

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

1 / 2007

kwartał / rok

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za 1 kwartał roku obrotowego 2007 obejmujący okres od 2007-01-01 do 2007-03-31
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR
w walucie zł
data przekazania: 2007-05-15

KOPEX Spółka Akcyjna	
(pełna nazwa emitenta)	
KOPEX S.A.	Elektromaszynowy (ele)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
40-172	Katowice
(kod pocztowy)	(miejscowość)
ul. Grabowa	1
(ulica)	(numer)
(032) 6047000	(032) 6047100
(telefon)	(fax)
kopex@kopex.com.pl	kopex.com.pl
(e-mail)	(www)
634-012-68-49	271981166
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	173011	132263	44290	34393
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5216	3342	1335	869
III. Zysk (strata) brutto	5213	3223	1335	838
IV. Zysk (strata) netto	3968	2006	1016	522
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-28905	-10436	-7400	-2714
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24151	-5630	-6183	-1464
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	62518	-12993	16004	-3379
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	9462	-29059	2422	-7556
IX. Aktywa, razem	407004	305203	105183	77547
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	280423	198750	72470	50499
XI. Zobowiązania długoterminowe	18025	25524	4658	6485
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	214297	121622	55381	30902
XIII. Kapitał własny	126581	106453	32712	27048
XIV. Kapitał zakładowy	19893	19893	5141	5055
XV. Liczba akcji	19892700	19892700	19892700	19892700
XVI. Zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,20 zł	0,10 zł	0,05 zł	0,03 zł
Rozwodniony zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,36 zł	5,35 zł	1,64 zł	1,36 zł
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XVIII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	107578	90276	27540	23475
XIX. Zysk /strata na działalności operacyjnej	1488	3943	381	1025
XX. Zysk /strata brutto	1642	4493	420	1168
XXI. Zysk /strata netto	1055	3301	270	858
XXII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-30218	-11730	-7736	-3050
XXIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-20923	-11881	-5356	-3090

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31
XXIV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	54770	-7958	14021	-2069
XXV. Przepływy pieniężne netto, razem	3629	-31569	929	-8209
XXVI. Aktywa, razem	280460	210877	72480	53581
XXVII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	178867	120551	46225	30630
XXVIII. Zobowiązania długoterminowe	4223	4446	1091	1130
XXIX. Zobowiązania krótkoterminowe	142333	81642	36783	20744
XXX. Kapitał własny	101593	90326	26255	22950
XXXI. Kapitał zakładowy	19893	19893	5141	5055
XXXII. Liczba akcji	19892700	19892700	19892700	19892700
XXXIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,05	0,17	0,01	0,04
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XXXIV. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,11	4,54	1,32	1,15
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				

Raport powinien zostać przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
MSR-sprawozdanie skonsolidowane I kw.2007.pdf	Skonsolidowane sprawozdania finansowe za I kwartał 2007 roku
MSR-sprawozdanie jednostkowe I kw.2007.pdf	Jednostkowe sprawozdania finansowe za I kwartał 2007 roku
Komentarz do raportu kwartalnego Qsr 1_2007_.pdf	Informacje dodatkowe + komentarz

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-05-15	Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	
2007-05-15	Joanna Węgrzyn	Prokurent	

w tys. zł

SKONSOLIDOWANY BILANS	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe	101 333	104 300	96 608
1. Wartości niematerialne i prawne	2 113	1 980	2 156
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 218	1 218	
3. Rzeczowe aktywa trwałe	61 616	62 255	61 046
4. Należności długoterminowe	4 939	4 700	2 253
4.1. Od jednostek powiązanych			
4.2. Od pozostałych jednostek	4 939	4 700	2 253
5. Inwestycje długoterminowe	22 208	22 227	20 308
5.1. Nieruchomości	8 962	9 019	9 189
5.2. Długoterminowe aktywa finansowe	10 718	10 680	8 697
a) w jednostkach powiązanych	5 446	4 241	4 533
b) w pozostałych jednostkach	5 272	6 439	4 164
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	2 528	2 528	2 422
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 239	11 920	10 845
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 357	11 053	9 856
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	882	867	989
II. Aktywa obrotowe	305 671	235 327	208 595
1. Zapasy	26 527	20 116	19 341
2. Należności krótkoterminowe	184 138	150 964	125 693
2.1. Od jednostek powiązanych	27 499	403	300
2.2. Od pozostałych jednostek	156 639	150 561	125 393
3. Inwestycje krótkoterminowe	74 940	40 345	40 804
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	69 389	35 043	40 597
a) w jednostkach powiązanych	21 301		3
b) w pozostałych jednostkach	6 547	2 729	6 717
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	41 541	32 314	33 877
3.2. Krótkoterminowe aktywa fin.przeznaczone do sprzedaży	5 302	5 302	
3.3. Inne inwestycje krótkoterminowe	249		207
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 066	23 902	22 757
A k t y w a r a z e m	407 004	339 627	305 203

P a s y w a			
I. Kapitał własny	126 581	118 154	106 453
1. Kapitał zakładowy	19 893	19 893	19 893
2. Kapitał zapasowy	72 042	72 041	56 778
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 896	-970	-38
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	143	143	143
5. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	46	43	90
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	27 045	10 790	26 103
7. Zysk (strata) netto	3 968	14 684	2 006
8. Kapitały mniejszości	1 548	1 530	1 478
II. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych			0
III. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	280 423	221 473	198 750
1. Rezerwy na zobowiązania	44 299	46 969	47 895
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 097	11 278	10 879
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9 873	10 650	9 569
a) długoterminowa	7 593	7 712	6 588
b) krótkoterminowa	2 280	2 938	2 981
1.3. Pozostałe rezerwy	24 329	25 041	27 447
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe	24 329	25 041	27 447
2. Zobowiązania długoterminowe	18 025	17 886	25 524
2.1. Wobec jednostek powiązanych	936	1 040	1 255
2.2. Wobec pozostałych jednostek	17 089	16 846	24 269
3. Zobowiązania krótkoterminowe	214 297	152 844	121 622
3.1. Wobec jednostek powiązanych	25 231	7 593	2 289
3.2. Wobec pozostałych jednostek	186 830	143 986	118 278
3.3. Fundusze specjalne	2 236	1 265	1 055
4. Rozliczenia międzyokresowe	3 802	3 774	3 709
a) długoterminowe	3 554	3 546	3 546
b) krótkoterminowe	248	228	163
P a s y w a r a z e m	407 004	339 627	305 203

Wartość księgowa	126 581	118 154	106 453
Liczba akcji	19 892 700	19 892 700	19 892 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	6,36	5,94	5,35

w tys. zł

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01.2007 do 31.03.2007	od 01.01.2006 do 31.03.2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	173 011	132 263
- od jednostek powiązanych		
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	82 527	103 058
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	90 484	29 205
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	152 480	114 062
- jednostkom powiązanym		
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	69 642	86 222
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	82 838	27 840
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	20 531	18 201
IV. Pozostałe przychody	1 706	1 694
V. Koszty sprzedaży	5 789	4 138
VI. Koszty ogólnego zarządu	10 161	9 609
VII. Pozostałe koszty	1 071	2 806
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)	5 216	3 342
IX. Przychody finansowe	2 406	1 766
1. Odsetki, w tym	792	578
- od jednostek powiązanych	7	
2. Aktualizacja wartości inwestycji	1 044	146
3. Inne	570	1 042
X. Koszty finansowe	2 415	1 925
1. Odsetki, w tym	569	714
- dla jednostek powiązanych	8	
2. Aktualizacja wartości inwestycji	1 278	889
3. Inne	568	322
XI. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jedn. powiązanych		40
XII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		
XIII. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	6	
XIV. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X-/+XI-XII+XIII)	5 213	3 223
XV. Podatek dochodowy	1 540	1 585
a) część bieżąca	970	1 861
b) część odroczone	570	-276
XVI. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	294	162
XVII. (Zyski) straty mniejszości	1	206
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV+XVI+XVII)	3 968	2 006
Zysk (strata) netto	3 968	2 006
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	19 892 700	19 892 700
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,20	0,10

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	od 01.01.2007 do 31.03.2007	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2006 do 31.03.2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	118 154	103 964	103 968
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych	4	-106	
c) z tytułu zmian organizacyjnych grupy		-442	
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	118 158	103 416	103 968
1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu	19 893	19 893	19 893
a) zwiększenia (z tytułu)			
- emisji akcji (wydania udziałów)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- umorzenia akcji (udziałów)			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	19 893	19 893	19 893
2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu	72 041	56 891	56 876
a) zwiększenia (z tytułu)	1	15 462	
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
- podziału zysku (ustawowo)		2 234	
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		12 745	
- z kapitału aktualizacji wyceny	1	483	
b) zmniejszenia (z tytułu)		312	98
- pokrycia straty		208	
- rozliczenie w wyniku ze sprzedaży jednostki zależnej		104	98
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	72 042	72 041	56 778
3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-970	-628	-628
a) zwiększenia (z tytułu)	2 867	935	590
- aktualizacja inwestycji długoterminowych		873	590
- aktywo na podatek doch. odroczoney z tyt. aktualiz. inwest. dług.		-166	
- zabezpieczenie przepływów pieniężnych	3 501	113	
- podatek doch. odroczoney z tyt. zabezpieczeń przepływów pien.	-665	-22	
- różnica między wart. nabytych udziałów a rzeczowym aportem	31	137	
b) zmniejszenia (z tytułu)	1	1 277	
- zbycia środków trwałych, wniesienie aportem	1	483	
- aktualizacja inwestycji długoterminowych			
- aktywo na podatek doch. odroczoney z tyt. aktualiz. inwest. dług.			
- aktualizacja aktywów jednostki zależnej		794	
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	1 896	-970	-38
4.1. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	143	143	143
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	143	143	143
5.1. Różnice kursowe z przeliczenia na początek okresu	43	51	50
- zmiany za okres bieżący	3	-8	40
5.2. Różnice kursowe z przeliczenia na koniec okresu	46	43	90
6.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	25 474	25 960	25 970
6.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	28 096	31 535	30 845
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
6.3. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu	28 096	31 535	30 845
a) zwiększenia (z tytułu)	1 567		
- wycena jednostki stowarzyszonej	910		
- korekta konsolidacyjna	657		
b) zmniejszenia (z tytułu)	599	20 681	2 925
- kompensata ze stratą z lat ubiegłych		188	
- kapitał zapasowy		14 772	
- nagrody z zysku			
- dywidendy			
- fundusze specjalne			
- pokrycie straty	599	5 721	2 925
6.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	29 064	10 854	27 920
6.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2 622	5 575	4 875
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych	-4	548	
6.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 618	6 123	4 875
a) zwiększenia (z tytułu)		54	
- korekty błędów podstawowych		54	
b) zmniejszenia (z tytułu)	599	6 113	3 058
- kompensata z zyskiem z lat ubiegłych		188	
- kapitał zapasowy			
- rozliczenie w wyniku ze sprzedaży jednostki zależnej		202	
- pokrycie straty	599	5 721	2 925
- korekta konsolidacyjna		3	133
- korekta błędów podstawowych		-1	
6.7. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	2 019	64	1 817
6.8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	27 045	10 790	26 103
7. Wynik netto	3 968	14 684	2 006
a) zysk netto	3 968	14 684	2 006
b) strata netto			
8.1. Kapitał mniejszości na początek okresu	1 530	1 654	1 664
a) zwiększenia (z tytułu)	59	112	
b) zmniejszenia (z tytułu)	41	236	186
8.2. Kapitał mniejszości na koniec okresu	1 548	1 530	1 478
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	126 581	118 154	106 453

w tys. zł

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2007 do 31.03.2007	od 01.01.2006 do 31.03.2006
(metoda pośrednia)		
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	3 968	2 006
II. Korekty razem	-32 873	-12 442
1. Zyski (straty) mniejszości	-1	-206
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-294	-162
3. Amortyzacja, w tym:	2 980	3 547
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-6	
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	241	175
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	435	661
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	671	-446
7. Zmiana stanu rezerw	-949	2 020
8. Zmiana stanu zapasów	-6 445	2 936
9. Zmiana stanu należności	-33 689	39 072
10. Zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-2 188	-55 992
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	10 438	-5 667
12. Inne korekty	-4 072	1 620
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-28 905	-10 436
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	502	4 136
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	496	738
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		105
a) w jednostkach powiązanych		105
- zbycie aktywów finansowych		105
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne	6	3 293
II. Wydatki	24 653	9 766
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 343	1 851
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	9	
a) w jednostkach powiązanych	9	
- nabycie aktywów finansowych	9	
- udzielone pożyczki długoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	21 301	7 915
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-24 151	-5 630
C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	66 319	8 536
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i in. instrument. kapit. oraz dopłat do kapita		
2. Kredyty i pożyczki	66 319	8 515
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		21
II. Wydatki	3 801	21 529
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu z podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3 045	19 351
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	376	1 390
8. Odsetki	370	716
9. Inne wydatki finansowe	10	72
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	62 518	-12 993
D. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	9 462	-29 059
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	9 227	-29 098
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-235	39
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	32 314	62 975
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- E), W TYM:	41 541	33 877
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

BILANS	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
AKTYWA			
I. Aktywa trwale	74 232	76 438	55 784
1. Wartości niematerialne i prawne	165	187	236
2. Rzeczowe aktywa trwale	7 664	7 555	8 420
3. Należności długoterminowe	3 819	3 591	1 368
3.1. Od jednostek powiązanych			
3.2. Od pozostałych jednostek	3 819	3 591	1 368
4. Inwestycje długoterminowe	58 372	58 425	39 257
4.1. Nieruchomości	8 955	9 011	9 181
4.2. Długoterminowe aktywa finansowe	46 889	46 886	27 654
a) w jednostkach powiązanych	46 889	46 886	27 654
b) w pozostałych jednostkach			
4.3. Długoter. aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	2 528	2 528	2 422
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 212	6 680	6 503
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 212	6 680	6 503
II. Aktywa obrotowe	206 228	149 340	155 093
1. Zapasy	5 325	3 748	2 175
2. Należności krótkoterminowe	127 926	91 143	95 642
2.1. Od jednostek powiązanych	27 884	832	13 049
2.2. Od pozostałych jednostek	100 042	90 311	82 593
3. Inwestycje krótkoterminowe	61 840	34 895	42 171
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	56 538	29 593	42 171
a) w jednostkach powiązanych	22 699	2 949	13 708
b) w pozostałych jednostkach	4 540	651	4 717
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	29 299	25 993	23 746
3.2. Krótkoter. aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	5 302	5 302	
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 137	19 554	15 105
A k t y w a r a z e m	280 460	225 778	210 877

PASYWA			
I. Kapitał własny	101 593	96 712	90 326
1. Kapitał zakładowy	19 893	19 893	19 893
2. Kapitał zapasowy	67 192	67 192	56 668
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	2 986	149	-38
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	10 467		10 502
5. Zysk (strata) netto	1 055	9 478	3 301
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	178 867	129 066	120 551
1. Rezerwy na zobowiązania	32 311	33 900	34 463
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 262	10 392	10 187
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 774	2 986	2 829
a) długoterminowa	2 202	2 202	1 361
b) krótkoterminowa	572	784	1 468
1.3. Pozostałe rezerwy	20 275	20 522	21 447
a) długoterminowa			
b) krótkoterminowa	20 275	20 522	21 447
2. Zobowiązania długoterminowe	4 223	3 175	4 446
2.1. Wobec jednostek powiązanych			
2.2. Wobec pozostałych jednostek	4 223	3 175	4 446
3. Zobowiązania krótkoterminowe	142 333	91 991	81 642
3.1. Wobec jednostek powiązanych	21 738	5 428	5 868
3.2. Wobec pozostałych jednostek	120 094	86 013	75 451
3.3. Fundusze specjalne	501	550	323
P a s y w a r a z e m	280 460	225 778	210 877

