

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

1 / 2009

kwartał / rok

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)  
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za 1 kwartał roku obrotowego 2009 obejmujący okres od 2009-01-01 do 2009-03-31  
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości  
w walucie zł  
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości  
w walucie zł  
data przekazania: 2009-05-15

<b>KOPEX Spółka Akcyjna</b>		(pełna nazwa emitenta)	
<b>KOPEX S.A.</b>	<b>Elektromaszynowy (ele)</b>	(skrócona nazwa emitenta)	
<b>40-172</b>	<b>Katowice</b>	(miejsowość)	
<b>ul. Grabowa</b>		<b>1</b>	(numer)
<b>(032) 6047000</b>	<b>(032) 6047100</b>	(ulica)	
<b>kopex@kopex.com.pl</b>	<b>kopex.com.pl</b>	(numer)	
<b>634-012-68-49</b>	<b>271981166</b>	(telefon)	
		(fax)	
		(e-mail)	
		(www)	
		(NIP)	
		(REGON)	

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	592 873	393 288	128 902	110 555
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	58 567	30 306	12 734	8 519
III. Zysk (strata) brutto	50 268	27 620	10 929	7 764
IV. Skonsolidowany zysk (strata) netto	38 692	22 252	8 412	6 255
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	35 392	19 938	7 695	5 605
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 631	85 733	-2 094	24 100
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-58 934	-50 446	-12 813	-14 181
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	53 429	-80 524	11 617	-22 636
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-15 136	-45 237	-3 291	-12 716
X. Liczba akcji	67 632 538	67 632 538	67 632 538	67 632 538
XI. Zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,52	0,29	0,11	0,08
Rozwodniony zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
	<b>stan na dzień</b>	<b>stan na dzień</b>	<b>stan na dzień</b>	<b>stan na dzień</b>
	<b>31.03.2009 r.</b>	<b>31.12.2008 r.</b>	<b>31.03.2009 r.</b>	<b>31.12.2008 r.</b>
XII. Aktywa trwałe, razem	1 902 783	1 853 994	404 735	444 347
XIII. Aktywa obrotowe, razem	1 320 378	1 368 842	280 854	328 071
XIV. Aktywa, razem	3 223 161	3 232 871	685 589	774 823
XV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 116 600	1 135 668	237 509	272 186
XVI. Zobowiązania długoterminowe	167 904	141 622	35 714	33 943
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	812 002	855 434	172 719	205 022
XVIII. Kapitał własny	2 106 561	2 097 203	448 081	502 637
XIX. Kapitał zakładowy	67 633	67 633	14 386	16 210
XX. Liczba akcji	67 632 538	67 632 538	67 632 538	67 632 538
XXI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	31,15	31,01	6,63	7,43
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	185 819	167 063	40 401	46 962
XXIII. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 137	5 583	682	1 569
XXIV. Zysk (strata) brutto	5 171	2 163	1 124	608
XXV. Zysk (strata) netto	3 888	1 672	845	470
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 293	81 674	3 542	22 959
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-32 611	-21 251	-7 090	-5 974
XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 692	-66 819	2 759	-18 783
XXIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-3 626	-6 396	-788	-1 798
XXX. Liczba akcji	67 632 538	67 632 538	67 632 538	67 632 538
XXXI. Zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	0,02	0,01	0,01
Rozwodniony zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień
	na 31.03.2009 r.	na 31.12.2008 r.	na 31.03.2009 r.	na 31.12.2008 r.
XXXII. Aktywa trwałe, razem	1 272 462	1 229 660	270 662	294 713
XXXIII. Aktywa obrotowe, razem	180 884	230 447	38 475	55 231
XXXIV. Aktywa, razem	1 453 346	1 460 107	309 137	349 944
XXXV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	339 078	307 380	72 124	73 670
XXXVI. Zobowiązania długoterminowe	1 375	1 838	292	441
XXXVII. Zobowiązania krótkoterminowe	315 895	285 816	67 193	68 502
XXXVIII. Kapitał własny	1 114 268	1 152 727	237 013	276 274
XXXIX. Kapitał zakładowy	67 633	67 633	14 386	16 210
XL. Liczba akcji	67 632 538	67 632 538	67 632 538	67 632 538
XLI. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	16,48	17,04	3,50	4,08
Rozwodniona wartość księgową 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
Sprawozdanie Qsr_1-2009.pdf	Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe I kwartał 2009 roku
Komentarz do raportu kwartalnego Qsr 1_2009.pdf	Komentarz do raportu kwartalnego Qsr 1_2009

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-05-15	Marian Kostempki	Prezes Zarządu	
2009-05-15	Joanna Węgrzyn	Prokurent - Główny Księgowy	



**SKRÓCONE KWARTALNE  
SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 01.01.2009 DO 31.03.2009**

**SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW**

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.  
sporządzone na dzień 31.03.2009 w tysiącach złotych**

	31.03.2009	31.12.2008
<b>A k t y w a</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1,902,783</b>	<b>1,853,994</b>
Wartości niematerialne	57,285	37,009
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1,189,714	1,176,883
Rzeczowe aktywa trwałe	569,316	562,912
Nieruchomości inwestycyjne	5,043	5,042
Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności	10,426	10,239
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2,321	4,156
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	960	1,493
Udzielone pożyczki długoterminowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10,348	11,272
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55,985	43,011
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,385	1,977
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1,320,378</b>	<b>1,368,842</b>
Zapasy	554,910	514,298
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	378,575	498,818
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1,233	1,022
Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego	3,394	4,995
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pochodne instrumenty finansowe	11,659	155
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1,596	1,569
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	150,506	164,133
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	218,505	183,852
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>10,035</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>3,223,161</b>	<b>3,232,871</b>
<b>P a s y w a</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>2,106,561</b>	<b>2,097,203</b>
Kapitał zakładowy	67,633	67,633
Akcje własne	-2,979	-400
Kapitał zapasowy	1,852,754	1,848,742
Kapitał z aktualizacji wyceny	-47,314	-5,864
Pozostałe kapitały rezerwowe	20,944	23,523
Różnice kursowe z przeliczenia	42,716	20,749
Zyski zatrzymane	115,090	79,665
Kapitał mniejszości	57,717	63,155
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>229,290</b>	<b>200,535</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	162,898	136,812
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5,006	4,810
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	44,954	36,301
Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	14,130	15,041
Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1,600	1,942
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	702	5,629
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>887,310</b>	<b>935,133</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	351,210	323,855
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	323,268	439,608
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1,523	1,413
Pochodne instrumenty finansowe	136,001	90,558
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	4,075	3,962
Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	28,138	32,097
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	43,095	43,640
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>3,223,161</b>	<b>3,232,871</b>
<b>Wartość księgowa</b>	<b>2,106,561</b>	<b>2,097,203</b>
<b>Liczba akcji</b>	<b>67,632,538</b>	<b>67,632,538</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>31.15</b>	

