zakresie zapasów dotyczą wyłączeń dotyczących niezrealizowanej marży przy wzajemnej sprzedaży składników zapasów.

Korekty konsolidacyjne w zakresie należności wynikają z wyłączenia wzajemnych rozrachunków jednostek objętych konsolidacją.

Korekty konsolidacyjne w zakresie pozostałych aktywów wynikają z wyłączenia wzajemnych pożyczek jednostek objętych konsolidacją.

Korekty konsolidacyjne w zakresie rozliczeń międzyokresowych dotyczą wyeliminowania aktywów w związku z utratą kontroli w jednostce zależnej

Dodatkowo jako korekty konsolidacyjne ujęto skutki utraty kontroli w jednostkach zależnych.

Pozycje aktywów obrotowych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część szczegółowa**

**3. Kapitały własne**

| Lp.  | PASYWA  | Stan na 31.12.2009 r. | Stan na 31.12.2010 r.<br>suma przed korektami | Korekty<br>konsolidacyjne | Stan na 31.12.2010 r.<br>po korektach |
|------|---|-----------------------|---|---------------------------|---------------------------------------|
|      | <b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b> | <b>2 259 272</b>      | <b>2 661 195</b>                              | <b>-353 772</b>           | <b>2 307 423</b>                      |
| I.   | Kapitał zakładowy   | 74 333                | 368 203                                       | -293 870                  | 74 333                                |
| II.  | Kapitały zapasowy   | 2 083 555             | 2 084 583                                     | 20 849                    | 2 105 432                             |
| III. | Akcje własne  | -2 979                | -2 979  | 0                         | -2 979                                |
| IV.  | Pozostałe kapitały  | 45 148                | 230 544                                       | -140 266                  | 90 278                                |
| V.   | Różnice kursowe z przeliczenia                            | 20 185                | 8 360   | 18 130                    | 26 490                                |
| VI.  | Niepodzielony wynik finansowy                             | -28 233               | -84 032                                       | 64 641                    | -19 391                               |
| VII. | Wynik finansowy bieżącego okresu                          | 67 264                | 56 515  | -23 256                   | 33 259                                |
|      | <b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</b>             | <b>55 709</b>         | <b>26 643</b>                                 | <b>43 399</b>             | <b>70 042</b>                         |

Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kapitał podstawowy Grupy jest równy kapitałowi podstawowemu jednostki dominującej.

Dokonane korekty konsolidacyjne wynikają z:

- Wartości posiadanych udziałów w jednostkach zależnych i współzależnych,
- Korekt wyniku finansowego lat ubiegłych odniesionego na pozostałe kapitały,
- Korekt wyniku roku bieżącego związanych przede wszystkim z eliminacją skutków wzajemnych transakcji pomiędzy jednostkami Grupy
- Korekt różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdań finansowych podporządkowanych jednostek zagranicznych.

Dodatkowo jako korekty konsolidacyjne ujęto skutki utraty kontroli w jednostkach zależnych.

Pozycje kapitałów własnych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**4. Zobowiązania długoterminowe**

| L.p. | PASYWA   | Stan na 31.12.2009 r. | Stan na 31.12.2010 r.<br>suma przed korektami | Korekty<br>konsolidacyjne | Stan na 31.12.2010 r.<br>po korektach |
|------|--|-----------------------|---|---------------------------|---------------------------------------|
| I.   | Kredyty i pożyczki                               | 206 079               | 312 110                                       | -227 876                  | 84 234                                |
| II.  | Pozostałe zobowiązania finansowe                 | 0                     | 0   | 0                         | 0                                     |
| III. | Inne zobowiązania długoterminowe                 | 8 923                 | 48 394  | -6 017                    | 42 377                                |
| IV.  | Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 29 995                | 28 996  | -1 387                    | 27 609                                |
| V.   | Rozliczenia międzyokresowe przychodów            | 3 682                 | 2 337   | -75                       | 2 262                                 |
| VI.  | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne      | 14 783                | 15 839  | -426                      | 15 413                                |
| VII. | Pozostałe rezerwy                                | 3 339                 | 2 462   | -1 411                    | 1 051                                 |

Korekty konsolidacyjne w zakresie zobowiązań długoterminowych wynikają z wyłączenia wzajemnych rozrachunków jednostek objętych konsolidacją.

Dodatkowo jako korekty konsolidacyjne ujęto skutki utraty kontroli w jednostkach zależnych.