Wartość księgowa	101 593	96 712	90 326
Liczba akcji	19 892 700	19 892 700	19 892 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,11	4,86	4,54

w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01.2007 do 31.03.2007	od 01.01.2006 do 31.03.2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	107 578	90 276
- od jednostek powiązanych	13	2 530
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	25 658	67 440
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	81 920	22 836
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	97 169	79 000
- jednostkom powiązanym		2 276
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21 738	57 258
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	75 431	21 742
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	10 409	11 276
IV. Pozostałe przychody	218	2 738
V. Koszty sprzedaży	4 888	3 235
VI. Koszty ogólnego zarządu	4 083	3 989
VII. Pozostałe koszty	168	2 847
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)	1 488	3 943
IX. Przychody finansowe	1 587	1 658
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym		
- od jednostek powiązanych		
2. Odsetki, w tym	195	706
- od jednostek powiązanych		444
3. Aktualizacja wartości inwestycji	980	133
4. Inne	412	819
X. Koszty finansowe	1 433	1 108
1. Odsetki, w tym	161	136
- dla jednostek powiązanych		6
2. Aktualizacja wartości inwestycji	1 206	858
3. Inne	66	114
XI. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X)	1 642	4 493
XII. Podatek dochodowy	587	1 192
a) część bieżąca	312	1 556
b) część odroczone	275	-364
XIII. Zysk (strata) netto (XI-XII)	1 055	3 301
Zysk (strata) netto	1 055	3 301
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	19 892 700	19 892 700
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,05	0,17

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	od 01.01.2007 do 31.03.2007	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2006 do 31.03.2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	96 712	86 435	86 435
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	96 712	86 435	86 435
1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu	19 893	19 893	19 893
a) zwiększenia (z tytułu)			
- emisji akcji (wydania udziałów)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- umorzenia akcji (udziałów)			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	19 893	19 893	19 893
2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu	67 192	56 668	56 668
a) zwiększenia (z tytułu)		10 524	
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
- z podziału zysku (ustawowo)			
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		10 502	
- z kapitału z aktualizacji wyceny		22	
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- pokrycia straty			
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	67 192	67 192	56 668
3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	149	-628	-628
a) zwiększenia (z tytułu)	2 837	799	590
- aktualizacja inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych		873	728
- aktywo i rezerwa na pod.doch.odroczony z tyt.aktualizacji iwestycji		-166	-138
- zabezpieczenie przepływów pieniężnych	3 501	114	
- podatek doch.odroczony z tyt.zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-664	-22	
b) zmniejszenia (z tytułu)		22	
- zbycia środków trwałych		22	
- aktualizacja inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych			
- aktywo i rezerwa na pod.doch.odroczony z tyt.aktualizacji iwestycji			
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	2 986	149	-38
4.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	9 478	10 502	10 502
4.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	9 478	13 336	13 336
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
4.1.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	9 478	13 336	13 336
a) zwiększenia (z tytułu)	989		
b) zmniejszenia (z tytułu)		13 336	
- kompensata ze stratą z lat ubiegłych		188	
- pokrycie straty		2 646	
- kapitał zapasowy		10 502	
- nagrody z zysku			
- dywidendy			
- fundusze specjalne			
4.1.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	10 467		13 336
4.1.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		2 834	2 834
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
4.1.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		2 834	2 834
a) zwiększenie (z tytułu)			
b) zmniejszenie (z tytułu)		2 834	
- kompensata ze stratą z lat ubiegłych		188	
- pokrycie straty		2 646	
4.1.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu			2 834
4.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	10 467		10 502
5. Wynik netto	1 055	9 478	3 301
a) zysk netto	1 055	9 478	3 301
b) strata netto			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	101 593	96 712	90 326

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2007 do 31.03.2007	od 01.01.2006 do 31.03.2006
(metoda pośrednia)		
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	1 055	3 301
II. Korekty razem	-31 273	-15 031
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	903	970
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	339	89
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	56	139
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-12	-105
6. Zmiana stanu rezerw	-688	931
7. Zmiana stanu zapasów	-1 603	416
8. Zmiana stanu należności	-36 943	32 371
9. Zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-3 746	-46 055
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	10 784	-4 428
11. Inne korekty	-363	641
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-30 218	-11 730
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	4 007	19 317
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	35	2 563
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne	3 972	16 754
II. Wydatki	24 930	31 198
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 194	610
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	9	7 800
a) w jednostkach powiązanych	9	7 800
- nabycie aktywów finansowych	9	7 800
- udzielone pożyczki długoterminowe		
- dopłata do kapitału		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	23 727	22 788
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-20 923	-11 881
C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	55 104	6 583
1. Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i innych instrumentów kapitału oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	55 104	6 583
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	334	14 541
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek		14 028
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	268	310
8. Odsetki	56	140
9. Inne wydatki finansowe	10	63
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	54 770	-7 958
D. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (AIII+/-BIII+/-CIII)	3 629	-31 569
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	3 290	-31 530
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-339	39
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	26 009	55 276
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- E), W TYM:	29 299	23 746
- o ograniczonej możliwości dysponowania		



INFORMACJE DODATKOWE WRAZ Z
KOMENTARZEM DO JEDNOSTKOWEGO I
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO KOPEX S.A.
ZA OKRES OD 01.01.2007 DO 31.03.2007 ROKU

KATOWICE, MAJ 2007

Komentarz do raportu kwartalnego QSr 1/2007

1. Podstawowe dane o Emitencie

KOPEX został utworzony 4 listopada 1961 roku jako „Przedsiębiorstwo Budowy Zakładów Górniczych za Granicą”, natomiast do rejestru przedsiębiorstw państwowych wpisano go z dniem 1 stycznia 1962 roku.

W wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa, firma zarejestrowana została w dniu 3 stycznia 1994 roku w Sądzie Rejonowym w Katowicach - Wydział VIII Gospodarczo-Rejestrowy pod numerem RHB 10375 pod firmą spółki: Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” Spółka Akcyjna w Katowicach.

W dniu 11 lipca 2001 roku „KOPEX” S.A. wpisany został do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000026782 Sądu Rejonowego w Katowicach - Wydział VIII Gospodarczo-Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego, natomiast w dniu 23 października 2003 roku zarejestrowana została zmieniona nazwa firmy spółki **KOPEX Spółka Akcyjna**.

Siedziba Spółki znajduje się w Katowicach przy ulicy Grabowej 1. Spółka posiada również oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą.

Podstawowym zakresem działalności gospodarczej Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych (45.21 E).

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1) kompleksowa organizacja przedsięwzięć międzynarodowych obejmująca:

- eksport systemów technologicznych oraz poszczególnych maszyn i urządzeń,
- eksport specjalistycznych usług górniczych i budowlanych,
- realizacje inwestycji przemysłowych,
- modernizacje obiektów górniczych, energetycznych i innych,
- likwidacje obiektów przemysłowych, głównie górniczych,
- usługi tunelowe,
- eksport węgla, koksu i innych surowców,
- obrót energią elektryczną,
- obrót towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa Państwa.

2) kompleksowa organizacja przedsięwzięć na rynku krajowym, w tym:

- obrót energią elektryczną,
- obrót towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa Państwa.

Naczelnym organem Spółki jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Pozostałe Władze Spółki stanowią Rada Nadzorcza i Zarząd.

Sprawozdanie finansowe jednostkowe i skonsolidowane dotyczy okresu od 01.01.2007r. do 31.03.2007r. Narastająco sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2007r. do 31.03.2007r.

2. Opis ważniejszych zasad rachunkowości

Na podstawie Art. 55 ust. 6a Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) Grupa Kapitałowa KOPEX S.A. począwszy od dnia 01.01.2005 r. stosuje MSR/MSSF.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z MSR/MSSF.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Spółki będące w likwidacji:

- PBSz Transport Sp. z o. o. w likwidacji
- PBSz Zakład Górniczy Sp. z o. o. w likwidacji
- PBSz Hotele i Wypoczynek Sp. z o. o. w likwidacji

zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na utratę przez jednostkę dominującą kontroli, rozumianej jako możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych (MSR 27.21). Ponadto dane finansowe tych jednostek są nieistotne dla obrazu stanu majątkowego i wyniku finansowego Grupy.

Po raz pierwszy objęto konsolidacją spółkę zależną Poland Investments 7 Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu oraz spółkę stowarzyszoną Anhui Long Po Electrical Corporation z siedzibą w Chinach.

Konsolidacją nie objęto spółki stowarzyszonej EKOPEX z siedzibą na Ukrainie, z uwagi na fakt, że nie rozpoczęła ona działalności gospodarczej.

W Grupie przyjęto następujące zasady wyceny aktywów i pasywów oraz zasady ustalania wyniku finansowego:

- Wartości niematerialne

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.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

- 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 według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, które ujmują się w rachunku zysków i strat.

W przypadku wystąpienia ujemnej wartości firmy 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 lub stracie ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

- Środki trwałe

Środki trwałe o niskiej jednostkowej cenie nabycia (wartości początkowej poniżej 3,5 tys. zł) amortyzowane są jednorazowo w momencie przyjęcia do użytkowania. Pozostałe środki trwałe umarżane są wg metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Okres i metoda amortyzacji środków trwałych o istotnej wartości początkowej są weryfikowane co najmniej na koniec każdego roku obrotowego pod względem przewidywanej ekonomicznej użyteczności. Na dzień bilansowy środki trwałe wycenia się wg cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe, 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 trwałe 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.

- Środki trwałe w budowie

Na dzień bilansowy środki trwałe 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 produkcyjny. 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.

- Instrumenty finansowe

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

- Instrumenty zabezpieczające

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,
- nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w rachunku zysków i strat.

- 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.

- 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. 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).

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim, ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

- 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.

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

- Kapitały własne

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i statutu.

- 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.

- 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.

- 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 produkcyjny są wyceniane na dzień bilansowy wg zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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 wymagającej zapłaty.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim, ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

- Sprzedaż

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.

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

- Umowy o usługi budowlane

Umowy o usługi budowlane 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.

- Wynik finansowy netto

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej ustalony jest przy zastosowaniu zasady memoriału oraz współmierności przychodów i kosztów. Został on ustalony jako suma przychodów i kosztów jednostki dominującej i jednostek zależnych, skorygowana o obroty wewnętrzne w grupie

kapitałowej, jak również o część wyniku finansowego przypadającą na udziałowców mniejszościowych.

3. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

grupa kapitałowa

	Stan na 31.03.2007	Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)	<i>Stan na 31.12.2006</i>
1. Należności warunkowe	132 953	+ 48 954	83 999
1.1. Od jednostek powiązanych	88 027	+ 46 149	41 878
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	21 746	+ 833	20 913
- otrzymanych weksli	61 670	+ 45 316	16 354
- zastaw, hipoteka	4 611	-	4 611
1.2. Od pozostałych jednostek	44 926	+ 2 805	42 121
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	23 793	+ 4 334	19 459
- otrzymanych weksli	7 984	- 1 511	9 495
- zastaw, hipoteka	13 149	- 18	13 167
2. Zobowiązania warunkowe	136 163	+ 31 910	104 253
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	3 742	-	3 742
- udzielonych gwarancji i poręczeń	3 742	-	3 742
- wystawionych weksli	-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	130 605	+ 31 910	98 695
- udzielonych gwarancji i poręczeń	75 279	+ 27 970	47 309
- wystawionych weksli	55 326	+ 3 940	51 386
2.3. Inne	1 816	-	1 816
Pozycje pozabilansowe, razem	269 116	+ 80 864	188 252

Emitent

	Stan na 31.03.2007	Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)	<i>Stan na 31.12.2006</i>
1. Należności warunkowe	104 943	+ 43 631	61 312
1.1. Od jednostek powiązanych	71 216	+ 45 316	25 900
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	4 935	-	4 935
- otrzymanych weksli	61 670	+ 45 316	16 354
- zastaw, hipoteka	4 611	-	4 611
1.2. Od pozostałych jednostek	33 727	- 1 685	35 412
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	14 055	- 162	14 217
- otrzymanych weksli	7 972	- 1 505	9 477
- zastaw, hipoteka	11 700	- 18	11 718
2. Zobowiązania warunkowe	80 204	+ 27 970	52 234
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	3 742	-	3 742

- udzielonych gwarancji i poręczeń	3 742	-	3 742
- wystawionych weksli	-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	74 646	+ 27 970	46 676
- udzielonych gwarancji i poręczeń	71 024	+ 27 970	43 054
- wystawionych weksli	3 622	-	3 622
2.3. Inne	1 816	-	1 816
Pozycje pozabilansowe, razem	185 147	+ 71 601	113 546

4. Informacje o przeliczeniach wybranych danych finansowych

Pozycje aktywów i pasywów przeliczono wg średniego kursu NBP dla waluty EURO, obowiązującego na dzień bilansowy:

- na 31.03.2007 - 3,8695
- na 31.03.2006 - 3,9357

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 I kw. 2007 roku - 3,9063
- w I kw. 2006 roku - 3,8456
- > Maksymalne kursy w okresie
 - w I kw. 2007 roku - 3,9320
 - w I kw. 2006 roku - 3,9357
- > Minimalne kursy w okresie
 - w I kw. 2007 roku - 3,8695
 - w I kw. 2006 roku - 3,7726

5. Informacja o zmianie stanu rezerw oraz zmianie stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w I kwartale 2007 roku

grupa kapitałowa

	od 01.01.2007 do 31.03.2007
1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania	-2 670
a) zwiększenia, w tym:	6 844
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	585
- rezerwa na zobowiązania	2 645
- rezerwa na koszty kontraktów	1 480

- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 134
b) zmniejszenie	9 514
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	1 362
- rezerwa na zobowiązania	2 099
- rezerwa na koszty kontraktów	2,738
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 315
2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku	-2 696
- zwiększenie	2 918
- zmniejszenie	5 614

Emitent

	od 01.01.2007 do 31.03.2007
1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania	-1 589
a) zwiększenia, w tym:	3 839
- świadczenia emerytalne i rentowe	377
- rezerwa na zobowiązania	143
- rezerwa na koszty kontraktów	1 441
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 878
b) zmniejszenie	5 428
- świadczenia emerytalne i rentowe	589
- rezerwa na zobowiązania	58
- rezerwa na koszty kontraktów	1 773
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 008
2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku	-2 468
- zwiększenie	2 015
- zmniejszenie	4 483

6. Informacja o zmianie odpisów aktualizujących aktywa w I kwartale 2007 roku

grupa kapitałowa

	od 01.01.2007 do 31.03.2007
1) zwiększenia, z tego na:	370
- należności	283
- inwestycje	87
- zapasy środków obrotowych	
- środki trwałe	
2) zmniejszenia, z tego na:	181

- należności	142
- inwestycje	39
- zapasy środków obrotowych	
- środki trwałe	

Emitent

	od 01.01.2007 do 31.03.2007
1) zwiększenia, z tego na:	172
- należności	85
- inwestycje	87
- zapasy środków obrotowych	
- środki trwałe	
2) zmniejszenia, z tego na:	79
- należności	40
- inwestycje	39
- zapasy środków obrotowych	
- środki trwałe	

7. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności

Działalność Grupy Kapitałowej podzielono na następujące segmenty branżowe:

- segment usług górniczych,
- segment produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń,
- segment sprzedaży energii,
- segment sprzedaży węgla,
- segment pozostałej działalności.

Segment pozostałej działalności obejmuje usługi budowlane, warsztatowe, usługi dzierżawy, usługi agencyjne, towarów o znaczeniu strategicznym, usługi spedycyjno-transportowe, usługi leasingowe, usługi serwisowe i sprzedaż samochodów, usługi konsultingowe, usługi rozbiórki mięsa oraz usługi remontowo - górnicze.

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą 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 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 Grupy.

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 Grupy Kapitałowej jak również wzięto pod uwagę jej strukturę organizacyjną. 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.