**Skonsolidowany jednostkowy rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.  
sporządzony za okres 01.01.2009 do 31.03.2009 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2009 do 31.03.2009	od 01.01.2008 do 31.03.2008
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>592 873</b>	<b>393 288</b>
<i>Przychody netto ze sprzedaży produktów jednostkom powiązanym</i>		
<i>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów jednostkom powiązanym</i>		
Przychody netto ze sprzedaży produktów	386 479	224 782
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	206 394	168 506
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>485 321</b>	<b>333 300</b>
<i>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (koszt zakupiony od jednostek powiązanych)</i>		
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów(koszt zakupiony od jednostek powiązanych)</i>		
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	297 793	212 511
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	187 528	120 789
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>107 552</b>	<b>59 988</b>
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>9 483</b>	<b>20 099</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>9 428</b>	<b>6 880</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>41 081</b>	<b>31 851</b>
<b>Pozostałe koszty</b>	<b>7 959</b>	<b>11 050</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>58 567</b>	<b>30 306</b>
<b>Przychody finansowe, w tym:</b>	<b>7 640</b>	<b>9 018</b>
Dywidendy i udziały w zyskach	1	
Odsetki	2 436	1 822
Przychody ze sprzedaży inwestycji	2	
Aktualizacja wartości inwestycji	3 072	3 071
Różnice kursowe		4 125
Inne	2 129	
<b>Koszty finansowe, w tym:</b>	<b>16 375</b>	<b>11 707</b>
Odsetki	7 122	3 720
Wartość sprzedaży inwestycji	1 071	
Aktualizacja wartości inwestycji	16	325
Różnice kursowe	5 419	7 662
Inne	2 747	
<b>Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych</b>	<b>436</b>	
<b>Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych</b>		
<b>Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia</b>		<b>3</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>50 268</b>	<b>27 620</b>
<b>Podatek dochodowy, w tym:</b>	<b>11 501</b>	<b>5 665</b>
część bieżąca	6 586	8 439
część odroczone	4 915	-2 774
<b>Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>-75</b>	<b>297</b>
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>	<b>38 692</b>	<b>22 252</b>
<b>Zysk (strata) mniejszości</b>	<b>3 300</b>	<b>2 314</b>
<b>Zysk (strata) przypadająca akcjonariuszom spółki dominującej</b>	<b>35 392</b>	<b>19 938</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>67 632 538</b>	<b>67 632 538</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>0,52</b>	<b>0,29</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.  
sporządzone za okres 01.01.2009 do 31.03.2009 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2009 do 31.03.2009	od 01.01.2008 do 31.03.2008
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>	<b>38,692</b>	<b>22,252</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>		
Korekty błędów podstawowych		880
Różnice kursowe z przeliczenia	25,762	-7,959
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-1,429	-21
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-39,112	-1,002
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		
Pozostałe dochody	25	524
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem		
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>-14,754</b>	<b>-7,578</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>23,938</b>	<b>14,674</b>
Przypadające na mniejszości	7,251	-1,997
Przypadające na akcjonariuszy KOPEX S.A.	16,687	16,671

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres 01.01.2009 do 31.03.2009 roku w tysiącach złotych**

Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny			Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałowcom mniejszościowym	Kapitał własny razem
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania						
67,633		1,363,740		46,230		3,543	713	493,071	1,974,930	74,679	2,049,609
		-30		-1,570		-620		3,100	880		880
		-496	-17	-1,601	236	182	-3,652		-3,652	-4,307	-7,959
			-1,238		259			1,656	-17	-4	-21
			-1,238	-3,171	495	-438		524	-1,002		-1,002
		-526						19,938		2,314	22,252
								25,218	16,671	-1,997	14,674
67,633		1,363,214	-1,238	43,059	495	3,105	-2,939	518,289	1,991,601	62,914	2,054,515
67,633	-400	1,848,742	-54,817	47,702	1,256	23,523	20,749	79,665	2,034,048	63,155	2,097,203
			-5	-1			-576	577			
			-1,758		332		21,855	-47	21,808	3,954	25,762
		68	-48,109	-1,108	8,997				-1,426	-3	-1,429
		25			197			843	-39,112		-39,112
									25		25
		93	-48,109	-1,108	9,526			35,392	35,392	3,300	38,692
								36,765	16,687	7,251	23,938
	-2,579	2,579							-2,579		-2,579
		1,340				-2,579		-1,340			
							688		688	-12,689	-12,001
67,633	-2,979	1,852,754	-102,926	-1,764	10,782	20,944	42,716	115,090	2,048,844	57,717	2,106,561

**Saldo na 1 stycznia 2008 roku**

Korekty błędów podstawowych  
Różnice kursowe z przeliczenia  
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży;  
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych  
Zyski z przeszacowania  
Pozostałe dochody  
Podatek dochodowy od składników innych  
Zysk (strata) netto za okres  
**Razem całkowite dochody**

Emisja akcji  
Wykup akcji własnych  
Podział zysku  
Dywidendy  
Zakup spółki zależnej  
**Saldo na 31 marca 2008**

**Saldo na 1 stycznia 2009 roku**

Korekty błędów podstawowych  
Różnice kursowe z przeliczenia  
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży;  
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych  
Zyski z przeszacowania  
Pozostałe dochody  
Podatek dochodowy od składników innych  
Zysk (strata) netto za okres  
**Razem całkowite dochody**

Emisja akcji  
Wykup akcji własnych  
Podział zysku  
Dywidendy  
Zakup spółki zależnej  
**Saldo na 31 marca 2009**

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.  
sporządzone za okres 01 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2009 do 31.03.2009	od 01.01.2008 do 31.03.2008
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>50,268</b>	<b>27,620</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzacja	17,682	13,548
Odpisy wartości firmy lub nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia		-3
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	19,599	-1,247
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4,536	2,924
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	425	-1,963
Zmiana stanu rezerw	-4,630	-2,470
Zmiana stanu zapasów	-40,612	40,621
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	123,159	3,368
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-136,517	12,787
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-39,659	-6,724
Zapłacony podatek dochodowy	-5,936	-6,626
Pozostałe korekty	2,054	3,898
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-9,631</b>	<b>85,733</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	475	418
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	108	9,500
Zbycie aktywów finansowych	6,608	11
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach		
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		
Otrzymane odsetki	15	
Inne wpływy inwestycyjne	-5,422	4,626
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-29,384	-29,902
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-12	-328
Nabycie aktywów finansowych	-30,733	-30,600
Udzielone pożyczki długoterminowe		-2,770
Inne wydatki inwestycyjne	-589	-1,401
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-58,934</b>	<b>-50,446</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i in. instrum. kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	93,079	102,163
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe	744	1,263
Nabycie akcji (udziałów) własnych	-2,579	
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-417
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	-31,589	-179,777
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-75	-398
Zapłacone odsetki	-5,643	-3,343
Inne wydatki finansowe	-508	-15
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>53,429</b>	<b>-80,524</b>
<b>RAZEM PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>-15,136</b>	<b>-45,237</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-13,627</b>	<b>-45,280</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1,509	-43
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>164,133</b>	<b>149,412</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>150,506</b>	<b>104,132</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1,910	19,636



**Sprawozdanie z sytuacji finansowej KOPEX S.A.  
sporządzone na dzień 31.03.2009 w tysiącach złotych**

	31.03.2009	31.12.2008
<b>A k t y w a</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1,272,462</b>	<b>1,229,660</b>
Wartości niematerialne	1,659	1,544
Rzeczowe aktywa trwałe	18,868	18,558
Nieruchomości inwestycyjne	1,287	1,287
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	787	2,528
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1,009	1,012
Udzielone pożyczki długoterminowe	16,349	14,441
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1,205,740	1,175,435
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26,763	14,855
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>180,884</b>	<b>230,447</b>
Zapasy	1,545	7,489
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	117,993	169,519
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	9,717	10,256
Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego	2,894	2,894
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pochodne instrumenty finansowe	11,659	155
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34,802	38,344
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,274	1,790
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>1,453,346</b>	<b>1,460,107</b>
<b>P a s y w a</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>1,114,268</b>	<b>1,152,727</b>
Kapitał zakładowy	67,633	67,633
Akcje własne	-2,979	-400
Kapitał zapasowy	1,104,275	1,101,696
Kapitał z aktualizacji wyceny	-83,509	-43,741
Pozostałe kapitały rezerwowe	17,021	19,600
Różnice kursowe z przeliczenia		
Zyski zatrzymane	11,827	7,939
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>11,879</b>	<b>8,133</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe		
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1,375	1,838
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10,246	6,037
Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	258	258
Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>327,199</b>	<b>299,247</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	155,632	138,052
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	57,864	90,037
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Pochodne instrumenty finansowe	102,399	57,727
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	244	309
Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	11,060	13,122
Rozliczenia międzyokresowe		
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>1,453,346</b>	<b>1,460,107</b>
<b>Wartość księgowa</b>	<b>1,114,268</b>	<b>1,152,727</b>
<b>Liczba akcji</b>	<b>67,632,538</b>	<b>67,632,538</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>16.48</b>	<b>17.04</b>