Pozycje zobowiązań krótkoterminowych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część szczegółowa**

**5. Zobowiązania krótkoterminowe**

| L.p.  | PASYWA  | Stan na 31.12.2009 r. | Stan na 31.12.2010 r.<br>suma przed korektami | Korekty<br>konsolidacyjne | Stan na 31.12.2010 r.<br>po korektach |
|-------|---|-----------------------|---|---------------------------|---------------------------------------|
| I.    | Kredyty i pożyczki                                  | 298 371               | 647 649                                       | 83 757                    | 563 892                               |
| II.   | Pozostałe zobowiązania finansowe                    | 35 810                | 3 028   | 0                         | 3 028                                 |
| III.  | Zobowiązania handlowe                               | 218 556               | 443 315                                       | 99 964                    | 343 351                               |
| IV.   | Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 10 541                | 6 907   | -121                      | 6 786                                 |
| V.    | Pozostałe zobowiązania                              | 109 954               | 134 351                                       | -13 149                   | 121 202                               |
| VI.   | Rozliczenia międzyokresowe przychodów               | 30 535                | 12 982  | -120                      | 12 862                                |
| VII.  | Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne         | 6 588                 | 5 203   | -65                       | 5 138                                 |
| VIII. | Pozostałe rezerwy                                   | 41 238                | 39 079  | -1 364                    | 37 715                                |

Korekty konsolidacyjne w zakresie pożyczek wynikają z wyłączenia wzajemnych pożyczek jednostek objętych konsolidacją.

Korekty konsolidacyjne w zakresie zobowiązań krótkoterminowych wynikają z wyłączenia wzajemnych rozrachunków jednostki dominującej i jednostek zależnych.

Pozostałe korekty konsolidacyjne w głównej mierze dotyczą wyłączeń skutków utraty kontroli w jednostkach zależnych.

Pozycje zobowiązań krótkoterminowych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

**1. Wynik brutto na sprzedaży**

|           | Wyszczególnienie  | Za okres             |  |                 |  |
|-----------|---|----------------------|--|-----------------|--|
|           |   | 01.01. - 31.12. 2009 | 01.01. - 31.12.2010<br>przed korektami | WYŁĄCZENIA      | 01.01. - 31.12.2010 po<br>wyłączeniach |
| <b>A.</b> | <b>Przychody ze sprzedaży</b>                             | <b>2 299 132</b>     | <b>2 694 156</b>                       | <b>-328 962</b> | <b>2 365 194</b>                       |
| I.        | Przychody ze sprzedaży produktów                          | 1 437 534            | 1 587 134                              | -99 019         | 1 488 115                              |
| II.       | Przychody ze sprzedaży usług                              | 0                    | 0                                      | 0               | 0                                      |
| III.      | Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów               | 861 598              | 1 107 022                              | -229 943        | 877 079                                |
| <b>B.</b> | <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b> | <b>1 957 328</b>     | <b>2 331 902</b>                       | <b>-315 881</b> | <b>2 016 021</b>                       |
| I.        | Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług          | 1 144 873            | 1 288 883                              | -138 561        | 1 150 322                              |
| II.       | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                  | 812 455              | 1 043 019                              | -177 320        | 865 699                                |
| <b>C.</b> | <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>                  | <b>341 804</b>       | <b>362 253</b>                         | <b>-13 080</b>  | <b>349 173</b>                         |

Korekty konsolidacyjne w zakresie przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej wynikają z eliminacji skutków transakcji dokonanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Przychody i koszty oraz wynik na sprzedaży są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**2. Wynik na pozostałych poziomach działalności**

|    | Wyszczególnienie               | Za okres             |  |            |  |
|----|--------------------------------|----------------------|--|------------|--|
|    |                                | 01.01. - 31.12. 2009 | 01.01. - 31.12.2010<br>przed korektami | WYŁĄCZENIA | 01.01. - 31.12.2010 po<br>wyłączeniach |
| I. | Pozostałe przychody operacyjne | 33 078               | 48 423                                 | -6 177     | 42 246                                 |

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część szczegółowa**

|           |   |                |                |                |                |
|-----------|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| II.       | Koszty sprzedaży  | 46 067         | 47 871         | -252           | 47 619         |
| III.      | Koszty ogólnego zarządu   | 173 843        | 194 677        | -11 454        | 183 223        |
| VI.       | Pozostałe koszty operacyjne   | 34 491         | 65 821         | -5 331         | 60 490         |
| <b>D.</b> | <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>  | <b>120 481</b> | <b>102 308</b> | <b>-2 221</b>  | <b>100 087</b> |
| I.        | Przychody finansowe   | 42 598         | 76 564         | -47 940        | 28 623         |
| II.       | Koszty finansowe  | 86 071         | 107 199        | -37 455        | 69 744         |
| III.      | Inne  | 7 863          | 0              | -2 810         | -2 810         |
| <b>E.</b> | <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>   | <b>84 871</b>  | <b>71 673</b>  | <b>-15 516</b> | <b>56 156</b>  |
| I.        | Podatek dochodowy   | 8 648          | 15 729         | -729           | 15 000         |
| II.       | Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | -431           | 0              | 41             | 41             |
| <b>F.</b> | <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>   | <b>75 792</b>  | <b>55 944</b>  | <b>-14 747</b> | <b>41 197</b>  |
| <b>G.</b> | <b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| H.        | Zysk (strata) przypisany akcjonariuszom mniejszościowym   | 8 528          | 4 897          | 3 041          | 7 938          |
| <b>I.</b> | <b>Zysk (strata) netto</b>  | <b>67 264</b>  | <b>51 047</b>  | <b>-17 788</b> | <b>33 259</b>  |
| J.        | Pozostałe całkowite dochody   | 6 965          | 0              | 0              | 35 031         |
| <b>K.</b> | <b>Suma całkowitych dochodów</b>  | <b>82 757</b>  | <b>90 975</b>  | <b>-17 788</b> | <b>76 228</b>  |

Korekty konsolidacyjne w zakresie pozostałych kosztów operacyjnych wynikają z eliminacji skutków transakcji dokonanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Korekty konsolidacyjne w zakresie przychodów i kosztów finansowych wynikają z eliminacji odsetek naliczonych pomiędzy jednostkami Grupy.