SKONSOLIDOWANE INFORMACJE O SEGMENTACH GEOGRAFICZNYCH

w tys. zł

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość	
	I QR 2007r.	I QR 2006r.	I QR 2007r.	I QR 2006r.	I QR 2007r.	I QR 2006r.	I QR 2007r.	I QR 2006r.	I QR 2007r.	I QR 2006r.	I QR 2007r.	I QR 2006r.	I QR 2007r.	I QR 2006r.
Sprzedaż eksportowa	10,888	25,017	28,080	33,531	16,118	9,257	9,856	5,109	6,535	6,337	-	-	71,477	79,251
Sprzedaż krajowa	21,326	22,596	38,899	18,511	25,250	7,937	-	2,444	17,337	12,543	-1,278	-11,019	101,534	53,012
Sprzedaż zewnętrzna razem	32,214	47,613	66,979	52,042	41,368	17,194	9,856	7,553	23,872	18,880	-1,278	-11,019	173,011	132,263

SKONSOLIDOWANE INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość skonsolidowana	
	I QR 2007r.	I QR 2006r.	I QR 2007r.	I QR 2006r.	I QR 2007r.	I QR 2006r.	I QR 2007r.	I QR 2006r.	I QR 2007r.	I QR 2006r.	I QR 2007r.	I QR 2006r.	I QR 2007r.	I QR 2006r.
PRZYCHODY														
Sprzedaż na zewnątrz	32,214	47,613	66,979	52,042	41,368	17,194	9,856	7,553	23,872	18,880	-1,278	-11,019	173,011	132,263
Sprzedaż między segmentami														
Przychody ogółem	32,214	47,613	66,979	52,042	41,368	17,194	9,856	7,553	23,872	18,880	-1,278	-11,019	173,011	132,263
WYNIK														
Wynik segmentu	3,941	6,907	8,129	6,480	2,093	718	577	863	3,418	2,461			18,158	17,429
Nieprzypisane przychody całej grupy													1,706	1,694
Nieprzypisane koszty całej grupy													14,648	15,781
Zysk z działalności operacyjnej													5,216	3,342
Wynik z działalności finansowej całej grupy													-9	-159
Odpis wartości firmy jednostek podporządk.														
Odpis ujemnej wartości firmy jedn. podporz.													6	
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych														40
Zysk (strata) brutto													5,213	3,223
Podatek dochodowy													1,540	1,585
Udział netto w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych													294	162
(Zysk) Strata mniejszości													1	206
Zysk netto													3,968	2,006
POZOSTAŁE INFORMACJE														
Aktywa segmentu	77,439	22,776	107,597	54,860	31,261	5,234	5,093	7,500	84,195	100,623	-48,648	-60,959	256,937	130,034
Nieprzypisane aktywa grupy													150,067	175,169
Skonsolidowane aktywa ogółem													407,004	305,203
Pasywa segmentu	69,599	51,103	78,723	35,205	20	3,085	2,097	950	90,641	84,595	-48,648	-60,959	192,432	113,979
Nieprzypisane pasywa korporacyjne													214,572	191,224
Skonsolidowane pasywa ogółem													407,004	305,203
Nakłady na środki trwałe														
Amortyzacja	612	64							67	906			679	970
Amortyzacja nieprzypisanych aktywów do grupy													2,301	2,577
Amortyzacja ogółem													2,980	3,547

8. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W odniesieniu do działalności operacyjnej Emitenta, I kwartał 2007 roku był na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat jednym z najistotniejszych. W tym czasie zostały podpisane dwie znaczące umowy, w tym jedna z firmą China Shenhua Energy Company Ltd. z siedzibą w Pekinie na dostawę zmechanizowanej obudowy ścianowej o wartości ponad 33 mln USD oraz druga z francuską firmą Mines de Potasses d'Alsace S.A. z siedzibą w Wittelsheim (Francja) na utrzymanie i likwidację zakładu górniczego soli potasowej. Dodatkowo weszły w życie dwie kolejne znaczące umowy – w styczniu umowa z firmą OAO Kopalnia im. Noiabria 7 z siedzibą w Leninsku Kuźnieckim na dostawę zmechanizowanej obudowy ścianowej produkcji TAGOR o wartości ponad 17 mln EURO oraz w marcu br. umowa na dostawę maszyn górniczych o wartości 75 mln USD. Sprzęt pochodzić będzie w większości z zakładów produkcyjnych grupy ZZM-KOPEX. Łączna wartość tych kontraktów przekracza sumę przychodów ze sprzedaży netto Emitenta za 2006 rok. Istotność tych kontraktów nie wynika wyłącznie z ich dużej wartości, ale także z dwóch innych istotnych czynników – są zauważalnym efektem połączenia sił grup KOPEX-u i ZZM-u oraz są pierwszymi od wielu lat realizowanymi na tych rynkach – jednych z najistotniejszych przecież dla tej branży. Czynnikiem, który zadecydował o tym, że grupa ZZM-KOPEX pokonała największych światowych konkurentów, w wyścigu o kontakty m.in. na rynku chińskim i rosyjskim, wynika nie tylko z szerokiej dywersyfikacji działalności, ale również możliwości zagwarantowania terminowej realizacji kontraktów, zaoferowania najwyższej jakości i nowoczesności dostarczanych maszyn i urządzeń oraz utrzymania relatywnie konkurencyjnego poziomu cen. Celem grupy ZZM-KOPEX stała się nie tylko wszechstronna realizacja przedsięwzięć inwestycyjnych, ale także pełne zaspokojenie potrzeb klientów i zaoferowanie im najlepszej technologii po najkorzystniejszej cenie.

Ważnym osiągnięciem grupy ZZM-KOPEX jest możliwość zaoferowania produktów w zaawansowanych technologiach, w tym wysokowydajnych kombajnów i obudów ścianowych o dobrych parametrach podporności, którymi grupa może skutecznie konkurować ze światowymi liderami w tej branży. Do ważnych osiągnięć grupy zaliczyć należy również powstanie własnej bazy projektowej i badawczo-rozwojowej. Dużym osiągnięciem grupy jest szeroka dywersyfikacja działalności, w tym

branżowa - obejmująca większość branż związanych z przemysłem wydobywczym, w tym górnictwo węgla kamiennego, brunatnego, rud metali nieżelaznych i kruszyw oraz geograficzna - obejmująca większość krajów związanych z przemysłem wydobywczym. Fundament grupy stanowią uzupełniające się wzajemnie firmy: KOPEX S.A. - generalny wykonawca przedsięwzięć przemysłowych, ZMZ S.A. - producent kombajnów ścianowych, ZUT WAMAG S.A. - dostawca urządzeń do mechanicznej przeróbki węgla, Kopex-Famago Sp. z o.o. - producent kompletnego wyposażenia dla kopalń węgla brunatnego, PBSz S.A. - wykonawca specjalistycznych usług górniczych, FMIU Tagor S.A. – projektant i producent obudów zmechanizowanych, Dozut-Tagor Sp. z o.o. - producent hydrauliki siłowej, Brema Sp. z o.o. - wykonawca remontów obudów górniczych. Grupa ZMZ-KOPEX nadal zamierza dywersyfikować swoją działalność i poszerzać obszar wpływów, także w drodze przejęć innych podmiotów w tym polskich i zagranicznych.

Poza rozwojem eksportu grupa KOPEX S.A. dąży do ugruntowania swojej pozycji także na rynku krajowym, na którym funkcjonują przede wszystkim spółki PBSz S.A., WAMAG S.A. i Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. Spółki te w analizowanym okresie zwiększyły udział w dostawach dla wysoce konkurencyjnego rynku potrzeb inwestycyjnych największych polskich spółek węglowych (m.in. Kompanii Węglowej i Spółki Restrukturyzacji Kopalń). Spółkom tym udało się również wynegocjować korzystniejsze warunki współpracy z tymi podmiotami. Wartość zakontraktowanej na lata 2007-2008 sprzedaży w przypadku PBSz wynosi 72 mln zł.

W ramach dalszej integracji realizowanej w I kwartale 2007 roku przez grupę ZMZ-KOPEX, która powstała w lutym 2006 roku w drodze nabycia przez Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. większościowego pakietu akcji KOPEX S.A. akcjonariusze Emitenta podjęli decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego KOPEX S.A. w drodze emisji nowych akcji serii B w ilość od 1 do 48.934.994 akcji, które będą obejmowane przez dotychczasowych akcjonariuszy ZMZ S.A. w zamian za ich wkład niepieniężny, w postaci akcji ZMZ S.A. Jednocześnie w dniu 28 lutego 2007 roku został złożony w KNF prospekt emisyjny. Do momentu publikacji niniejszego raportu prospekt emisyjny nie został jeszcze zatwierdzony.

Do znaczących niepowodzeń Emitenta należy zaliczyć przede wszystkim przedłużające się prace nad transakcją odwrotnego przejęcia akcji ZMZ S.A. przez KOPEX S.A., a tym samym wydłużenie się okresu reorganizacji i rozbudowy grupy

oraz możliwości zaspokojenia potrzeb inwestycyjnych niektórych jednostek z grupy ZZM-KOPEX, przesunięcia w czasie związane z brakiem zatwierdzenia prospektu emisyjnego, przedłużające się negocjacje związane z nabyciem nowych przedsiębiorstw oraz wydłużenie terminu realizacji jednego z kontraktów handlowych.

Znaczące umowy handlowe – wybrane (okres od 01.01.2007r. do 31.03.2007r.)

- w dniu 2 stycznia 2007 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu umowy pomiędzy KOPEX S.A. i firmą China Shenhua Energy Company Ltd. z siedzibą w Pekinie na dostawę zmechanizowanej obudowy ścianowej. Wartość umowy wynosi 33.150 tys. USD (95.571 tys. PLN). Termin realizacji umowy: do dnia 30.10.2007 roku.
- w dniu 9 stycznia 2007 roku została zawarta transakcja sprzedaży energii elektrycznej pomiędzy KOPEX S.A a firmą Atel Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości 16.615 tys. PLN. Łączna wartość transakcji kupna-sprzedaży energii elektrycznej z tym kontrahentem, w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła wartość 17.853 tys. PLN.
- w dniu 26 stycznia 2007 roku została zawarta umowa pomiędzy Emitentem a francuską firmą Mines de Potasses d'Alsace S.A. z siedzibą w Wittelsheim (Francja). Przedmiotem umowy jest utrzymanie i likwidacja zakładu górniczego. Wartość umowy przekracza 40% kapitałów własnych Emitenta. Termin realizacji umowy: 5 lat od momentu wejścia umowy w życie - do 31.12.2011 roku.
- w dniu 5 lutego 2007 roku Emitent otrzymał podpisany ostatecznie przez kontrahenta zagranicznego jako drugą stronę umowy, oryginał umowy, której przedmiotem jest dostawa towarów o wartości ok. 1.824 tys. Euro (7.085 tys. PLN). Ostateczna wartość umowy może ulec niewielkim zmianom, w zależności od faktycznie zrealizowanych dostaw. Dostawy towarów będą realizowane przez Emitenta w 2007 roku.
- w dniu 21 marca 2007 roku została zawarta transakcja sprzedaży energii elektrycznej pomiędzy KOPEX S.A a CEZ a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) o wartości 6.546 tys. PLN. Łączna wartość transakcji kupna-sprzedaży energii elektrycznej z tym kontrahentem w okresie od przekazania poprzedniego raportu w sprawie transakcji z CEZ a.s. (RB 50/2007 z dnia 06.03.2006 roku) osiągnęła wartość 10.574 tys. PLN. Transakcją o największej wartości spośród zawartych w tym okresie jest transakcja, o której Emitent informuje w aktualnym raporcie bieżącym.

Znaczące umowy jednostek zależnych (okres od 01.01.2007r. do 31.03.2007r.)

- w dniu 29 stycznia 2007 roku Emitent otrzymał informację o pięciu umowach podpisanych pomiędzy Przedsiębiorstwem Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (jednostka zależna od Emitenta) (Wykonawca) a Spółką Restrukturyzacji Kopalń S.A. Centralny Zakład Odwadniania Kopalń (Zamawiający). Łączna wartość przedmiotowych umów wynosi 3.750 tys. PLN (netto). Przedmiotem umowy o największej wartości jest dzierżawa 2 agregatów głębinowych wraz z osprzętem. Okres realizacji przedmiotowych umów: do dnia 31.12.2007 roku.
- w dniu 2 lutego 2007 roku Emitent otrzymał informację o dwóch umowach zawartych pomiędzy Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. z siedzibą w Zgorzelcu (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) - Dostawca, a BOT Kopalnia Węgla Brunatnego Turów S.A. z siedzibą w Bogatyni - Zamawiający. Przedmiotem umów jest dostawa bębnow do przenośników taśmowych zwałowarki i wózka zrzutowego. Wartość pierwszej z umów wynosi 1.496 tys. PLN (netto). Termin realizacji tej umowy: do dnia 31.08.2007 roku. Wartość drugiej z umów wynosi 754 tys. PLN (netto). Termin realizacji tej umowy: do dnia 30.05.2007 roku.

- w dniu 8 marca 2007 roku Emitent otrzymał informację o umowie podpisanej pomiędzy Przedsiębiorstwem Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (jednostka zależna od Emitenta) (Wykonawca) a Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. KWK "Murcki" (Zamawiający), której przedmiotem jest wykonanie drażenia pochylni i chodników w KWK "Murcki". Wartość umowy wynosi 7.549 tys. PLN (netto). Termin realizacji umowy: do 8 miesięcy od daty przekazania (przez kopalnię) frontu robót.

- w dniu 15 marca 2007 roku Emitent otrzymał informację o umowie zawartej pomiędzy Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. z siedzibą w Zgorzelcu (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) - Dostawca, a BOT Kopalnia Węgla Brunatnego Turów S.A. z siedzibą w Bogatyni - Zamawiający, której przedmiotem jest dostawa urządzeń do zwałowarki. Wartość umowy wynosi 1.812 tys. PLN (netto). Termin realizacji umowy: do dnia 13.07.2007 roku.

- w dniu 30 marca 2007 roku Emitent otrzymał informację o podpisanej umowie pomiędzy Przedsiębiorstwem Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (jednostka zależna od Emitenta) (Zamawiający) a firmą Sandvik Miting and Construction Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach (Wykonawca), której przedmiotem jest zakup i dostawa kombajnu chodnikowego. Wartość umowy wynosi 9.775 tys. PLN (netto). Termin realizacji umowy: do dnia 16.04.2007 roku.

Wszystkie znaczące informacje (2007 rok) dostępne są na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.kopex.com.pl/1127>

9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte jednostkowe lub skonsolidowane wyniki finansowe

W omawianym okresie nie wystąpiły czynniki o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki Emitenta i jego jednostek zależnych. Czynniki kształtujące wynik Emitenta i jego jednostek zależnych wynikała z normalnego funkcjonowania przedsiębiorstw produkcyjno-usługowych.

Czynniki pozytywne:

- kontynuacja hossy na rynkach surowcowych w tym w szczególności na rynkach surowców kopalnych,
- wejście w nowe obszary zbytu, które wymagają zaawansowanych technologii,
- dywersyfikacja geograficzna i branżowa oferowanych produktów i świadczonych usług,
- stałość współpracy z niektórymi klientami,
- specjalizacja działalności (Kopex-FAMAGO Sp. z o.o.)
- poszerzenie oferty produktowej o asortyment produkowany przez Grupę Zabrzańskich Zakładów Mechanicznych SA - strategicznego inwestora KOPEX S.A.,
- wejście na nowe i utrzymanie się na dotychczasowych rynkach zbytu,

- wzrost sprzedaży w nowych segmentach biznesu (obróć energią elektryczną),
- kontynuacja procesów restrukturyzacyjnych w spółkach zależnych (PBSz S.A., WAMAG S.A., Kopex-Famago Sp. z o.o.),
- wzrost sprzedaży na rynku krajowym przez jednostki zależne KOPEX S.A., w tym w szczególności PBSz S.A.,
- racjonalizacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu,

Czynniki negatywne:

- niestabilny kurs złotówki w stosunku do EUR i USD,
- rosnąca konkurencja na rynkach światowych oraz krajowym,
- opóźnienia w harmonogramach realizacji niektórych umów,
- wysokie bariery wejścia na niektóre rynki,
- wzrost kosztów związanych z odtwarzaniem posiadanego zaplecza produkcyjnego,
- trudności ze znalezieniem kadry, o wymaganych kwalifikacjach,
- wejście w etap przygotowawczy charakteryzujący się zakończeniem realizacji niektórych znaczących kontraktów, a przygotowaniem do realizacji nowych,
- istniejące granice wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych

10. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie

W analizowanym okresie nie wystąpiło zjawisko sezonowości lub cykliczności zarówno w działalności Emitenta jak i jego jednostek zależnych.

11. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych Emitenta

- wykup lub spłata dłużnych papierów wartościowych – nie dotyczy
- wykup lub spłata kapitałowych papierów wartościowych – nie wystąpiło
- emisja papierów wartościowych:

w dniu 15 lutego 2007 roku NWZA KOPEX S.A. powzięło Uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji serii B, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji nowej emisji, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie

akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym. Akcjonariusze KOPEX S.A. zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie niższą niż 1,00 zł oraz nie wyższą niż 48.934.994 zł, poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 48.934.994 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Podmiotami uprawnionymi do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii B będą wyłącznie akcjonariusze Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. (ZZM S.A.) z siedzibą w Zabrzu. Akcje zwykłe na okaziciela serii B zostaną pokryte w całości wkładami niepieniężnymi w postaci akcji zwykłych na okaziciela ZZM S.A., w stosunku jedna akcja ZZM S.A. w zamian za 37,14 akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta. Cena emisyjna akcji zwykłych na okaziciela serii B wynosi 20,03 złotych za jedną akcję.

12. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy dla akcjonariuszy Emitenta

Nie zostały podjęte żadne decyzje w sprawie wypłaty dywidendy z zysku za rok obrotowy 2006.

13. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta i jego jednostek zależnych

W okresie po sporządzeniu kwartalnego sprawozdania finansowego za I kwartał 2007 roku do dnia 15 maja 2007 roku wystąpiły następujące znaczące zdarzenia mogące w istotny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe grupy kapitałowej, a które nie zostały ujęte w przedmiotowych sprawozdaniach finansowych:

- w dniu 10 maja 2007 roku w została podpisana pomiędzy KOPEX S.A. (kupujący) a Firma Hansen Beteiligungs GmbH z siedzibą w Salzburgu (Austria) warunkowa umowa nabycia akcji. Przedmiotem umowy jest minimum 850.000 akcji firmy Hansen Sicherheitstechnik AG z siedziba w Monachium (Niemcy) stanowiących minimum 68% ogółu akcji. Cena za 1 akcję została ustalona na kwotę 31 Euro (łącznie minimalna cena wynosi 26,35 mln euro). Jednocześnie KOPEX S.A. zobowiązał się do złożenia pozostałym akcjonariuszom oferty odkupienia akcji po cenie 35 euro za 1 akcję.

14. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

Opis grupy kapitałowej według stanu na dzień 15 maja 2007r.

W okresie I kwartału 2007 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze grupy kapitałowej KOPEX S.A.

A. W dniu 8 lutego 2007 roku Emitent otrzymał wydane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowienie z dnia 31.01.2007 roku o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki – Przedsiębiorstwo Realizacji Inwestycji Przemysłowych i Konsultingu KOPEX-ENGINEERING Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta). Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 444 tys. PLN. Nowe udziały zostały w całości objęte przez Kopex EQUITY Sp. z o.o. (jednostka zależna od Emitenta), tym samym Kopex EQUITY Sp. z o.o. objął 444 udziały o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy.

Po dokonanej rejestracji kapitał zakładowy spółki KOPEX-ENGINEERING Sp. z o.o. wynosi 1.100 tys. PLN i dzieli się na 1.100 udziałów o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy. Kopex EQUITY Sp. z o.o. posiada aktualnie 1.100 udziałów stanowiących 100,00% udziału w kapitale zakładowym spółki KOPEX-ENGINEERING Sp. z o.o. i uprawniające do 100,00% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

B. W dniu 21 lutego 2007 roku Emitent otrzymał od jednostki zależnej - Zakładów Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. z siedzibą w Wałbrzychu informację o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki "Poland Investments 7" Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez wniesienie do tej Spółki przez ZUT WAMAG S.A. wkładu niepieniężnego w postaci prawa użytkowania wieczystego działek o łącznej powierzchni 1,7636 ha i prawa własności posadowionych na nich budynków, budowli położonych w Wałbrzychu oraz wkładu pieniężnego w wysokości 76 tys. PLN. Przedmiot wniesionego aportu wyceniono na kwotę 1.174 tys. PLN. ZUT WAMAG S.A. objął za wkłady łącznie 2.500 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki - ZUT WAMAG S.A. posiada aktualnie 2.500 udziałów i taką samą liczbę głosów, co stanowi 96,15% udziału w kapitale zakładowym i 96,15% udziału w głosach na zgromadzeniu wspólników Spółki.

C. W I kwartale 2007 roku kontynuowany był proces zakupu przez KOPEX S.A. akcji PBSz. S.A. w Bytomiu od osób fizycznych w wyniku czego na dzień 15.05.2007r. KOPEX S.A. posiada 4.412.152 akcje spółki PBSz. S.A. co stanowi 94,62% udziału w kapitale zakładowym tej Spółki.

D. Przystąpiono do realizacji Uchwały podjętej przez NWZA WAMAG S.A. w sprawie przymusowego wykupu akcji od akcjonariuszy mniejszościowych WAMAG S.A. na rzecz akcjonariusza KOPEX S.A.

Wykaz spółek handlowych w których Emitent posiada bezpośrednią większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym (według stanu na dzień 15.05.2007r.)

Lp.	SPÓŁKA	% udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu
1.	Kopex Equity Sp. z o.o. Katowice	100,00	100,00
2.	KOPEX GmbH Niemcy	100,00	100,00
3.	WAMAG S.A. Wałbrzych	98,53	98,53
4.	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. Bytom	94,62	94,62
5.	Autokopex Sp. z o.o. Katowice	80,41	80,41

Wykaz spółek handlowych w których KOPEX Equity sp. z o.o. (jednostka zależna od Emitenta) posiada większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym (według stanu na dzień 15.05.2007r.)

Lp.	SPÓŁKA	% udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu
1.	Kopex Engineering Sp. z o.o. Katowice	100,00	100,00
2.	Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. Katowice	100,00	100,00
3.	Kopex Construction Sp. z o.o. Katowice	100,00	100,00

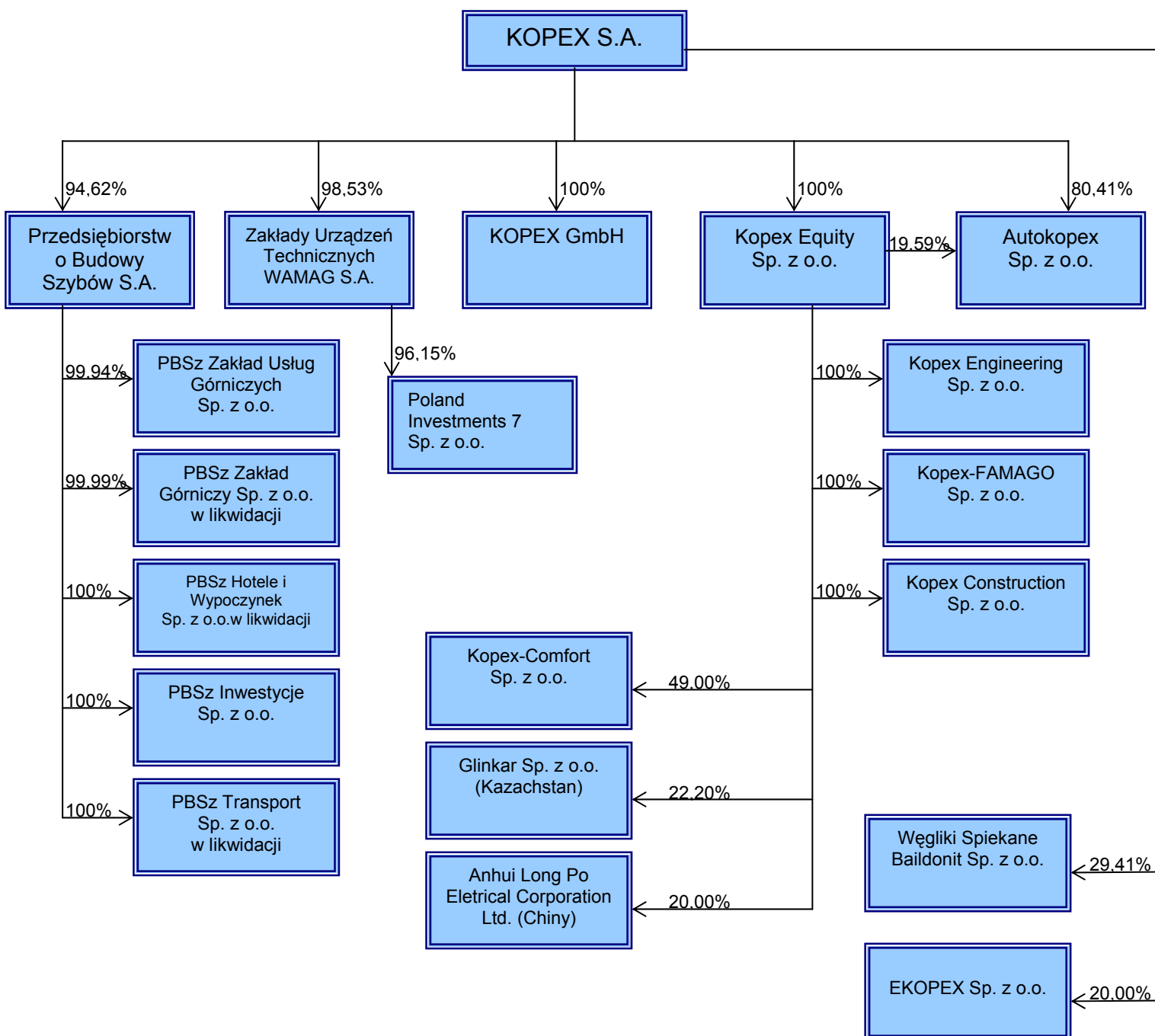
Wykaz spółek handlowych w których Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (jednostka zależna od Emitenta) posiada większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym (według stanu na dzień 15.05.2007r.)

Lp.	SPÓŁKA	% udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu
1.	PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o.	99,94%	99,94%
2.	PBSz Zakład Górniczy Sp. z o.o. w likwidacji	99,99%	99,99%
3.	PBSz Hotele i Wypoczynek Sp. z o.o. w likwidacji	100,00%	100,00%
4.	PBSz Inwestycje Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
5.	PBSz Transport Sp. z o.o. w likwidacji	100,00%	100,00%

Wykaz spółek handlowych w których WAMAG S.A. (jednostka zależna od Emitenta) posiada większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym (według stanu na dzień 15.05.2007r.)

Lp.	SPÓŁKA	% udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu
1.	Poland Investments 7 Sp. z o.o. Wałbrzych	96,15%	96,15%

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ KOPEX S.A. (stan na 15.05.2007r.)



15. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W prezentowanym okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w powiązaniach pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej KOPEX S.A. (omówione w pkt.14). Nie wystąpiły jednak żadne zdarzenia w zakresie łączenia jednostek gospodarczych lub ich przejęć.

16. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

KOPEX S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2007 rok.

17. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku jedynymi akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta były podmioty:

1. Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. - stan posiadania akcji Emitenta: 12.941.800 akcji co stanowi 65,06% udziału w kapitale zakładowym oraz 12.941.800 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 65,06% ogólnej liczby głosów na WZA.
2. Skarb Państwa - stan posiadania akcji Emitenta: 2.179.370 akcji co stanowi 10,96% udziału w kapitale zakładowym oraz 2.179.370 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 10,96% ogólnej liczby głosów na WZA.
3. BZ WBK AIB Asset Management S.A. – stan posiadania akcji Emitenta: 1.019.170 akcji co stanowi 5,12% udziału w kapitale zakładowym oraz 1.019.170 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,12% ogólnej liczby głosów na WZA

Zmiany

W dniu 25 lutego 2007 roku Emitent otrzymał z Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. z siedzibą w Zabrzu (podmiot dominujący wobec Emitenta) wykaz stanu posiadania akcji Emitenta na dzień 12.02.2007 roku w ilości 12.941.690 akcji.

Według stanu na dzień 15 maja 2007 roku, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, jedynymi akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu są podmioty:

1. Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. - stan posiadania akcji Emitenta: 12.941.690 akcji co stanowi 65,06% udziału w kapitale zakładowym oraz

12.941.690 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 65,06% ogólnej liczby głosów na WZA.

2. Skarb Państwa - stan posiadania akcji Emitenta: 2.179.370 akcji co stanowi 10,96% udziału w kapitale zakładowym oraz 2.179.370 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 10,96% ogólnej liczby głosów na WZA.
3. BZ WBK AIB Asset Management S.A. – stan posiadania akcji Emitenta: 1.019.170 akcji co stanowi 5,12% udziału w kapitale zakładowym oraz 1.019.170 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,12% ogólnej liczby głosów na WZA

18. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Zmiany w składzie Zarządu Emitenta, które wystąpiły w okresie od 31 grudnia 2006 roku do dnia publikacji raportu:

- w dniu 10 kwietnia 2007 roku Pana Marek Mika – Wiceprezes Zarządu KOPEX S.A. złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu KOPEX S.A.. Przyczyną rezygnacji było powierzenie Panu Markowi Mice stanowiska Pełnomocnika Zarządu ds. Inwestycji odpowiedzialnego za bieżącą realizację działalności inwestycyjnej KOPEX S.A. w kraju i za granicą.

Aktualny skład Zarządu:

Tadeusz Soroka – Prezes Zarządu

Joanna Parzych – Wiceprezes Zarządu

Prokurenci (według stanu na dzień 15.05.2007 roku)

Aktualny wykaz prokurentów Spółki: Joanna Węgrzyn, Edward Fryźlewicz, Iwona Bereska, Bożena Wolna, Iwona Pisarek, Michał Niedbalski.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta, które wystąpiły w okresie od 31 grudnia 2006 roku do dnia publikacji raportu:

- w dniu 17 kwietnia 2007 roku Emitent otrzymał pisemne oświadczenie Pana Leszka Jędrzejewskiego – Członka Rady Nadzorczej KOPEX S.A. o jego rezygnacji z pełnienia funkcji członka RN Emitenta z tym dniem. Przyczyny rezygnacji nie zostały podane,

- w dniu 19 kwietnia 2007 roku Emitent otrzymał pisemne oświadczenie Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego - Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. o jego rezygnacji z pełnienia funkcji członka RN Emitenta z tym dniem i jako przyczynę rezygnacji podał zamiar objęcia akcji serii B Emitenta w związku z planowaną nową emisją akcji, skierowaną do akcjonariuszy ZZM S.A.,

- w dniu 20 kwietnia 2007 roku Emitent otrzymał pismo z Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A., iż w związku ze złożoną w dniu 17.04.2007 roku przez Pana Leszka Jędrzejewskiego - rezygnacją z pełnienia funkcji członka RN KOPEX S.A. oraz ze złożoną w dniu 19.04.2007 roku przez Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego - rezygnacją z pełnienia funkcji członka - Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A., ZZM S.A. powołał z dniem 20.04.2007 roku, w oparciu o par. 35 ust. 4 Statutu Emitenta, w skład Rady Nadzorczej KOPEX S.A. nowe osoby celem uzupełnienia jej składu: Pana Joachima Sosnicę na funkcję członka - Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. oraz Pana Sławomira Augustyna Kozłowskiego na funkcję członka Rady Nadzorczej KOPEX S.A.