**Jednostkowy rachunek zysków i strat KOPEX S.A.**  
**sporządzony za okres 01.01.2009 do 31.03.2009 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2009 do 31.03.2009	od 01.01.2008 do 31.03.2008
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>185,819</b>	<b>167,063</b>
<i>Przychody netto ze sprzedaży produktów jednostkom powiązanym</i>	<i>2,083</i>	
<i>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów jednostkom powiązanym</i>		
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4,328	21,300
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	181,491	145,763
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>171,477</b>	<b>162,682</b>
<i>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów jednostkom powiązanym</i>	<i>1,182</i>	
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów jednostkom powiązanym</i>		
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3,433	19,199
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	168,044	143,483
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>14,342</b>	<b>4,381</b>
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>2,353</b>	<b>18,355</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>3,840</b>	<b>4,805</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>4,788</b>	<b>4,191</b>
<b>Pozostałe koszty</b>	<b>4,930</b>	<b>8,157</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3,137</b>	<b>5,583</b>
<b>Przychody finansowe, w tym:</b>	<b>4,464</b>	<b>3,408</b>
Dywidendy i udziały w zyskach	1	
Odsutki	391	1,334
Przychody ze sprzedaży inwestycji		
Aktualizacja wartości inwestycji	3,088	2,020
Różnice kursowe	982	
Inne	2	54
<b>Koszty finansowe, w tym:</b>	<b>2,430</b>	<b>6,828</b>
Odsutki	1,904	2,231
Wartość sprzedaży inwestycji		
Aktualizacja wartości inwestycji		
Różnice kursowe		4,455
Inne	526	142
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>5,171</b>	<b>2,163</b>
<b>Podatek dochodowy, w tym:</b>	<b>1,283</b>	<b>491</b>
część bieżąca	6	2,237
część odroczone	1,277	-1,746
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3,888</b>	<b>1,672</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>67,632,538</b>	<b>67,632,538</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>0.06</b>	<b>0.02</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów KOPEX S.A.**  
**sporządzone za okres 01.01.2009 do 31.03.2009 roku w tysiącach**  
**złotych**

	od 01.01.2009 do 31.03.2009	od 01.01.2008 do 31.03.2008
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3,888</b>	<b>1,672</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-1,410	
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-38,358	-1,384
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		
Pozostałe dochody		
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem		
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>-39,768</b>	<b>-1,384</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-35,880</b>	<b>288</b>

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym KOPEX S.A. sporządzone za okres 01.01.2009 do 31.03.2009 roku w tysiącach złotych

Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałowcom mniejszościowym	Kapitał własny razem
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeliczania	Podatek odroczonej						
67,633		984,837	6,974	26	-1,325			136,460	1,194,605		1,194,605	
			-1,710		326				-1,384		-1,384	
			-1,710		326			1,672	1,672		1,672	
								1,672	288		288	
67,633		984,837	5,264	26	-999			138,132	1,194,893		1,194,893	
67,633	-400	1,101,696	-54,035	27	10,267	19,600		7,939	1,152,727		1,152,727	
			-47,356	-1,741	331				-1,410		-1,410	
					8,998				-38,358		-38,358	
			-47,356	-1,741	9,329			3,888	3,888		3,888	
	-2,579	2,579						3,888	-35,880		-35,880	
67,633	-2,979	1,104,275	-101,391	-1,741	19,596	17,021		11,827	1,114,268		1,114,268	

Saldo na 1 stycznia 2008 roku

Różnice kursowe z przeliczenia  
 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży  
 Zabezpieczenie przepływów pieniężnych  
 Zyski z przeliczania  
 Pozostałe dochody  
 Podatek dochodowy od składników innych  
 Zysk (strata) netto za okres

Razem całkowite dochody

Emisja akcji  
 Wykup akcji własnych  
 Podział zysku  
 Dywidendy

Saldo na 31 marca 2008

Saldo na 1 stycznia 2009 roku

Różnice kursowe z przeliczenia  
 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży  
 Zabezpieczenie przepływów pieniężnych  
 Zyski z przeliczania  
 Pozostałe dochody  
 Podatek dochodowy od składników innych  
 Zysk (strata) netto za okres

Razem całkowite dochody

Emisja akcji  
 Wykup akcji własnych  
 Podział zysku  
 Dywidendy

Saldo na 31 marca 2009

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych KOPEX S.A.**  
**sporządzone za okres 01 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku w tysiącach złotych**

	<b>od 01.01.2009 do 31.03.2009</b>	<b>od 01.01.2008 do 31.03.2008</b>
<b>PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk (strata) brutto	5,171	2,163
<b>Korekty o:</b>		
Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych		
Zysk (strata) z udziałów (akcji) w j.stowarz. i będących spółkami handl. j.współzależnych		
Amortyzacja	538	735
Odpisy wartości firmy lub nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-84	-81
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1,517	2,502
(Zyski) strata z działalności inwestycyjnej		-2,009
Zmiana stanu rezerw	-1,657	2,494
Zmiana stanu zapasów	5,944	-2,442
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	51,527	118,112
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-25,914	-41,381
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-602	129
Zapłacony podatek dochodowy	-6	-2,237
Pozostałe korekty	-20,141	3,689
<b>Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>16,293</b>	<b>81,674</b>
<b>PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		45
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne		9,500
Zbycie aktywów finansowych		
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach		
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		
Otrzymane odsetki	509	
Inne wpływy inwestycyjne	1,788	36,182
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1,273	-5,401
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		
Nabycie aktywów finansowych	-30,304	-20,463
Udzielone pożyczki długoterminowe		
Inne wydatki inwestycyjne	-3,331	-41,114
<b>Przeplýwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-32,611</b>	<b>-21,251</b>
<b>PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i in.instrum.kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	28,420	49,675
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe	2	
Nabycie akcji (udziałów) własnych	-2,579	
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	-10,824	-113,951
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-41
Zapłacone odsetki	-1,919	-2,488
Inne wydatki finansowe	-408	-14
<b>Przeplýwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>12,692</b>	<b>-66,819</b>
<b>RAZEM PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>-3,626</b>	<b>-6,396</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-3,542</b>	<b>-6,315</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	84	81
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>38,344</b>	<b>28,768</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>34,802</b>	<b>22,453</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

## KOMENTARZ DO RAPORTU KWARTALNEGO QSr 1/2009

Sprawozdanie finansowe jednostkowe i skonsolidowane dotyczy okresu od 01.01.2009r. do 31.03.2009r.

### 1. 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”.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Jednostki Grupy Kapitałowej KOPEX podlegające konsolidacji:

<i>Nazwa jednostki</i>	<i>Metoda konsolidacji</i>
KOPEX S.A.	Pełna
ZZM S.A.	Pełna
TAGOR S.A.	Pełna
DOZUT-TAGOR Sp. z o.o.	Pełna
BREMASZ Sp. z o.o.	Pełna
GRUPA ZARZĄDZAJĄCA HBS Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX EQUITY Sp. z o.o.	Pełna
AUTOKOPEX Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX GmbH	Pełna
KOPEX-ENGINEERING Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX CONSTRUCTION Sp. z o.o.	Pełna
HSW ODLEWNIA Sp. z o.o.	Pełna
WAMAG S.A.	Pełna
KOPEX – PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.	Pełna
PBSz INWESTYCJE Sp. z o.o.	Pełna
Grupa HANSEN (Niemcy)	Pełna
SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO. Ltd (Chiny)	Pełna
KOPEX MIN-MONT (Serbia)	Pełna
KOPEX MIN-FITIP (Serbia)	Pełna
KOPEX MIN-OPREMA (Serbia)	Pełna
KOPEX MIN-LIV (Serbia)	Pełna
KOPEX-COMFORT Sp. z o.o.	Pełna
ZZM – MG ( dawny INFRABUD Sp. z o.o.)	Pełna
Grupa ZEG S.A.	Pełna
KOPEX-EKO Sp. z o.o.	Pełna
AUTOKOPEX CARS Sp. z o.o.	Pełna
POLAND INVESTMENTS 7 Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX TECHNOLOGY Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX AUSTRALIA Pty Ltd	Pełna
PT KOPEX MINING CONTRACTORS (Indonezja)	Pełna
EL-GÖR Sp. z o.o.	Pełna
INBYE MINING SERVICES (Australia)	Proporcjonalna
WS BILDONIT Sp. z o.o.	Praw własności
TIEFENBACH Sp. z o.o.	Praw własności
ODLEWNIA STALIWA ŁĄBĘDY Sp. z o.o.	Praw własności
ANHUI LONG PO ELECTRICAL CORPORATION Ltd (Chiny)	Praw własności

Spółka będąca w likwidacji:

- PBSz Zakład Górniczy Sp. z o. o. w likwidacji

została wyłączona 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 tej jednostki są nieistotne dla obrazu stanu majątkowego i wyniku finansowego Grupy.