Wynik z udziałów w jednostkach stowarzyszonych został ustalony w odpowiedniej proporcji do posiadanego udziału w kapitale.

Wynik przypadający akcjonariuszom mniejszościowym ustalono proporcjonalnie do posiadanego udziału w kapitale danej jednostki.

Pozycje kształtujące wyniki na pozostałych poziomach działalności Grupy są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny/nie zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIENÍ**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

## VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM


Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

### D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w informacji dodatkowej do sprawozdania skonsolidowanego.

### E. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządziła w 2010 roku raport z przeglądu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za okres 1.01.-30.06.2010 r.; umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia innego odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 25 stron, kolejno numerowanych oraz parafowanych przez biegłego rewidenta.

  
Barbara Malik  
Biegły rewident nr 10458

PKF Audyt Sp. z o.o.  
01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17  
ODDZIAŁ REGIONALNY KATOWICE  
40-048 KATOWICE, ul. Kościuszki 43  
tel. 032 253 84 98, tel./fax 032 253 66 69  
NIP 726-10-13-699, REGON 471072925

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego  
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

Katowice, 29 kwiecień 2011 r.

**UCHWAŁA Nr 78 /VI/2011  
RADY NADZORCZEJ  
KOPEX Spółka Akcyjna  
z dnia 19 maja 2011 roku**

**w sprawie wyników oceny sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2010 oraz sprawozdań  
Zarządu z działalności w roku 2010**

---

Rada Nadzorcza „KOPEX” S.A. w wykonaniu szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej określonych w Art. 382 ust. 3 Kodeksu spółek handlowych oraz w myśl implementowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" , a w szczególności w związku z zasadą 1. pkt. 3) części III. „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” - po dokonaniu badania i oceny:

- ⇒ „Sprawozdania finansowego KOPEX S.A. za rok obrotowy 2010” oraz „Sprawozdania Zarządu z działalności KOPEX S.A. za rok 2010”, przyjętych uchwałą Zarządu „ KOPEX” S.A. Nr 022/2011 z dnia 29.04.2011;
- ⇒ „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za rok obrotowy 2010” oraz „Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za rok 2010”, przyjętych uchwałą Zarządu „ KOPEX” S.A. Nr 023/2011 z dnia 29.04.2011;

a także biorąc za podstawę opinię i raport uzupełniający niezależnego biegłego rewidenta PKF Audyt Sp. z o.o. Oddział Regionalny w Katowicach z badania powyższych sprawozdań finansowych za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 , **Rada Nadzorcza działając na podstawie § 33 ust. 1– 2 i 5 Statutu Spółki składa Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu „KOPEX” S.A. niniejsze pisemne sprawozdanie z wyników oceny w/w dokumentów :**

1. Rada Nadzorcza uznaje przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe „KOPEX” S.A. za rok obrotowy 2010 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za rok obrotowy 2010 - za zgodne z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym oraz obowiązującymi przepisami, dające rzetelny i prawidłowy obraz działalności gospodarczej i wyników oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki jak i Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A. Sprawozdania te zostały zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami przez niezależnego biegłego rewidenta PKF Audyt Sp. z o.o. Oddział Regionalny w Katowicach , który wydał o tych sprawozdaniach opinię bez zastrzeżeń. **Rada Nadzorcza „ KOPEX” S.A. wnioskuje do Walnego Zgromadzenia o zatwierdzenie przedmiotowych sprawozdań finansowych jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 2010 .**
2. Rada Nadzorcza uznaje, iż przedstawione sprawozdania Zarządu z działalności KOPEX S.A. za rok 2010 jak i z działalności Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za rok 2010 zawierają niezbędne syntetyczne informacje dające rzetelny i prawidłowy obraz działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej i **wnioskuje do Walnego Zgromadzenia o zatwierdzenie powyższych sprawozdań Zarządu.**

§ 2.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Głosowanie przeprowadzono w trybie jawnym.

Ilość obecnych - 4  
Ilość głosów „za” - 4  
Ilość głosów „przeciw” - 0  
Ilość „wstrzymujących się” - 0

Podpisy obecnych członków Rady Nadzorczej na posiedzeniu w dniu 19.05.2011 r.:

JĘDRZEJEWSKI Krzysztof  KALKUSIŃSKI Adam 

KUCHARSKI Artur  MISIUNA Marzena \_\_\_\_\_

ROGATKO Michał 