Aktualny skład Rady Nadzorczej:

1. Joachim Sosnica
2. Anna Szafrńska
3. Sławomir Kozłowski
4. Andrzej Szumowski
5. Marcin Zaklukiewicz

19. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób (zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta)*

osoby nadzorujące

Imię i Nazwisko	Funkcja w przedsiębiorstwie Emitenta	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień 31.12.2006r.	Zmiana	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień 15.05.2007r.
Joachim Sosnica	Członek RN	0	0	0

Sławomir Kozłowski	Członek RN	0	0	0
Anna Szafrńska	Członek RN	0	0	0
Andrzej Szumowski	Członek RN	0	0	0
Marcin Zaklukiewicz	Członek RN	0	0	0

osoby zarządzające

Imię i Nazwisko	Funkcja w przedsiębiorstwie Emitenta	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień 31.12.2006r.	Zmiana	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień 15.05.2007r.
Tadeusz Soroka	Prezes Zarządu	0	0	0
Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	3.970	0	3.970

Joanna Węgrzyn	Prokurent	0	0	0
Edward Fryźlewicz	Prokurent	810	0	810
Iwona Bereska	Prokurent	16.196	0	16.196
Bożena Wolna	Prokurent	0	0	0
Iwona Pisarek	Prokurent	0	0	0

K – kupno

S – sprzedaż

*nie uwzględniono osób blisko związanych (z wyjątkiem wspólnoty małżeńskiej)

20. Wykaz postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Wykaz postępowań, według stanu na dzień 15.05.2007 roku, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta dotyczących:

1. zobowiązań – łączna wartość postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta
2. wierzytelności - łączna wartość postępowań wynosi 27.559 tys. zł + 105 tys. USD + 134 tys. EURO, w tym w postępowaniach układowo – upadłościowych: 22.050 tys. zł.

Największe postępowania:

1) strony postępowania: wierzyciel – KOPEX S.A., dłużnik - Mariusz Bugajczyk P.P.U.H KORBUD – BIS w Bielsku – Białej; wartość przedmiotu sporu: 10.855 tys. zł. Sprawa w postępowaniu upadłościowym. Data wszczęcia postępowania upadłościowego: 05.07.2005r.

2) strony postępowania: wierzyciel – KOPEX S.A., dłużnik – Zakład Mechanicznej Przeróbki Węgla Barbara Sp. z o.o. w Chorzowie; wartość przedmiotu sporu: 8.997 tys. zł. Sprawa w postępowaniu upadłościowym. Data wszczęcia postępowania: 16.02.2004r.

Stanowisko Emitenta w sprawie toczących się postępowań:

Emitent stwierdza, że toczące się postępowania sądowe oraz ich ewentualne negatywne rozstrzygnięcia nie zagrażają płynności Spółki i nie mogą wpłynąć w sposób negatywny na przyszłe wyniki, ponieważ na większość ze znaczących wierzytelności, które stanowią przedmiot wyżej wymienionych postępowań sądowych zostały już w latach wcześniejszych utworzone odpisy aktualizacyjne.

Jednostki zależne od Emitenta nie prowadzą przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których jednostkowa lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

21. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

Wykaz transakcji handlowych z podmiotami powiązanymi zawartych w okresie **od 1 stycznia 2007 do 31 marca 2007 roku**, których jednostkowa wartość przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO (są to transakcje typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub przez jednostki od niego zależne):

- w dniu 22 stycznia 2007 roku została podpisana umowa pomiędzy Emitentem (Zamawiający) a jednostką powiązaną - Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrze (Wykonawca) na dostawę podzespołów i części kombajnu ścianowego KSW-460NE w związku z realizacją przez Emitenta jednego z kontraktów zagranicznych. Wartość umowy wynosi 3.783 tys. PLN. Termin realizacji umowy: styczeń 2007 roku.

- w dniu 29 stycznia 2007 roku została podpisana umowa pomiędzy Emitentem (Zamawiający) a jednostką powiązaną – Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (Wykonawca) na dostawę obudowy ścianowej bez sterowania oraz agregatu zasilającego wraz z magistralą w związku z realizacją przez Emitenta jednego z

kontraktów handlowych zagranicznych. Wartość umowy wynosi: 15.414 tys. Euro (60.486 tys. PLN). Termin realizacji umowy: do dnia 13.04.2007 roku.

- w dniu 16 lutego 2007 roku została podpisana umowa pomiędzy Emitentem (Zamawiający) a jednostką powiązaną – Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (Wykonawca) na dostawę urządzeń górniczych dla potrzeb realizacji przez Emitenta jednego z kontraktów zagranicznych. Wartość umowy wynosi: 175.168 tys. PLN netto. Termin realizacji umowy: do września 2007 roku.

- w dniu 20 lutego 2007 roku pomiędzy Emitentem (Zamawiający) a jednostką zależną - Zakładami Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (Wykonawca) została zawarta umowa na dostawę przenośników taśmowych i kruszarki w ramach realizacji przez Emitenta jednego z kontraktów zagranicznych. Wartość umowy wynosi 3.001 tys. PLN. Termin realizacji umowy: 14 tygodni od potwierdzenia dostaw przez kontrahenta zagranicznego.

I. W okresie od 1 stycznia 2007 do 31 marca 2007 roku Emitent udzielił podmiotom powiązanym następujących znaczących pożyczek i poręczeń o wartości jednostkowej przekraczającej 500.000 Euro. Warunki na jakich zostały udzielone pożyczki nie odbiegają od rynkowych:

POŻYCZKI

- w dniu 1 marca 2007 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a podmiotem powiązanym - Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. (pożyczkobiorca) z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka zależna od podmiotu dominującego wobec Emitenta) z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupów związanych z realizacją umowy handlowej. Kwota pożyczki wynosi: 14.300 tys. PLN. Spłata pożyczki nastąpi w drodze kompensaty należności wynikających z umowy handlowej. Z tytułu udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża oraz prowizję przygotowawczą w wysokości 0,25% wartości pożyczki. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny pożyczkobiorcy.

- w dniu 26 marca 2007 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a podmiotem powiązanym - Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. (pożyczkobiorca) z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka zależna od podmiotu dominującego wobec Emitenta) z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupów związanych z realizacją umowy handlowej. Kwota pożyczki wynosi: 2.500 tys. PLN. Spłata pożyczki nastąpi w drodze kompensaty należności wynikających z umowy handlowej. Z tytułu udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża oraz prowizję przygotowawczą. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny pożyczkobiorcy.

- w dniu 28 marca 2007 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a podmiotem powiązanym - Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. (pożyczkobiorca) z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka zależna od podmiotu dominującego wobec Emitenta) z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupów związanych z realizacją umowy handlowej. Kwota pożyczki wynosi: 4.000 tys. PLN. Spłata pożyczki nastąpi w drodze kompensaty należności wynikających z umowy handlowej. Z tytułu udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża oraz prowizję przygotowawczą. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny pożyczkobiorcy.

Suma wszystkich nowych pożyczek udzielonych przez Emitenta jednostkom powiązanim w okresie od 01.01.2007 do 31.03.2007 roku oraz saldo pożyczek według stanu na dzień 31.03.2007 roku:

1. dla WAMAG S.A. – **brak** (saldo: 1.042 tys. zł),
2. dla Kopex-Famago Sp. z o.o. – **brak** (saldo: 357 tys. zł),
3. dla FMIU TAGOR S.A. – **20.800 tys. zł** (saldo: 20.800 tys. zł),
4. dla DOZUT-TAGOR Sp. z o.o. – **1.000 tys. zł** (saldo: 500 tys. zł)

POREĆZENIA

Emitent nie udzielił jednostkom powiązanim w okresie od 01.01.2007 do 31.03.2007 roku nowych poręczeń. Saldo poręczeń według stanu na dzień 31.03.2007 roku:

5. dla WAMAG S.A. – łączna suma aktualnie obowiązujących poręczeń wynosi 2.400 tys. zł,
6. dla Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. - łączna suma aktualnie obowiązujących poręczeń wynosi 1.342 tys. zł,

II. Pozostałe jednostki grupy kapitałowej KOPEX S.A. nie udzieliły w okresie **od 1 stycznia 2007 do 31 marca 2007 roku** pożyczek lub poręczeń, których wartość przekracza równowartość kwoty 500.000 Euro i które nie są transakcjami typowymi i rutynowymi, wynikającymi z bieżącej działalności operacyjnej tych jednostek.

Wszystkie transakcje zawarte pomiędzy Emitentem i jednostkami zależnymi a podmiotami powiązanimi są transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranimi na warunkach rynkowych.

22. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Poza poręczeniami udzielonymi przez Emitenta i jego jednostki zależne podmiotom powiązanim, o których mowa w pkt. 21, Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość istniejących poręczeń stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Wykaz aktualnych w I kwartale 2007 roku gwarancji udzielonych łącznie jednemu podmiotowi, których suma przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta:

a) wystawionych przez Bank PKO BP S.A. na zlecenie Emitenta na rzecz China International Tendering Company (związane z zabezpieczeniem realizacji kontaktu)

- gwarancja dobrego wykonania umowy (ważna do dnia 21.10.2009r.) o wartości 7.500 tys. USD (ok. 21.794 tys. PLN)
- gwarancja na zwrot zaliczki (ważna do 30.10.2007r.) o wartości 7.500 tys. USD (ok. 21.794 tys. PLN),
- gwarancja przetargowa (ważna do 18.05.2007r.0 o wartości 2.000 tys. USD (ok. 5.812 tys. PLN)

23. Informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego i jednostki zależnej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i jednostki zależne.

WYNIKI JEDNOSTKOWE

Sytuacja kadrowa

Dokonując statystycznej analizy kadr, której stan zatrudnienia ogółem na dzień 31.03.2007 roku wynosił 684 osoby, w tym w 308 osób w kraju z czego 153 osoby to pracownicy KOPEX S.A. w Katowicach, 6 osób to pracownicy KOPEX S.A. w Warszawie, natomiast 149 osób to pracownicy zatrudnieni przy realizacji kontraktu górnictwa w Lubinie. Zatrudnienie na rynkach zagranicznych (nie wliczając zatrudnionych w przedstawicielstwach Spółki) na koniec I kwartału 2007 roku wynosiło 367 osób z czego:

- na rynku niemieckim przy realizowanych usługach górniczych, warsztatowych i budowlanych zatrudnione były 263 osoby,
- na rynku tureckim, włoskim, francuskim i bangladeskim przy usługach górniczych zatrudnionych było 99 osób,
- na rynku irańskim oraz argentyńskim przy dostawie oraz montażu kompleksów ścianowych zatrudnionych było 5 osób,

Sytuacja majątkowa

Wartość sumy bilansowej na koniec I kwartału 2007 roku wynosiła 280.460 tys. zł. i w stosunku do 31.12.2006 r. wzrosła o 24,2 %.

Głównymi czynnikami powodującymi wzrost sumy bilansowej był wzrost aktywów w grupie aktywów obrotowych o 38,1%. Natomiast w aktywach trwałych odnotowano spadek o 2,9%.

W pasywach notuje się wzrost zarówno w grupie kapitałów własnych o 5,0% jak i w grupie zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 38,6 %.

Analiza pozioma wskazuje, że najistotniejsze zmiany w I kwartale 2007 roku nastąpiły w następujących składnikach bilansu – aktywach:

- zmiany nastąpiły w grupie *aktywów obrotowych*, które uległy zwiększeniu z 149.340 tys. zł do 206.228 tys. zł. tj. o 38,1%; na wzrost stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
 - zwiększenie stanu należności krótkoterminowych z 91.143 tys. zł do 127.926 tys. zł. tj. o 40,4%,
 - zwiększenie inwestycji krótkoterminowych z 34.895 tys. zł. do 61.840 tys. zł. tj. o 77,2%,
 - zwiększenie stanu zapasów z 3.748 tys. zł. do 5.325 tys. zł., tj. o 42,1%,
 - zmniejszeniu natomiast uległa pozycja krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 19.554 tys. zł., do 11.137 tys. zł., tj. o 43,0 %.
- spadek wartości w grupie *aktywów trwałych* w I kwartale 2007 roku w stosunku do 31.12.2006 roku o 2.206 tys. zł., (tj. 2,9%) nastąpił głównie poprzez:
 - zmniejszenie pozycji wartości niematerialne i prawne o 22 tys. zł., tj. o 11,8%,
 - zmniejszenie inwestycji długoterminowych o 53 tys. zł., tj. o 0,1%,
 - zmniejszenie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 2.468 tys. zł., tj. o 36,9%,
 - zwiększenie aktywów trwałych nastąpiło w pozycji należności długoterminowe o 228 tys. zł., tj. o 6,3%.

Po stronie *pasywów* notuje się wzrost kapitału własnego o 4.881 tys. zł., tj. o 5,0%, uzyskany głównie poprzez wypracowanie zysku netto z lat ubiegłych w wysokości 10.467 tys. zł., oraz zysku netto za I kwartał 2007 roku w wysokości 1.055 tys. zł. Na wzrost masy kapitału własnego miało także wpływ zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny o 2.837 tys. zł.

Odnotowano także wzrost w stosunku do 31.12.2006 roku pozycji zobowiązania i rezerwy na zobowiązania o 38,6%. Na wzrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania wpłynęło:

- wzrost pozycji zobowiązania długoterminowe o 1.048 tys. zł., tj. o 33,0%
- wzrost pozycji zobowiązania krótkoterminowe o 50.342 tys. zł., tj. o 54,7%

Natomiast zmniejszeniu po stronie pasywów uległy rezerwy na zobowiązania o 1.589 tys. zł., tj. o 4,7% do poziomu 32.311 tys. zł.

Sytuacja finansowa

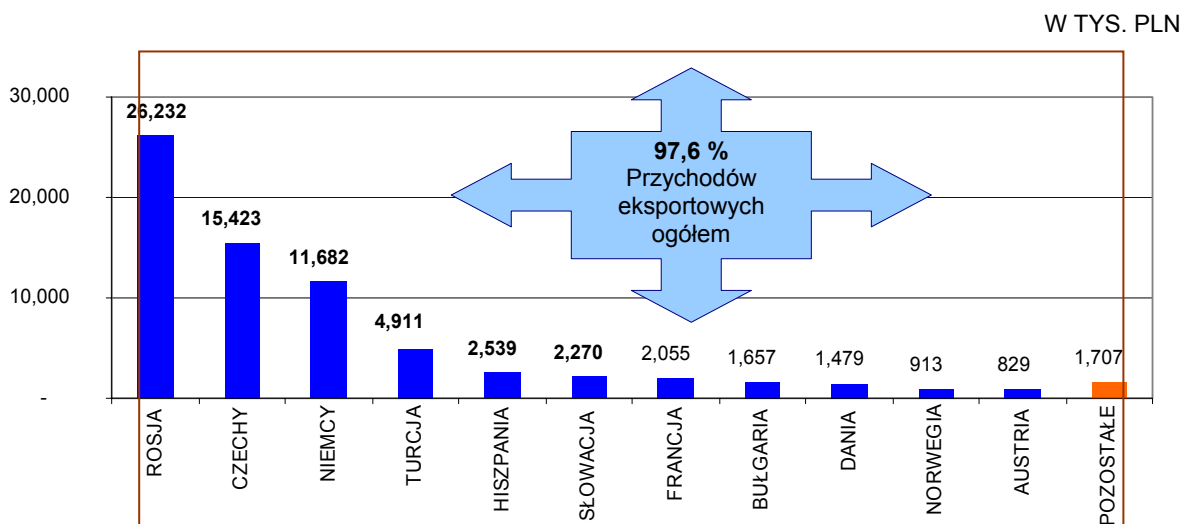
W I kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 107.578 tys. zł., i były wyższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 17.302 tys. zł., tj. 19,2%.

Wzrost przychodów ze sprzedaży jest efektem wzrostu sprzedaży towarowej na rynkach eksportowych o 268,0% oraz sprzedaży usługowej jak i towarowej na rynku krajowym o 136,5%.