Konsolidacją nie objęto spółki stowarzyszonej EKOPEX z siedzibą na Ukrainie, oraz spółek zależnych Grupa ZMZ-KOPEX Sp. z o.o., oraz KOPEX EKSEN Sp. z o.o. oraz KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE S.A., z uwagi na fakt, że nie rozpoczęły one działalności gospodarczej.

Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

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

- Metody konsolidacji

KOPEX S.A. zgodnie z zapisami MSR jest jednostką dominującą i dokonuje konsolidacji tj. łączenia sprawozdań finansowych KOPEX S.A. ze sprawozdaniami finansowymi jednostek zależnych przez sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych, z uwzględnieniem niezbędnych wyłączeń i korekt.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest to sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone w taki sposób, jakby było ono sprawozdaniem pojedynczej jednostki gospodarczej.

KOPEX S.A. celem sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego podejmuje działania polegające na:

- wyłączeniu wartości bilansowej swoich inwestycji w każdej ze spółek zależnych oraz tej części kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi KOPEX S.A.,
- określeniu udziałów mniejszości w zysku lub stracie netto skonsolidowanych spółek zależnych za dany okres sprawozdawczy oraz określa i prezentuje oddzielnie od kapitału własnego udziały mniejszości w aktywach netto skonsolidowanych spółek zależnych.
- Udziały mniejszości w aktywach netto obejmują:
  - wartość udziałów mniejszości z dnia pierwotnego połączenia oraz
  - zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały mniejszości począwszy od dnia połączenia.

Udziały mniejszościowe prezentuje się w skonsolidowanym bilansie w ramach kapitału własnego, oddzielnie od kapitału własnego KOPEX S.A. Udziały w zysku lub stracie grupy kapitałowej również prezentuje się oddzielnie.

Salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej KOPEX S.A., transakcje, przychody i koszty wyłącza się w całości.

Jednostki podporządkowane stosują te same zasady (politykę) rachunkowości jaka jest stosowana w KOPEX S.A.

W odrębnych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania KOPEX S.A. wykazuje udziały w jednostkach stowarzyszonych (takich na które KOPEX S.A. wywiera znaczący wpływ i w których jest znaczącym inwestorem). Udziały te wyceniane są metodą praw własności.

Metoda praw własności jest to metoda rozliczania, według której inwestycja, jest początkowo ujmowana według ceny nabycia, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału KOPEX S.A. w aktywach netto spółki. Udział KOPEX S.A. w zysku lub stracie spółki, w której dokonano inwestycji wykazuje się w zysku lub stracie KOPEX. Otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez spółkę, w której dokonano inwestycji, obniżają wartość bilansową inwestycji. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału KOPEX S.A. w danej spółce, wynikające ze zmian w kapitale własnym spółki, które nie były ujmowane w rachunku zysków i strat. Zmiany te mogą także wynikać z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych i z tytułu różnic kursowych. Udział KOPEX S.A. w tych zmianach wykazuje się bezpośrednio w jego kapitale własnym.

W przypadku, kiedy KOPEX S.A. przestaje wywierać znaczący wpływ na dana spółkę stowarzyszoną rozpoczyna wykazywanie danej inwestycji zgodnie z MSR 39, od tej daty, pod warunkiem, że jednostka stowarzyszona nie stanie się jednostką zależną lub wspólnym przedsięwzięciem. Wartość bilansową inwestycji w dniu, w którym przestaje ona być jednostką stowarzyszoną, traktuje się jako cenę jej nabycia, w momencie jej początkowej wyceny jako składnika aktywów finansowych.

- Wartości niematerialne

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

Wartości niematerialne, za wyjątkiem wartości firmy, amortyzowane są metodą liniową, według następujących zasad:

- licencje na użytkowanie programów komputerowych 30%
- programy komputerowe 20%
- pozostałe wartości niematerialne – zgodnie z okresem trwania umowy lub szacowanego okresu użytkowania.

Wartości niematerialne o niskiej jednostkowej cenie nabycia (wartości początkowej poniżej 3,5 tys. zł) są odpisywane jednorazowo w koszty. Pozostałe wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową na przestrzeni jak najbardziej prawidłowo oszacowanego okresu jego użytkowania.

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o istotnej wartości początkowej są weryfikowane co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

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

Ujawnianie informacji na temat wartości niematerialnych następuje w podziale na jednorodne grupy wartości niematerialnych z wyróżnieniem wartości niematerialnych wytworzonych przez jednostkę we własnym zakresie.

Nie ujmujemy jako składnika wartości niematerialnych:

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

#### • Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżka kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostki dominującej w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej lub stowarzyszonej na dzień przejęcia. Wartość firmy podlega testowaniu pod kątem utraty wartości. W bilansie wartość firmy wykazuje się wg kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, które ujmują się w rachunku zysków i strat.

Wartość firmy powstająca w wyniku nabycia jednostki działającej za granicą wyraża się w walucie funkcjonalnej jednostki działającej za granicą i przelicza się po kursie średnim NBP na dzień bilansowy. Powstałe różnice kursowe ujmują się w kapitale własnym w pozycji „Różnice kursowe z przeliczenia”.

W przypadku wystąpienia nadwyżki udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad kosztem połączenia jednostka dominująca niezwłocznie dokonuje ponownej identyfikacji oraz wyceny identyfikowalnych aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych spółki przejmowanej i ponownego oszacowania kosztu połączenia oraz ujmują w zysku lub stracie ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

Wartość firmy jednostki stowarzyszonej ujmują się w wartości bilansowej inwestycji. Badaniu pod kątem utraty wartości podlega cała wartość bilansowa inwestycji, a nie wartość firmy. W przypadku wystąpienia nadwyżki udziału inwestora w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki stowarzyszonej ponad cenę nabycia inwestycji, nadwyżkę tę wyłącza się z wartości bilansowej inwestycji i ujmują się jako przychody podczas ustalania udziału inwestora w zysku lub stracie jednostki stowarzyszonej za okres, w którym nastąpiło nabycie jednostki.

#### • Koszty prac badawczych i rozwojowych

Nakłady na prace badawcze ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Wydatki poniesione na projekty rozwojowe ujmują się wtedy, gdy spełnione są kryteria aktywowania. Po początkowym ujęciu koszty prac rozwojowych pomniejsza się o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową w okresie przewidywanego uzyskiwania przychodów ze sprzedaży związanych z danym projektem nie przekraczającym jednak 5 lat.

#### • Środki trwałe

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

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



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

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

Stawki amortyzacji stosowane dla środków trwałych są następujące:

- budynki i budowle – 2,5% - 4,5%,
- urządzenia techniczne i maszyny – 10% - 38,72%,
- środki transportu – 20% - 33,06%,
- pozostałe – 14% - 40%,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu, zakupione na własność:

wartość nabycia do 500 tys. zł – 20%,

wartość nabycia powyżej 500 tys. zł – okres trwania umowy.

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

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

- Nieruchomości inwestycyjne

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

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

Stawki amortyzacji stosowane dla nieruchomości inwestycyjnych są następujące:

- budynki i budowle – 2,5% - 4,5%,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu, zakupione na własność:

wartość nabycia do 500 tys. zł – 20%,

wartość nabycia powyżej 500 tys. zł – okres trwania umowy.

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Środki trwale w budowie

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

- Należności długoterminowe

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

- Leasing

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

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

Przedmiot leasingu amortyzowany jest przez okres jego użytkowania lub okres leasingu, w zależności od tego, który z nich jest krótszy.

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

- Instrumenty finansowe

Do instrumentów finansowych zaliczamy w szczególności:

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

Wycena instrumentów finansowych :

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

- Rachunkowość zabezpieczeń

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

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmuje się w następujący sposób:

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmuje się w następujący sposób:

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

Na dzień 31.12.2007 roku spółka zmieniła sposób prezentacji zysków i strat powstałych na instrumencie zabezpieczającym przepływy pieniężne. Wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej prezentowany jest w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody/koszty.

Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach działających za granicą ujmuje się podobnie do zabezpieczeń przepływów pieniężnych. W roku obrotowym 2008 i 2007 Grupa Kapitałowa stosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

- Zapasy

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

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

Spółka dokonuje rozchodu zapasów według następujących metod:

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

- Należności krótkoterminowe

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

Odpisy aktualizacyjne na należności tworzy się:

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

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

- Środki pieniężne

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

- Rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

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

Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się:

- rezerwę z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi lub sprzedawanych dóbr długotrwałego użytku,
- planowane koszty badania sprawozdania finansowego,
- rezerwy na nie wypłacone premie dla pracowników, prokurentów i członków zarządu,

- wartość wykonanych na rzecz Spółki świadczeń, które nie zostały zafakturowane, a na mocy umowy wykonawca nie był zobowiązany do jej zafakturowania,
- koszty z tytułu opłat za emisję zanieczyszczeń, koszty bieżącego okresu udokumentowane fakturą w następnym okresie,
- rezerwa na przyszłe koszty finansowe,
- nadwyżka zarachowanych zaliczek netto nad ustalonymi z wyceny narastająco przychodami zarachowywana jest w pozycji innych krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych biernych i prezentowana w pasywach w pozycji zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet dostaw.

- Kapitały własne

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

Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze handlowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału. Akcjonariusze mogą zwiększać lub zmniejszać kapitał zgodnie z Kodeksem Handlowym. Jeżeli zwiększenie następuje na skutek podwyższenia kapitału, księgowane jest dopiero pod datą zarejestrowania zmiany przez sąd. Kapitał podstawowy (akcyjny) może być obniżony poprzez umorzenie akcji jedynie w przypadku gdy statut spółki to przewiduje.

Wycena kapitału podstawowego w pasywach bilansu następuje w wartości nominalnej.

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

- Rezerwy na zobowiązania

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

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

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

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

Rezerwy tworzone są na poniższe tytuły:

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

Rezerwy na świadczenia pracownicze są szacowane przez aktuarium.

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

- Aktywa i rezerwa na podatek dochodowy

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

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

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

Korekty zysku brutto, o których mowa wyżej mają charakter:

- trwałe – są to takie doliczenia i odliczenia, których w ogóle nie uwzględnia się przy pomiarze dochodu, np. wydatki na reprezentację, amortyzacja samochodów osobowych i ich ubezpieczenie powyżej kwot uznanych za graniczne,

- przejściowy – to takie, które mogą być uznane za koszty uzyskania przychodów lub przychody w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym lecz w innym okresie niż przewiduje ustawa o rachunkowości.

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

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

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

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

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

- Zobowiązania

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

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

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

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

- Przychody

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

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

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

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

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

- Umowy o usługi budowlane

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



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

- Wynik finansowy netto

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

## **2. OPUBLIKOWANE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE WESZŁY W ŻYCIE Z DNIEM 1 STYCZNIA 2009 ROKU ORAZ ICH WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- MSSF 8 – „Segmenty operacyjne” – opis wpływu zmienionego standardu na prezentację sprawozdania finansowego został zamieszczony w punkcie 16.
- MSR 23 – „Koszty finansowania zewnętrznego” – przyjęcie standardu nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości ani w prezentacji sprawozdań finansowych
- MSR 1 – „Prezentacja Sprawozdań Finansowych” – przyjęcie standardu wpłynęło na prezentację danych finansowych. Zmianie uległy:
  - układ bilansu – nazwany zgodnie z nowym MSR 1 „Sprawozdaniem z sytuacji finansowej”,
  - nazwa rachunku zysków i strat – obecnie nazywana zgodnie z nowym MSR 1 „Jednostkowym rachunkiem zysków i strat”,
  - po raz pierwszy sporządzono „Sprawozdanie z całkowitych dochodów”. Spółka wybrała dwuczłonowy wariant sprawozdania z całkowitych dochodów prezentując oddzielnie jednostkowy rachunek zysków i strat,
  - zmieniono układ zestawienia zmian w kapitale własnym.

Wszystkie prezentowane dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

- MSSF 2 – „Płatności w formie akcji” – standard nie spowodował zmian w sprawozdaniu finansowym
- MSR 32 – „Instrumenty finansowe: prezentacja” – zmieniony standard nie spowodował zmian w sprawozdaniu finansowym
- MSSF 1 – „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” - zmieniony standard nie spowodował zmian w sprawozdaniu finansowym

## **3. OPUBLIKOWANE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE NIE WESZŁY W ŻYCIE ORAZ NIE ZOSTAŁY ZAAKCEPTOWANE PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

- MSSF 3 – „Połączenia jednostek gospodarczych”  
Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez RMSR w dniu 10 stycznia 2008 roku. Zmieniony standard dostarcza szczegółowych informacji na temat przeprowadzenia i rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych metodą nabycia. Standard będzie obowiązywał dla okresów rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku lub później i będzie miał zastosowanie do połączeń jednostek gospodarczych powstałych po tej dacie.
- MSR 27 – „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”  
Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez RMSR w dniu 10 stycznia 2008 roku. Zgodnie ze zmienionym standardem zmiana procentu udziału w jednostce zależnej ujmowana ma być jako transakcja kapitałowa i nie będzie mieć wpływu na wartość firmy; ponoszone przez jednostkę zależną straty będą alokowane pomiędzy udziały jednostki kontrolującej i udziały mniejszości, nawet wówczas gdy straty przekroczą wartość udziału nie dającego kontroli; w momencie utraty kontroli nad jednostką zależną, pozostałe nie zbyte udziały mają być przecenione do wartości godziwej, a efekt ujęty w rachunku zysków i strat w ramach zysku lub straty na zbyciu udziału kontrolnego. Zmieniony standard będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później, z możliwością wcześniejszego zastosowania dla okresów rocznych rozpoczynających się 30 czerwca 2007 roku. Zmiany mogą mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki.
- KIMSF 15 – „Umowy na budowę nieruchomości”  
Ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku i później.
- KIMSF 16 – „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych”  
Ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku i później.

- MSR 39 – „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”  
Zmieniony MSR 39 będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później.
- MSSF 1 – „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”  
Zmieniony MSSF 1 będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później
- KIMSF 17 – „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”  
Będzie miał zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później.
- KIMSF 18 – „Nieodpłatne przekazanie aktywów”  
Będzie miał zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później.