W okresie od stycznia do marca br. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 71.698 tys. zł. Na powyższe przychody ze sprzedaży eksportowej składają się:

- sprzedaż maszyn i urządzeń górniczych głównie do Rosji, Rumunii, Iranu, Serbii oraz Turcji w wysokości 27.107 tys. zł.;
- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 16.118 tys. zł. na rynek czeski, słowacki oraz niemiecki;
- usługi górnicze w wysokości 11.063 tys. zł. realizowane w Niemczech, Turcji, Włoszech, Bangladeszu (usługi konsultingowe) oraz Francji;
- sprzedaż surowców masowych (węgiel) w wysokości 9.856 tys. zł. do Austrii, Danii, Francji, Hiszpanii, Niemiec, Norwegii oraz Słowacji;
- usługi warsztatowe w wysokości 5.605 tys. zł. realizowane w Niemczech;
- sprzedaż maszyn i urządzeń energetycznych do Bułgarii w wysokości 1.657 tys. zł.;
- pozostałe usługi świadczone na rynku niemieckim oraz indonezyjskim 292 tys. zł.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę geograficzną eksportu Kopex S.A. za okres od stycznia do marca 2007 roku:



Na rynku krajowym w okresie od stycznia do marca br. Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 35.880 tys. zł. na które składają się między innymi:

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 25.250 tys. zł.,
- usługi górnicze realizowane w KGHM „Polkowice-Sieroszowice” w wysokości 4.313 tys. zł.,
- sprzedaż węgla oraz usług związanych z eksportem węgla w wysokości 3.502 tys. zł.,
- towary strategiczne w wysokości 2.183 tys. zł.,
- pozostała sprzedaż – głównie dzierżawa nieruchomości w wysokości 632 tys. zł.

Zysk brutto na sprzedaży w I kwartale 2007 roku wyniósł 10.409 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego jego wartość zmniejszyła się o 867 tys. zł., tj. o 7,7%.

Koszty sprzedaży wyniosły w I kwartale 2007 roku 4.888 tys. zł. - ich poziom jest o 1,653 tys. zł, tj. o 51,1% wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Na wzrost kosztów sprzedaży główny wpływ miało zwiększenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem towarowym, którego wartość przychodów wzrosła o 268,0%.

Koszty ogólnego zarządu, z których większość ma charakter względnie stały, wyniosły w I kwartale 2007 roku 4.083 tys. zł. - ich poziom jest o 94 tys. zł, tj. o 2,4% wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

W I kwartale 2007 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 1.488 tys. zł., co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 2.455 tys. zł.

Zysk netto Spółki wyniósł w I kwartale 2007 roku 1.055 tys. zł. - jego poziom jest o 2.246 tys. zł, niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

Możliwości realizacji zobowiązań

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

	31.03.2007	31.12.2006
• płynność bieżąca	1,45	1,62
• płynność szybka	1,41	1,58
• płynność gotówkowa	0,43	0,38

Obecny poziom wskaźników płynności finansowej Spółki informuje o jej wysokiej zdolności do regulowania wymagalnych zobowiązań bieżących.

WYNIKI SKONSOLIDOWANE

Sytuacja kadrowa – jednostki zależne Emitenta (sytuację kadrową Emitenta omówiono powyżej)

1. Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.

Stan zatrudnienia w PBSz SA na koniec I kwartału 2007 wynosił 633 osoby, z tego 55 osób zatrudnionych na budowach poza granicami kraju, co oznacza zmniejszenie zatrudnienia w stosunku do poprzedniego kwartału o 17 pracowników. Średnio w I kwartale 2007 roku w PBSz SA zatrudnione były 634 osoby, co stanowi spadek o 5 osób w stosunku do średniego stanu zatrudnienia w I kwartale 2006 roku.

Stan zatrudnienia w PBSz Zakład Usług Górniczych na koniec I kwartału 2007 wyniósł 388 osób i w okresie sprawozdawczym wzrósł o 23 osoby. Stan zatrudnienia w spółce jest stale dostosowywany do aktualnego zapotrzebowania wynikającego z realizowanych zleceń.

Stan zatrudnienia w PBSz Inwestycje wynosi 19 osób, w okresie sprawozdawczym stan zatrudnienia nie zmienił się.

	stan zatrudnienia na 31.03.2007	średnie zatrudnienie w okresie I-III 2007r.
PBSz SA	633	634
PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o.	388	383
PBSz Inwestycje Sp. z o.o.	19	19
razem Grupa PBSz	1 040	1 036

2. ZUT WAMAG S.A.

Stan zatrudnienia na dzień 31.03.2007r. wynosił 458 osób, w tym 318 pracowników fizycznych a 140 umysłowych (nieprodukcyjnych), oznacza to wzrost w stosunku do poprzedniego kwartału o 22 osoby ogółem w tym o 12 pracowników fizycznych i 10 umysłowych.

3. Autokopex Sp. z o. o.

Według stanu na dzień 31.03.2007r. zatrudnienie w Autokopex Sp. z o. o. wynosiło 35 osób w tym : 19 pracowników fizycznych i 17 pracowników umysłowych, wzrost odnotowano więc o 1 osobę w ramach pracowników fizycznych.

4. Kopex-FAMAGO Sp. z o. o.

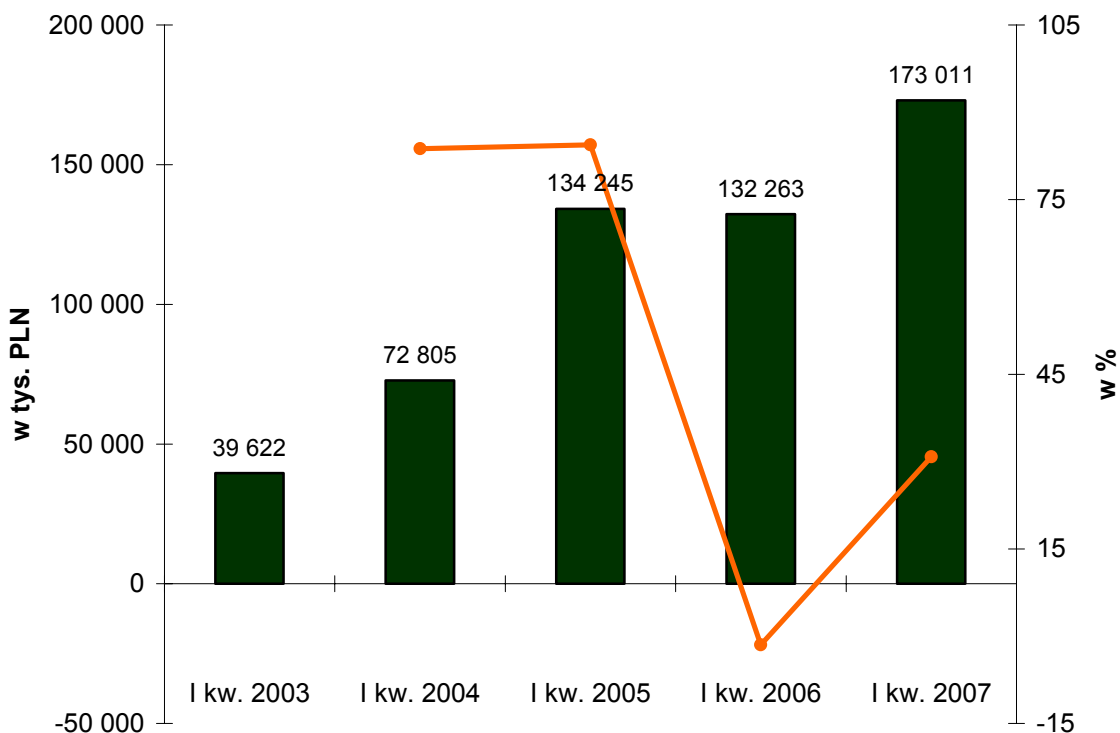
Według stanu na dzień 31.03.2007r. stan zatrudnienia ogółem wynosił 443 osoby w tym 325 pracowników fizycznych i 118 pracowników umysłowych. W stosunku do poprzedniego kwartału nastąpił wzrost o 5 osób ogółem, w tym wzrost o 6 pracowników fizycznych i spadek o 1 pracownika umysłowego.

5. Pozostałe jednostki

Zatrudnienie w pozostałych jednostkach grupy kapitałowej KOPEX SA z racji charakteru działalności nie przekracza 9 osób.

Sytuacja majątkowa i finansowa

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I kwartale 2007 roku wyniosły 173.011 tys. zł co oznacza istotny wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, bo wynosi 30,8%. Tendencje w zakresie poziomu sprzedaży grupy KOPEX S.A. w I kwartale w latach 2003-2007 przedstawia poniższy wykres:

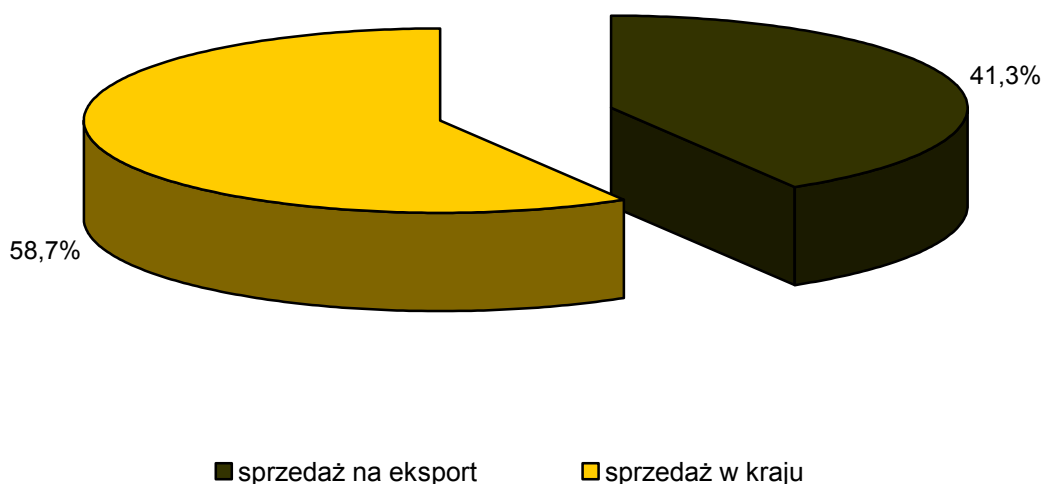


Podmiotem który wartościowo miał największy wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży w tym okresie była jednostka dominująca – KOPEX S.A. Jej udział w skonsolidowanych przychodach ogółem wynosi 61,7%. Procentowo najmniejszy udział mają spółki – Kopex Equity Sp. z o.o. i Kopex Engineering Sp. z o.o., co jest związane z nową strategią ich działalności.

W okresie I kwartału 2007 roku grupa zanotowała w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego niewielki - o 9,8% spadek przychodów ze sprzedaży eksportowej, natomiast znaczny wzrost – o 91,5%, grupa zanotowała w odniesieniu do sprzedaży w kraju.

Udział sprzedaży eksportowej w ogólnej sumie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży netto w I kwartale 2007 roku wyniósł – 41,3%, tym samym udział sprzedaży w kraju – 58,7%. Porównując te udziały do analogicznego okresu roku ubiegłego, zauważamy spadek udziału sprzedaży na eksport na korzyść sprzedaży w kraju. W I kwartale 2006 roku udział sprzedaży eksportowej wynosił odpowiednio 59,9% i sprzedaż w kraju 40,1%.

Struktura geograficzna skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży w I kwartale 2007 roku



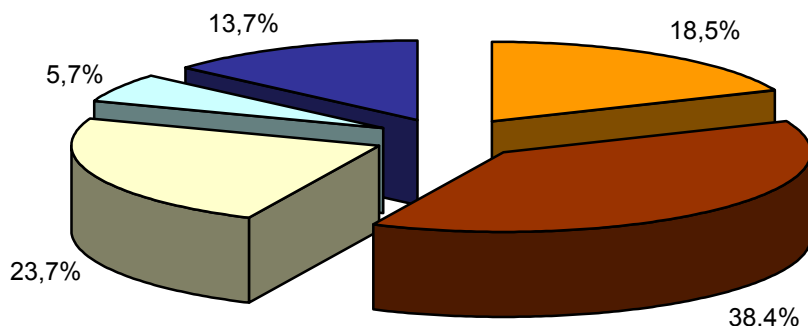
Największy wpływ na poziom skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży w okresie I kwartału 2007 roku miała nadal jednostka dominująca - KOPEX S.A., której udział w sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 61,7%. W porównaniu z rokiem 2006 udział ten uległ niewielkiemu obniżeniu o 0,7 pkt. procentowe.

Udział w przychodach ze sprzedaży netto w I kwartale 2007 roku pozostałych jednostek z grupy kapitałowej KOPEX S.A. był następujący:

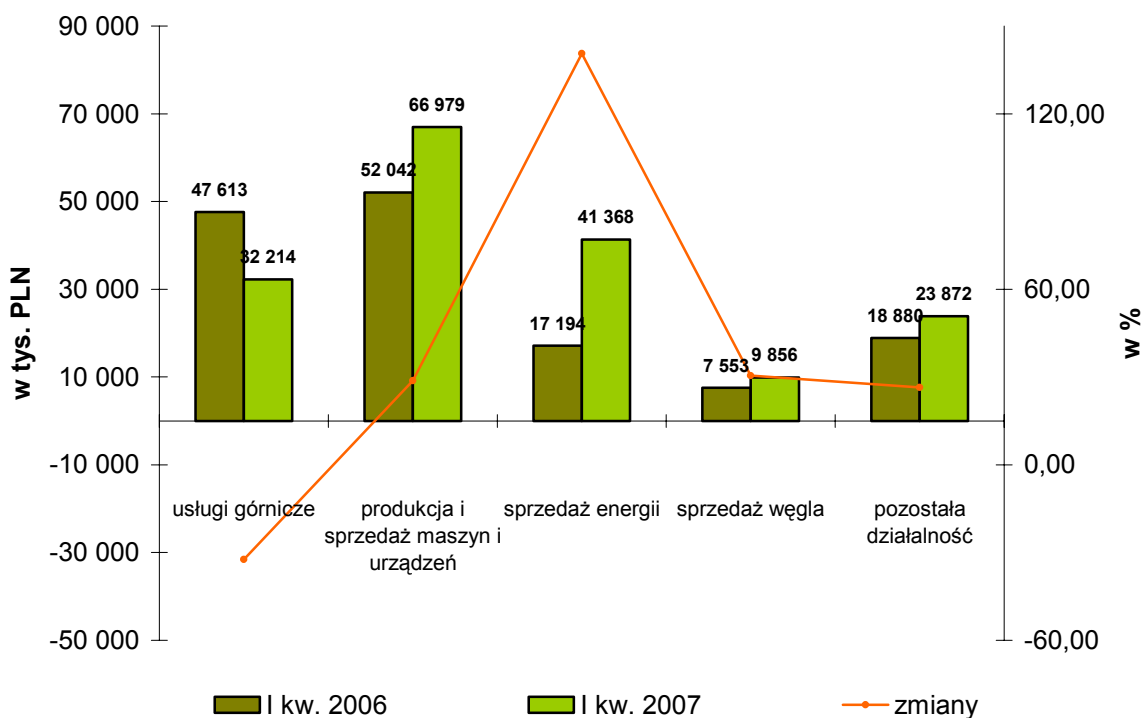
- Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. – udział na poziomie 10,6% (w 2006 roku – 12,1%)
- Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. – udział na poziomie 12,5% (w 2006 roku – 11,8%)
- WAMAG S.A. – udział na poziomie 10,2% (w 2006 roku – 7,7%)
- Autokopex Sp. z o.o. - udział na poziomie 4,8% (w 2006 roku – 5,4%)

Analizując branżową strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, można zauważyć, że największy udział w przychodach ze sprzedaży grupy miały produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń oraz sprzedaż energii. Największy wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego grupa zanotowała właśnie w sprzedaży energii (wzrost o 140,6%) oraz sprzedaży węgla (wzrost o 30,5%).

**Struktura branżowa skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży
w I kwartale 2007 roku**



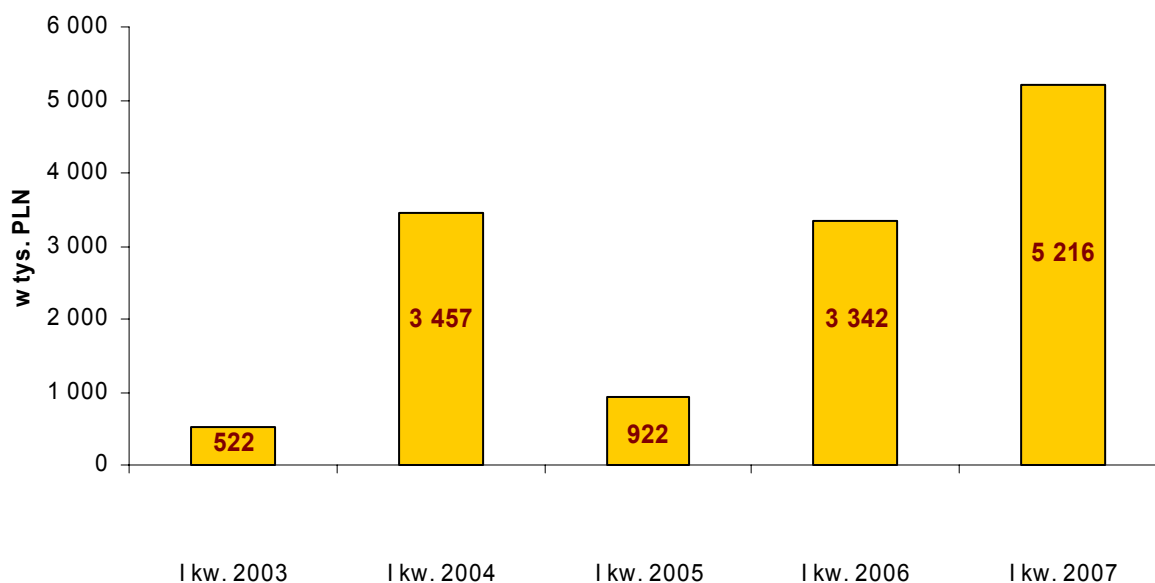
Zmiany w skonsolidowanych przychodach netto ze sprzedaży w podziale na poszczególne branże w I kwartale w 2007 roku w stosunku do I kwartału 2006 roku prezentuje poniższy wykres:



Wraz ze wzrostem sprzedaży odnotowanym w I kwartale 2007 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego - wzrosła również kwotowo wysokość kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów i był to procentowo wzrost większy niż odnotowany w przypadku przychodów ze sprzedaży. Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży w I kwartale 2007 roku wyniósł 20.531 tys. zł i jego wynik jest wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 12,8%. Poziom marży na sprzedaży brutto porównując I kwartał 2007 roku i I kwartał 2006 roku spadł o 1,9 pkt procentowych, w całym 2006 roku wyniósł 13,3%, natomiast w IV kwartale 2006 roku już kształtował się w okolicach 11,8%. Najwyższą rentowność sprzedaży brutto (spośród jednostek mających największy udział w przychodach ze sprzedaży) w I kwartale 2007 roku miały jednostki: Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. (21,13%), następnie WAMAG S.A. (14,59%), Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (14,44%), KOPEX S.A. (9,68%) Koszty sprzedaży w I kwartale 2007 roku wzrosły w stosunku do ich poziomu z analogicznego okresu roku ubiegłego o 39,9%, natomiast koszty ogólnego zarządu o 5,7%.

Znaczny wzrost przychodów, pomimo wzrostu kosztów w I kwartale 2007 roku miał swoje odbicie w wyższej w stosunku do I kwartału 2006 roku wartości skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej, który wyniósł 5.216 tys. zł.

Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej 1 kwartał - lata 2003-2007

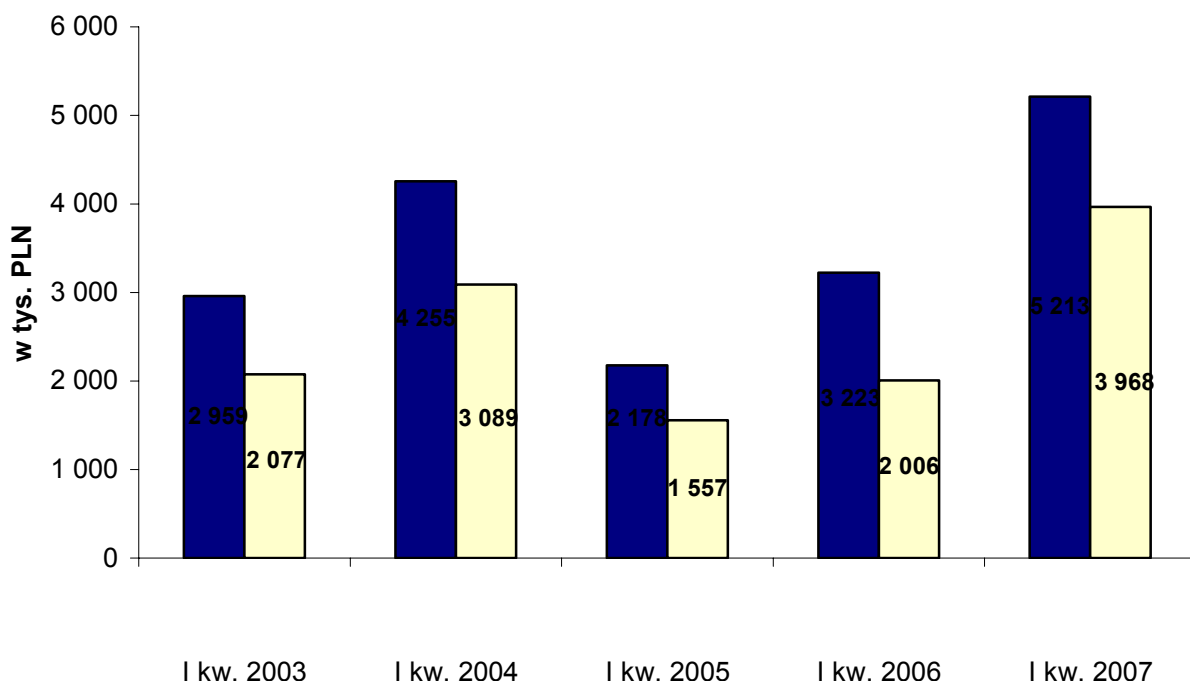


Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej był wyższy w I kwartale 2007 roku od wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 56,1%.

Analizując poziom przychodów i kosztów finansowych jakie grupa osiągnęła w I kwartale 2007 roku zauważyć można ich wzrost w stosunku do poziomu z I kwartału 2006 roku. Przychody finansowe wzrosły o 36,2%, natomiast koszty finansowe - o 25,5%.

Opisane wyżej zjawiska spowodowały, że skonsolidowany zysk brutto w I kwartale 2007 roku, wyniósł 5.213 tys. zł i był wyższy od wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 61,7%, a skonsolidowanego zysk netto wyniósł 3.968 tys. zł i był wyższy o 97,8%. Spośród jednostek zależnych zysk netto miały jednostki (spośród największych): KOPEX S.A. (1.055 tys. zł), Autokopex Sp. z o.o. (290 tys. zł), Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. (1.983 tys. zł) oraz WAMAG S.A. (722 tys. zł), stratę na poziomie netto osiągnęły jednostki: Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (-163 tys. zł), oraz KOPEX GmbH (-3 tys. zł).

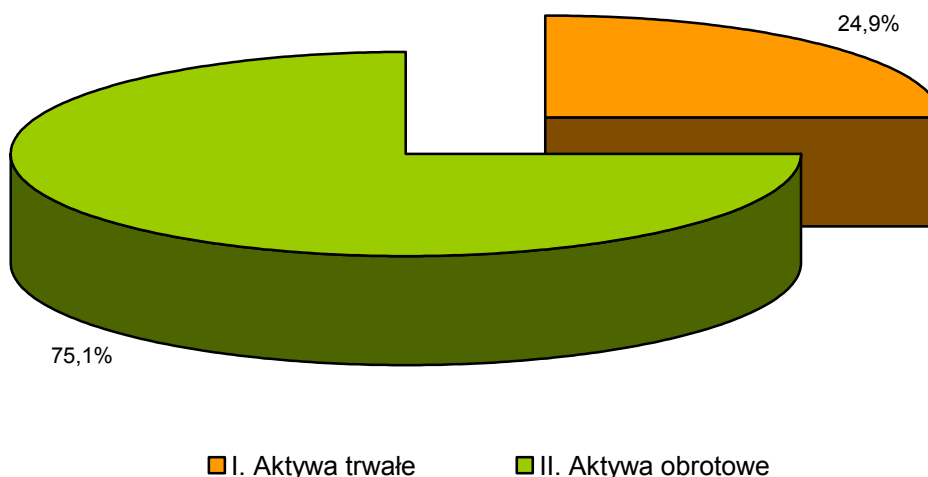
Skonsolidowany zysk brutto i netto 1 kwartał - lata 2003-2007



W przypadku analizy struktury aktywów grupy kapitałowej KOPEX S.A. cechą charakterystyczną jest przeważający udział płynniejszych składników aktywów – aktywów obrotowych w odniesieniu do poziomu aktywów trwałych, co wskazuje na

mniejszy stopień związania tych aktywów. Sytuacja ta wynika zarówno z potrzeb grupy, a w szczególności jednostki dominującej oraz ze specyfiki i skali działalności. Strukturę skonsolidowanych aktywów według stanu na dzień 31 marca 2007 roku prezentuje poniższy wykres:

**Struktura skonsolidowanych aktywów
na dzień 31.03.2007 roku**



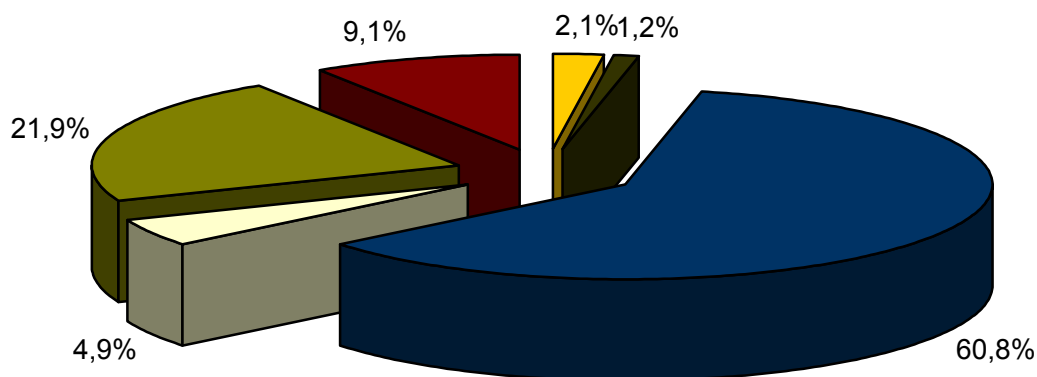
Wartość aktywów trwałych grupy według stanu na dzień 31.03.2007r. wynosiła 101.333 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 4,9% i spadek w stosunku do poziomu na koniec 2006 roku o 2,8%.

Największy wzrost procentowy w przeciągu I kwartału 2007 roku odnotowano w pozycji – wartości niematerialne i prawne (wzrost o 6,7%), a największy spadek w pozycji – długoterminowe rozliczenie okresowe (spadek o 22,5%).

Analiza struktury aktywów trwałych grupy wskazuje, że największy udział w tej kategorii mają rzeczowe aktywa trwałe (udział na poziomie 60,8%). Wartość na koniec marca 2006 roku tej pozycji aktywów trwałych wynosiła 61.046 tys. zł (wzrost w 2007 roku o 1,0%). Specyfika grupy powoduje, że przewagę w tej pozycji mają przede wszystkim jednostki zależne, które są jednostkami usługowo-produkcyjnymi, w tym Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (udział 33,1%) oraz Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. (udział 25,4%). Część z tego majątku jest niskoprodukcyjna lub przestarzała i trwają prace związane z jego sprzedażą.

Struktura skonsolidowanych aktywów trwałych na koniec marca 2007 roku była następująca:

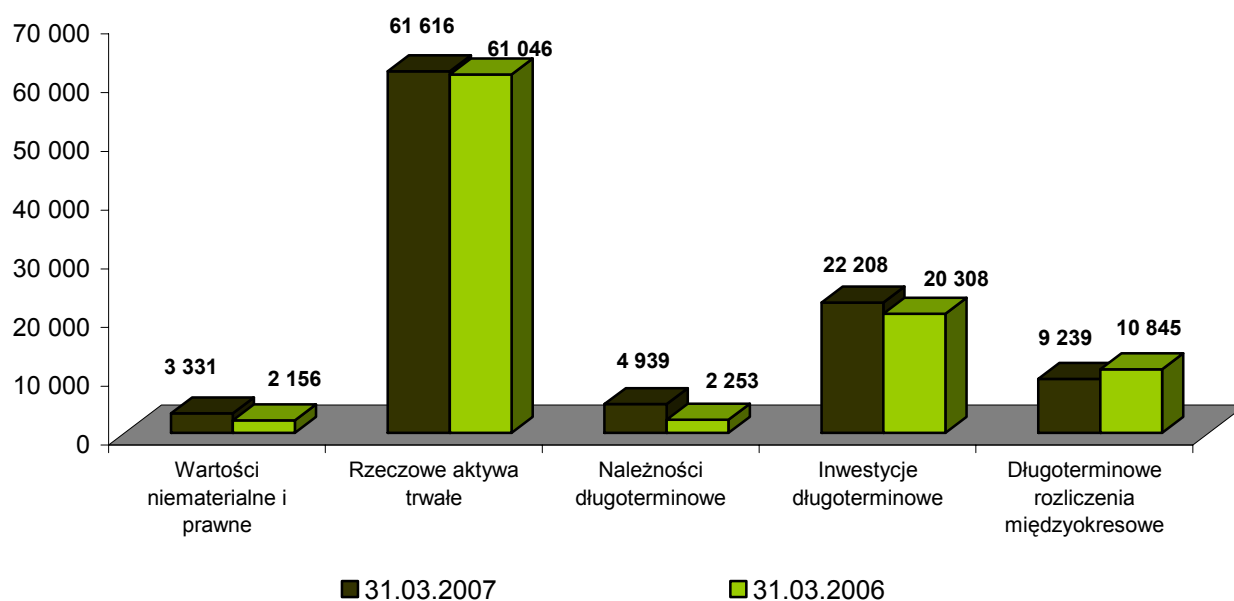
Struktura skonsolidowanych aktywów trwałych według stanu na dzień 31.03.2007



- Wartości niematerialne i prawne
- Rzeczowe aktywa trwałe
- Inwestycje długoterminowe
- Wartość firm jednostek podporządkowanych
- Należności długoterminowe
- Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

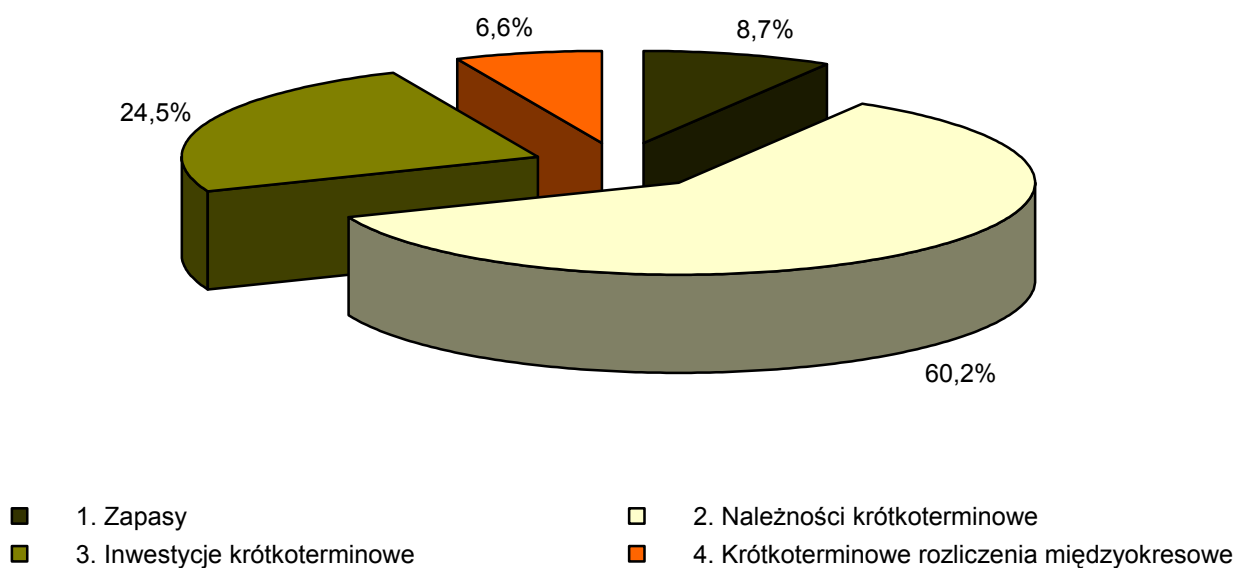
Zmiany w głównych pozycjach aktywów trwałych w stosunku do ich poziomu na koniec I kwartału 2006 rok prezentuje poniższy wykres:

Zmiany w poszczególnych pozycjach skonsolidowanych aktywów trwałych I kwartał 2007 do I kwartał 2006



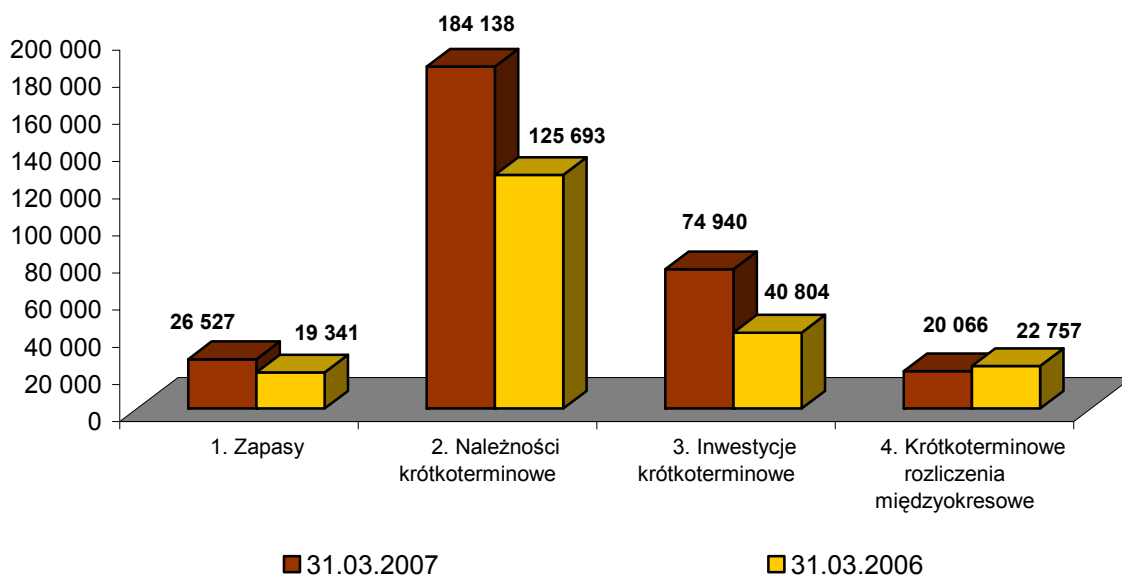
Aktywa obrotowe grupy kapitałowej KOPEX S.A. na dzień 31.03.2007r. wyniosły 305.671 tys. zł., w tym zapasy 26.527 tys. zł (koniec 2006 roku – 20.116 tys. zł), należności krótkoterminowe 184.138 tys. zł (koniec 2006 roku – 150.964 tys. zł), inwestycje krótkoterminowe 74.940 tys. zł (koniec 2006 roku – 40.345 tys. zł) oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 20.066 tys. zł. (koniec 2006 roku 23.902 tys. zł). Grupa odnotowała wzrost w każdej, poza krótkoterminowymi rozliczeniami międzyokresowymi, pozycji aktywów obrotowych. Największy wzrost w porównaniu do końca 2006 roku zanotowano w pozycji inwestycje krótkoterminowe (wzrost o 85,7%), w tym przede wszystkim w wyniku zwiększenia krótkoterminowych aktywów finansowych. Znaczący wzrost zanotowano także w pozycji zapasy (wzrost o 31,9%). Strukturę aktywów obrotowych według stanu na dzień 31.03.2007 roku prezentuje poniższy wykres:

Struktura skonsolidowanych aktywów obrotowych według stanu na dzień 31.03.2007



Zmiany w głównych pozycjach aktywów obrotowych w stosunku do ich poziomu na koniec I kwartału 2006 roku prezentuje poniższy wykres:

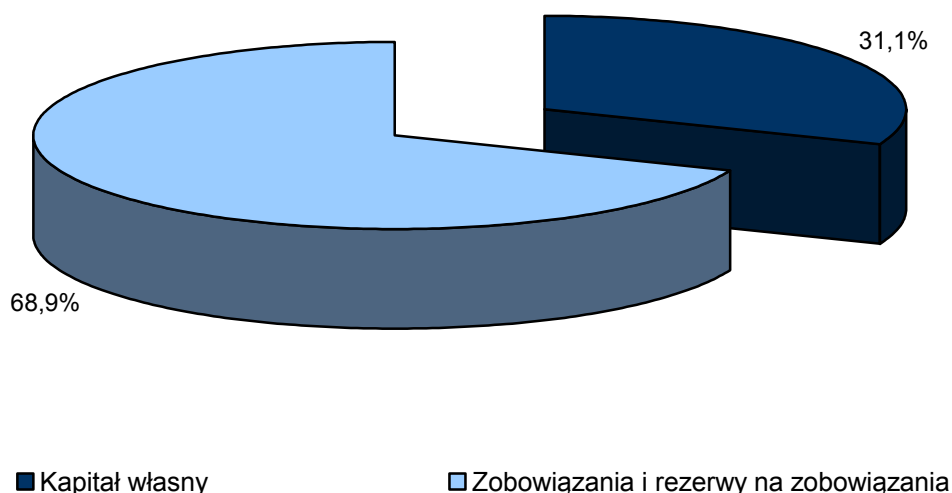
Zmiany w poszczególnych pozycjach skonsolidowanych aktywów obrotowych - I kwartał 2007 do I kwartał 2006



Suma bilansowa wyniosła na koniec analizowanego okresu 407.004 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do stanu na koniec 2006 roku o 19,8%.

Pasywa prezentujące źródła finansowania zasobów majątkowych grupy, pomimo iż podobnie jak w całym 2006 roku, także i w I kwartale 2007 roku wykazywały przeważający udział zewnętrznych źródeł finansowania, jednak ich udział wzrósł z 65,2% (na koniec 2006 roku) do 68,9% (na koniec I kwartału 2007 roku). Strukturę pasywów grupy kapitałowej KOPEX S.A. według stanu na dzień 31 marca 2007 roku prezentuje poniższy wykres:

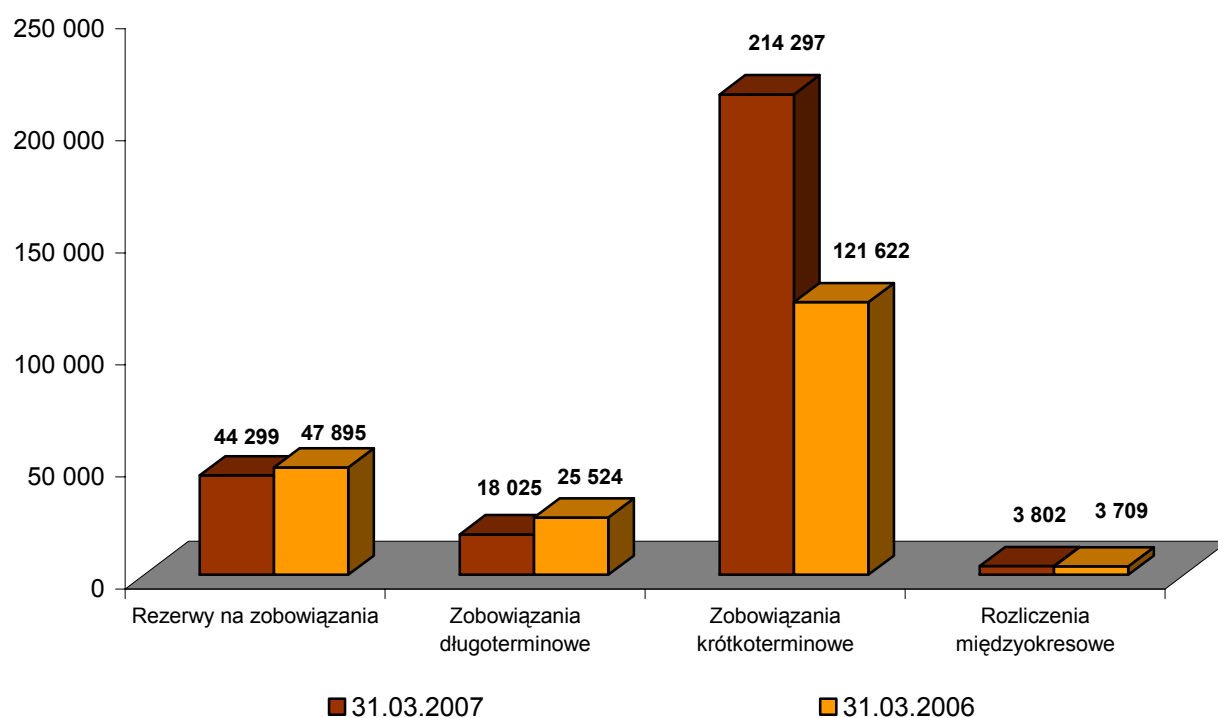
Struktura skonsolidowanych pasywów według stanu na dzień 31.03.2007



Wskaźnik zastosowania kapitałów własnych wynosi 1,25 co oznacza, że struktura bilansu grupy zachowuje złotą zasadę bilansową i finansową.

Kapitał własny grupy kapitałowej według stanu na dzień 31.03.2007 roku wyniósł 126.581 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 280.423 tys. zł, z czego 44.299 tys. zł stanowią rezerwy na zobowiązania (spadek w stosunku do stanu na koniec 2006 roku o 5,7%), 18.025 tys. zł zobowiązania długoterminowe (wzrost w stosunku do stanu na koniec 2006 roku o 0,8%) i zobowiązania krótkoterminowe 214.297 tys. zł (wzrost w stosunku do stanu na koniec 2006 roku o 40,2%). Tak znaczny wzrost zobowiązań krótkoterminowych związany jest ze wsparciem finansowym dla realizacji znaczących kontraktów handlowych, których większość przypada do realizacji w 2007 roku.

Największy udział w zobowiązaniach długoterminowych miały jednostki: KOPEX S.A. (udział 23,1%), Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. (udział 37,1%), Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (udział 20,4%) oraz WAMAG S.A. (udział 18,5%), natomiast w przypadku zobowiązań krótkoterminowych największy udział miały zobowiązania jednostki dominującej – KOPEX S.A. (udział 65,0%), WAMAG S.A. (udział 13,1%) oraz Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. (udział 12,4%). Zmiany w głównych pozycjach zobowiązań i rezerw na zobowiązania prezentuje poniższy wykres:



Stopień zadłużenia Grupy Kapitałowej mieści się w bezpiecznych granicach finansowania. Kapitał własny finansuje w całości aktywa trwałe. Nadwyżka pokrywa w części kapitał obrotowy. Aktywa obrotowe przewyższają zobowiązania.

Pozwala to sformułować wniosek, iż nie występują zagrożenia realizacji zobowiązań przez grupę kapitałową KOPEX S.A.

Stan wskaźników płynności dla grupy prezentuje bezpieczny poziom tych wskaźników. Jednostki grupy regulują swoje zobowiązania na bieżąco.

Analiza kondycji finansowej grupy (dla I kwartału 2007 roku):

1. Wskaźnik rentowności majątku ROA (zysk netto/przeciętny stan aktywów) = 1,06
2. Wskaźnik rentowności kapitału ROE (zysk netto/przeciętny stan k.własnego) = 3,24
3. Zysk przypadający na jedną akcję EPS = 0,20
4. Wskaźnik ceny rynkowej do wartości księgowej na akcję C/WK = 6,17*
5. Wskaźnik ceny akcji w stosunku do bieżących zysków C/Z = 196,25*
6. Stopa zysku netto = 2,29
7. Wskaźnik płynności bieżącej = 1,43
8. Wskaźnik płynności szybkiej = 1,30

*kurs akcji na dzień 30.03.2007r. = 39,25, zysk netto za I kwartał 2007 roku

24. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Czynniki które w ocenie Emitenta mogą mieć znaczący wpływ na osiągane przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału to przede wszystkim:

- Konkurencyjność polskich produktów, w tym również konkurencyjność cenowa, uzależniona od kształtowania się kursu złotego;
- Kształtowanie się koniunktury na ogólnoswiatowych rynkach surowców;
- Zwiększenie oferty produktowej w wyniku pozyskania branżowego inwestora strategicznego;
- Poziom nakładów inwestycyjnych w branżach związanych z działalnością Emitenta;
- Wsparcie polskiego eksportu, w tym umowy kredytowe zawierane na szczeblu rządowym;
- Dywersyfikacja działalności Spółki zarówno w aspekcie geograficznym jak produktowym rezygnacja z zadań słabo związanych z podstawową działalnością KOPEX S.A. lub o niskim poziomie rentowności.

Utrzymanie wysokiego poziomu zapotrzebowania na energię oraz wysokie ceny surowców na rynkach międzynarodowych lub ich spadek będą miały decydujący wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Wzrost zapotrzebowania na energię wymusza konieczność zwiększenia wydobycia surowców energetycznych, a tym samym zwiększa inwestycje w nowe obiekty wydobywcze lub w nowocześniejszy sprzęt, charakteryzujący się lepszymi parametrami, który może zapewnić wyższe wydobycie. Wzrost cen surowców, w tym przede wszystkim ropy i gazu (większość wydobycia jest skupiona w kilku krajach świata i stanowi bardzo często formę nacisku politycznego), wymusza na wielu państwach konieczność skorzystania z posiadanych przez nie złóż, w tym m.in. węgla. Wiele rozwijających się regionów powraca więc do inwestycji, które wcześniej uznawano za nieopłacalne. Grupa ZKM-KOPEX jako najwszechstronniejszy producent i dostawca wyposażenia dla przemysłu wydobywczego, w tym także górnictwa odkrywkowego i trzeci pod tym względem producent i dostawca na świecie, chce wykorzystać w stopniu możliwie najwyższym tę ogólnoswiatową koniunkturę.

Także wsparcie jakie w ostatnim okresie Emitent otrzymał ze strony inwestora strategicznego i jego grupy kapitałowej, która jest producentem zmechanizowanych kompleksów ścianowych (kombajnów górniczych różnych typów, zmechanizowanych obudów ścianowych, przenośników zgrzeblowych i ścianowych) – jednego z najważniejszych produktów oferowanych w przemyśle wydobywczym, już przyczyniło się do powrotu KOPEX S.A. na niektóre rynki, na których do tej pory jako firma handlowa nie mógł funkcjonować. Planowana zmiana struktury organizacyjnej grupy ZZM-KOPEX, czyli połączenie produkcji z dużym doświadczeniem w sprzedaży eksportowej ma jeszcze bardziej wzmocnić pozycję tych firm i ugruntować wizerunek KOPEX S.A. jako producenta wszechstronnego wyposażenia dla przemysłu wydobywczego, co jest bardzo istotne z punktu widzenia aktualnych tendencji unikania pośredników w tej branży.

Grupa ZZM-KOPEX prowadzi działania akwizycyjne i negocjacje, które mają doprowadzić do dywersyfikacji zakresu branżowego i geograficznego dla oferowanych produktów. Od powodzenia tych działań zależeć także będą przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

Istotne negatywne znaczenie dla osiągniętych wyników będzie miała również aktywność konkurencji, w tym zarówno polskiej jak i międzynarodowej. Ostra walka konkurencyjna może doprowadzić do znacznego obniżenia rentowności realizowanych kontraktów.

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