**4. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO**

**W GRUPIE KAPITAŁOWEJ**

W TYS.PLN

	<u>Stan na 31.03.2009</u>	<i>Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)</i>	<u>Stan na 31.12.2008</u>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>49 181</b>	<b>+9 150</b>	<b>40 031</b>
1.1. Od jednostek powiązanych	142		142
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	58		58
- otrzymanych weksli	84		84
1.2. Od pozostałych jednostek	49 039	+9 150	39 889
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	30 878	+10 608	20 270
- otrzymanych weksli	15 658	-1 458	17 116
- zastaw, hipoteka	2 503		2 503
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>2 100 848</b>	<b>+139 813</b>	<b>1 961 035</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	881 553	-13 172	894 725
- udzielonych gwarancji i poręczeń	881 553	-12 350	893 903
- wystawionych weksli		-822	822
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	1 219 295	+152 985	1 066 310
- udzielonych gwarancji i poręczeń	106 546	+19 584	86 962
- wystawionych weksli	1 110 875	+133 401	977 474
- inne	1 874		1 874

**U EMITENTA**

W TYS.PLN

	<u>Stan na 31.03.2009</u>	<u>Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)</u>	<u>Stan na 31.12.2008</u>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>825 145</b>	<b>+15 168</b>	<b>809 977</b>
1.1. Od jednostek powiązanych	817 121	+21 667	795 454
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	361 200	+12 204	348 996
- otrzymanych weksli	455 921	+9 463	446 458
1.2. Od pozostałych jednostek	8 024	-6 499	14 523
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	2 125	-5 207	7 332
- otrzymanych weksli	5 013	-1 292	6 305
- zastaw, hipoteka	886		886
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>734 137</b>	<b>+35 054</b>	<b>699 083</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	657 917	+23 400	634 517
- udzielonych gwarancji i poręczeń	283 792	+2 927	280 865
- wystawionych weksli	374 125	+20 473	353 652
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	76 220	+11 654	64 566
- udzielonych gwarancji i poręczeń	73 796	+11 654	62 142
- wystawionych weksli	550		550
- inne	1 874		1 874

**5. INFORMACJE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH**

- Pozycje aktywów i pasywów przeliczono wg średniego kursu NBP dla waluty EURO, obowiązującego na dzień bilansowy:
  - na 31.03.2009 - 4,7013
  - na 31.12.2008 - 4,1724
- 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. 2009 roku - 4,5994
  - w I kw. 2008 roku - 3,5574
- Maksymalne kursy w okresie
  - w I kw. 2009 roku - 4,7013
  - w I kw. 2008 roku - 3,6260
- Minimalne kursy w okresie
  - w I kw. 2009 roku - 4,4392
  - w I kw. 2008 roku - 3,5204



**6. INFORMACJA O ZMIANIE STANU REZERW ORAZ ZMIANIE STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO W I KWARTALE 2009 ROKU**

**W GRUPIE KAPITAŁOWEJ**

	W TYS.PLN
	od 01.01.2009 do 31.03.2009
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>3 554</b>
a) zwiększenia, w tym:	20 207
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	947
- rezerwa na zobowiązania	2 258
- rezerwa na koszty kontraktów	3 782
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 220
b) zmniejszenie	16 653
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	1 745
- rezerwa na zobowiązania	5 249
- rezerwa na koszty kontraktów	5 092
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 567
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>12 974</b>
- zwiększenie	15 053
- zmniejszenie	2 079

**U EMITENTA**

	C W TYS.PLN
	od 01.01.2009 do 31.03.2009
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>2 082</b>
a) zwiększenia, w tym:	7 864
- świadczenia emerytalne i rentowe	223
- rezerwa na zobowiązania	107
- rezerwa na koszty kontraktów	1 766
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 768
b) zmniejszenie	5 782
- świadczenia emerytalne i rentowe	288
- rezerwa na zobowiązania	654
- rezerwa na koszty kontraktów	3 281
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 559
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>11 908</b>
- zwiększenie	23 976
- zmniejszenie	12 068

**7. INFORMACJA O ZMIANIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH AKTYWA W I KWARTALE 2009 ROKU WPLYWAJĄCYCH NA WYNIK FINANSOWY**

**W GRUPIE KAPITAŁOWEJ**

W TYS.PLN

	od 01.01.2009 do 31.03.2009
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>2 727</b>
- Należności	1 274
- Inwestycje	1 428
- Środki trwałe i W.N. i P.	25
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>2 223</b>
- należności	1 914
- inwestycje	296
- zapas środków obrotowych	13

**U EMITENTA**

W TYS.PLN

	od 01.01.2009 do 31.03.2009
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>367</b>
- należności	52
- inwestycje	315
- zapasy środków obrotowych	-
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>1 847</b>
- należności	1 563
- inwestycje	284

**8. POZOSTAŁE INFORMACJE**

**8.1. NABYCIE SPÓŁKI**

**EL-GÓR Sp. z o.o.**

W dniu 28.01.2009r. podpisane zostały pomiędzy KOPEX S.A. a współnikami spółki EL-GÓR Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie „Przyrzeczone Umowy Sprzedaży Udziałów”, na mocy których KOPEX S.A. stał się jedynym współnikiem spółki EL-GÓR Sp. z o.o.

Wyliczenie wartości firmy spółki:

W TYS.PLN

Udział w aktywach netto (100%)	11 766
Koszt połączenia	30 408
<b>Wartość firmy na dzień połączenia</b>	<b>18 642</b>

## HIPOTETYCZNE PRZYCHODY ORAZ WYNIK FINANSOWY POŁĄCZONEJ JEDNOSTKI

Gdyby datą przejścia był początek okresu przychody połączonych jednostek oraz ich wynik finansowy za okres od 01.01.2009r. do 31.03.2009r. kształtowałyby się następująco:

- łączna wartość przychodów nie uległaby zmianie
- wynik finansowy netto 35 180 tys. zł.

## KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2009 roku ujęto korektę błędu podstawowego dotyczącego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2008 roku, w którym nie zastosowano MSR 11 dla niektórych umów o usługę budowlaną, których przedmiotem była budowa składnika aktywów. Jednostka skorygowała błąd przekształcając dane porównawcze za I kwartał 2008 roku.

W wyniku korekty błędu zmianie uległy następujące pozycje aktywów i pasywów:

- zapasy -508 tys. zł
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe -423 tys. zł
- zysk netto +-754 tys. zł
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - 177 tys. zł

## 9. PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE

Przedsiębiorstwo „KOPEX” zostało utworzone na mocy zarządzenia Nr 128 Ministra Górnictwa i Energetyki z dnia 04 listopada 1961 r. jako przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą „Przedsiębiorstwo Budowy Zakładów Górniczych za Granicą - KOPEX” i po wpisaniu do rejestru przedsiębiorstw państwowych z dniem 01 stycznia 1962 roku rozpoczęło działalność gospodarczą jako generalny dostawca obiektów i urządzeń górniczych na eksport. W maju 1971 roku przedsiębiorstwo uzyskało uprawnienia do prowadzenia samodzielnej działalności w zakresie handlu zagranicznego obejmujące, na zasadach wyłączności eksport i import maszyn i urządzeń górniczych, wiertniczych oraz kompletnych obiektów górniczych. Po reorganizacji „KOPEX” od dnia 01 stycznia 1989 r. występuje jako przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” w Katowicach. W dniu 25 października 1993 roku Minister Przemysłu i Handlu wydał zarządzenie Nr 267/Org/93 o przekształceniu KOPEX S.A. w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod nazwą: Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” Spółka Akcyjna. W dniu 19 listopada 1993 r. został podpisany akt przekształcenia oraz ustanowiony statut spółki Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” Spółka Akcyjna, zaś w dniu 3 stycznia 1994 r. sąd rejestrowy wpisał „KOPEX” S.A. do rejestru handlowego pod numerem RHB 10375. Kapitał zakładowy (akcyjny) obejmował wówczas 1.989.270 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 100.000 zł (po denominacji: 10 zł) każda.

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

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

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

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

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

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

## 10. PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### Jednostka dominująca - KOPEX S.A.

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

Przedmiot działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2004) określa szczegółowo § 6 Statutu Spółki.

W 47 letniej działalności „KOPEX” S.A. wyspecjalizował się w prowadzeniu międzynarodowego obrotu handlowego z zagranicą przekształcając się w generalnego wykonawcę i dostawcę. W zakresie podstawowej działalności oferta „KOPEX” S.A. obejmuje:

- generalne wykonawstwo kompletnych projektów inwestycyjnych, a zwłaszcza obiektów górniczych łącząc w jedną całość wszystkie fazy tj. od projektowania poprzez budowę, modernizację lub rozbudowę, dostawę i montaż kompletnych systemów, po obsługę finansową transakcji, doradztwo techniczne, serwis i szkolenia,
- eksport i import maszyn i urządzeń dla górnictwa węgla kamiennego, dla górnictwa odkrywkowego i rud metali nieżelaznych, dla energetyki i innych dziedzin przemysłu energomaszynowego,
- wykonawstwo usług w zakresie:
  - usług górniczych obejmujących roboty przygotowawcze do eksploatacji złóż w kopalniach węgla kamiennego, rud metali i innych kopalin oraz specjalistyczne usługi górnicze obejmujące drażenie chodników, przekopów, głębinie szybów, świadczenie usług projektowych i konsultingowych dla górnictwa,
  - budownictwa podziemnego w tym: w zakresie budowy i renowacji obiektów tunelowych,
  - budowy obiektów energetycznych, przemysłowych, użyteczności publicznej oraz realizacji innych usług np. robót antykorozyjnych na konstrukcjach stalowych,
- eksport surowców i towarów masowych, a w szczególności: eksport węgla kamiennego i koksu,
- obrót energią elektryczną w ramach posiadanej przez Spółkę koncesji.

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

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

Głównymi produktami ZKM S.A. są kompletne kombajny ścianowe węglowe, ponadto spółka świadczy usługi w zakresie:

- produkcji i remontu organów urabiających do kombajnów ścianowych,
- produkcji konstrukcji stalowych na potrzeby przemysłu górniczego (m.in. urządzeń mechanicznej przeróbki węgla, kolejek łańcuchowych, itp.)
- produkcji konstrukcji, maszyn i urządzeń przeznaczonych dla odbiorców nie związanych z przemysłem górniczym (głównie przekładni zębatych i konstrukcji spawanych)
- remontu kompletnych kombajnów oraz zespołów kombajnowych, których właścicielem są kopalnie,
- produkcji części zamiennych do kombajnów i innych maszyn górniczych,
- dzierżawy kompletnych kombajnów oraz zespołów zarówno własnej jak i obcej produkcji,
- przygotowania, remontu i modernizacji kombajnów używanych przez kopalnie, a będących własnością ZKM S.A.

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

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

Budownictwo podziemne, którego ważnym fragmentem jest budownictwo górnicze, stanowi od początku istnienia firmy, podstawową sferę aktywności firmy. Oferta obejmuje kompleksową realizację wszelkiego rodzaju obiektów budownictwa podziemnego. KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. ma doświadczenia w realizacji:

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

### Budownictwo ogólne

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

### Wiertnictwo

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

### Projektowanie

#### Konstrukcje stalowe

#### Transport

#### Automatyka i pomiary

#### Wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi

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

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego (górnictwa, kopalnictwa i budownictwa, z wyjątkiem działalności usługowej).

WAMAG S.A. jest dostawcą techniki do mechanicznej przeróbki węgla, urządzeń kruszących, rozdrabniających, przesiewających, odwadniających i transportujących (przenośniki zgrzeblowe i rurowe)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przedmiotem działalności tych Spółek jest produkcja maszyn i urządzeń górniczych, konstrukcji stalowych oraz działalność montażowa.

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

Spółka ta zajmuje się wykonawstwem i dostawą odlewów staliwa i żeliwa.

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

Przedmiotem działalności tej spółki jest produkcja elektroniki dla górnictwa.

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

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

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

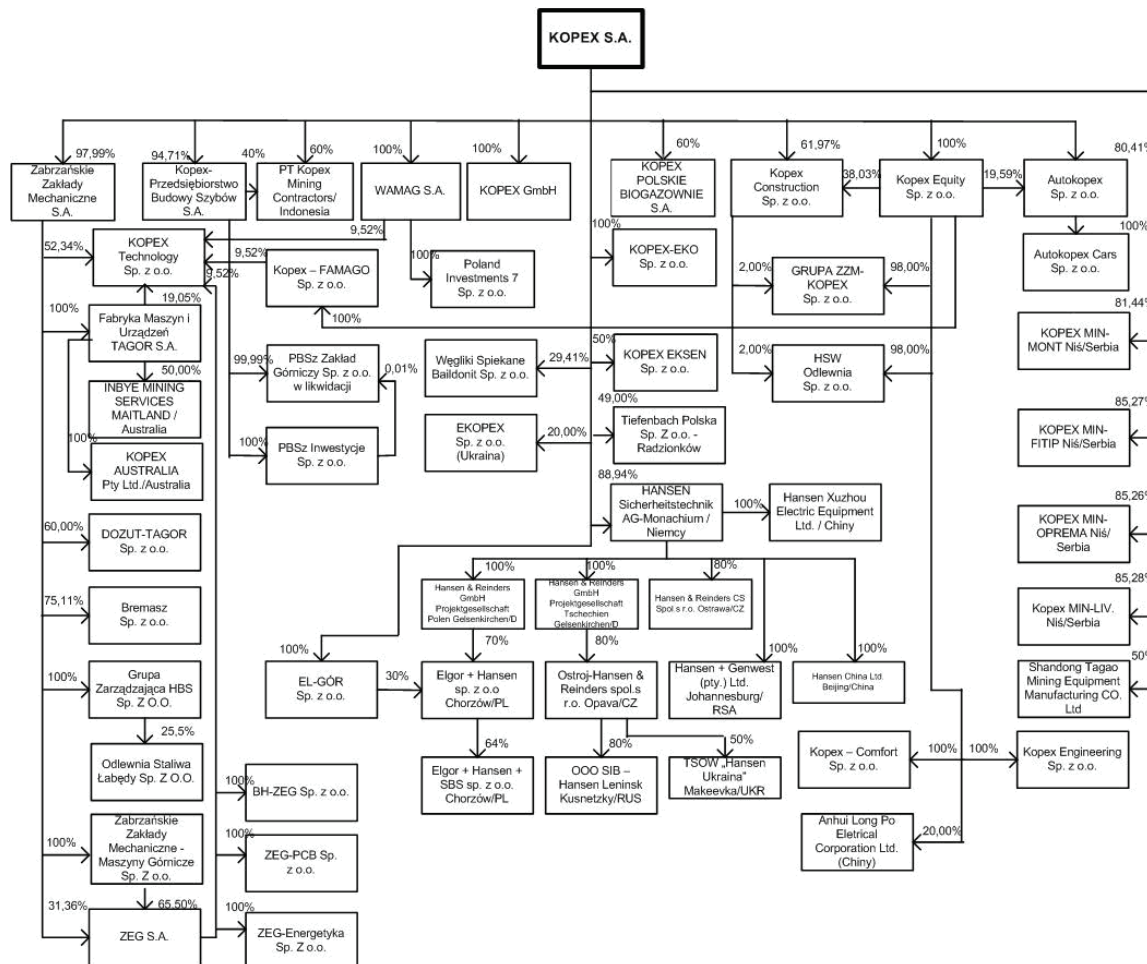
- PBSz Inwestycje Sp. z o.o. ⇒ obsługa nieruchomości, budownictwo, handel hurtowy i detaliczny
- KOPEX Engineering Sp. z o.o. ⇒ świadczenie usług w zakresie doradztwa i konsultingu, w tym organizacji przetargów, doradztwo techniczne i inżynierskie, świadczenie usług w zakresie przygotowywania dokumentów i specyfikacji, nadzór inżynierski,
- KOPEX-Famago Sp. z o.o. ⇒ produkcja maszyn podstawowych oraz części zamiennych dla potrzeb górnictwa odkrywkowego.
- Poland Investments 7 Sp. z o. o. ⇒ oczyszczanie powierzchni konstrukcji metalowych i urządzeń, nakładanie powłok antykorozyjnych, transport lądowy krajowy i międzynarodowy,
- „EKOPEX” Sp. z o. o. ⇒ prace związane z ochroną środowiska na terenie Ukrainy.
- „AUTOKOPEX CARS” Sp. z o.o. ⇒ sprzedaż i serwis samochodów osobowych
- Kopex Comfort Sp. z o. o. ⇒ działalność wytwórcza, handlowa – głównie produkcja prefabrykatów dla budownictwa, produkcja płyt stropowych, sprzedaż betonu towarowego, usługi konsultingowe, doradztwo, ekspertyzy, handel.
- FMIU TAGOR S.A. ⇒ produkcja zmechanizowanych obudów ścianowych i przenośników taśmowych i zgrzeblowych, remonty i modernizacja istniejących obudów
- DOZUT – TAGOR Sp. z o. o. ⇒ wykonywanie i naprawy hydrauliki siłowej, zespołów hydraulicznych, produkcja i naprawa uszczelnień, wykonawca ekologicznych powłok ochronnych w technologii DURACHROM.
- BPOZ „BREMASZ” Sp. z o.o. ⇒ naprawa i konserwacja maszyn dla górnictwa i kopalnictwa, produkcja, remont i modernizacja obudów zmechanizowanych , spawanie konstrukcji stalowych
- Grupa Zarządzająca "HBS" Sp. z o.o. ⇒ pośrednictwo finansowe, zarządzanie i kierowanie w zakresie działalności gospodarczej
- HSW-Odlewnia Sp.z o. o. ⇒ odlewnictwo staliwa żeliwa
- KOPEX Technology Sp. z o.o. ⇒ wg PKD 2007 pozostała działalność usługowa (6499Z)
- Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne – Maszyny Górnicze Sp. z o.o. ( przed zmianą „INFRABUD” Sp. z o. o. ⇒ produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych, produkcja konstrukcji metalowych i ich części, produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia, wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, kupno, sprzedaż i wynajem nieruchomości na własny rachunek, działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego.
- „ZEG” S.A.- Tychy ⇒ produkcja elektronicznych urządzeń automatyki przemysłowej, aparatury kontrolno-pomiarowej, sygnalizacji i łączności w szczególności o konstrukcji wybuchowej przeznaczonych dla przemysłu zwłaszcza przemysłu wydobywczego.
- „KOPEX AUSTRALIA” Pty Ltd./Australia ⇒ remont, naprawa oraz modernizacja maszyn i urządzeń górniczych
- INBYE MINING SERVICES Pty Ltd/ Mailand/Australia ⇒ projektowanie, produkcja i dystrybucja systemów przenośników zgrzeblowych



## 11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWE EMITENTA

Grupa Kapitałowa „KOPEX” S.A. składa się z jednostki dominującej oraz jednostek zależnych i pośrednio zależnych z siedzibami w kraju i zagranicą. Jednostką dominującą w grupie kapitałowej jest spółka publiczna „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach.

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



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

W okresie od 01 stycznia 2009 do 31 marca 2009 roku oraz w okresie do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego wystąpiły następujące zdarzenia w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. :

- W dniu 28.01.2009r. podpisane zostały pomiędzy „KOPEX” S.A. , a współnikami spółki „EL-GÓR” Sp. z o. o. z siedzibą w Chorzowie ( podmiot pośrednio zależny od niemieckiej spółki Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium) „Przyrzeczone Umowy Sprzedaży Udziałów”, na mocy których „KOPEX” S.A. stał się jedynym współnikiem spółki „EL-GÓR” Sp. z o. o. posiadającym 63 udziały, stanowiące 100% udziału w jej kapitale zakładowym i uprawniające do tyleż samo głosów na zgromadzeniu współników.
- W dniu 29 stycznia 2009 roku podpisana została pomiędzy Fabryką Maszyn i Urządzeń „TAGOR” S.A. w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta)- Sprzedający, a Panem Krzysztofem Jędrzejewskim (Wiceprezesem Zarządu Emitenta) – Kupujący, umowa sprzedaży akcji na okaziciela serii „I” spółki „HYDRAPRES” S.A. z siedzibą w Solcu Kujawskim. Przedmiotem umowy jest sprzedaż akcji na okaziciela serii „I” w ilości 8.673.600 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł za 1 akcję za łączną kwotę 10.408.320,00 zł, które stanowią 33,000046% udziału w kapitale zakładowym spółki „HYDRAPRES” S.A.

i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki. Zgodnie z postanowieniami zawartymi w przedmiotowej umowie własność akcji przejdzie z chwilą ich wydania nabywcy, a ich wydanie nabywcy nastąpi do dnia 31 grudnia 2009 roku.

- W dniu 23 lutego 2009r. został podpisany przez Zarząd Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach (jednostka pośrednio zależna od „KOPEX” S.A.) oraz Zarządy: „ZEG – ENERGETYKA” Sp. z o. o. i „ZEG – PCB” Sp. z o. o. w Tychach (jednostki zależne od „ZEG” S.A.) plan połączenia tych spółek, który realizowany będzie zgodnie z art. 515 § 6 i 516 § 6 Ksh. Połączenie tych spółek wynika z kontynuowania procesu restrukturyzacji grupy kapitałowej „ZEG” S.A. i ma na celu obniżenie kosztów prowadzonej działalności, a także przyczyni się do uproszczenia i wzmocnienia stosunków organizacyjnych grupy.
- W dniu 03 marca 2009 roku podpisany został przez „KOPEX” S.A. i trzy osoby fizyczne akt notarialny zawiązania spółki akcyjnej pod firmą: „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Gliwicach. Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.000.000,00 zł i dzieli się na 2.000.000 imiennych akcji serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. Przedmiotem działalności „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” S.A. jest budowa i eksploatacja biogazowni (projekty będą realizowane poprzez celowe spółki zależne) oraz organizacja finansowania inwestycji. „KOPEX” S.A. w Katowicach objął w kapitale zakładowym tej spółki 1.200.000 akcji imiennych serii A od numeru 00001 do numeru 1.200.000 o łącznej wartości nominalnej 1.200.000,00 zł, które stanowią 60% kapitału zakładowego i dają prawo do tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Pozostałymi założycielami spółki „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” S.A. są trzy osoby fizyczne i pomiędzy nimi, a „KOPEX” S.A. oraz osobami zarządzającymi i nadzorującymi nie istnieją żadne powiązania poza wynikającymi z zawartego aktu notarialnego zawiązania spółki. Cena emisyjna akcji jest równa ich wartości nominalnej.
- W dniu 25 marca 2009r. „KOPEX” S.A. otrzymał z „Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych” S.A. w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) zawiadomienie o zmianie (zwiększeniu) stanu posiadania przez tę spółkę akcji spółki publicznej Zakładów Elektroniki Górniczej S.A. (ZEG S.A.) w Tychach. „Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne” S.A. w Zabrzu posiadają obecnie łącznie z podmiotem zależnym 1.099.393 akcje Zakładów Elektroniki Górniczej S.A. stanowiących 96,86% udziału w kapitale zakładowym tej spółki i uprawniających do 1.093.698 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 96,86% ogólnej liczby głosów, w tym:
  1. bezpośrednio „Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne” S.A. w Zabrzu posiadają 355.943 akcje ZEG S.A. stanowiących 31,36% udziału w kapitale zakładowym tej spółki i uprawniających do 355.943 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 31,36% ogólnej liczby głosów,
  2. pośrednio poprzez jednostkę zależną „Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne - Maszyny Górnicze” Sp. z o. o. w Zabrzu (wcześniej „INFRAUD” Sp. z o.o.) posiadają 743.450 akcji ZEG S.A. stanowiących 65,50% udziału w kapitale zakładowym tej spółki i uprawniających do 743.450 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 65,50% ogólnej liczby głosów.

#### Inne zdarzenia:

- W wyniku realizowanego od 2008 roku nabywania przez „KOPEX” S.A. od osób fizycznych - akcjonariuszy mniejszościowych akcji spółki „KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów” S.A. w Bytomiu (jednostka zależna od „KOPEX” S.A.) na dzień sporządzenia raportu „KOPEX” S.A. posiada 4.416.718 akcji tej spółki, co stanowiło 94,71 % w jej kapitale zakładowym i uprawnia do 4.416.718 głosów na walnym zgromadzeniu oraz stanowi 94,71 % ogólnej liczby głosów.
- Od dnia 02 czerwca 2008r. trwa nabywanie przez „KOPEX” S.A. akcji Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. w Zabrzu od osób fizycznych - akcjonariuszy mniejszościowych – tzw. pracowniczych. W wyniku realizacji zawartych umów na dzień sporządzenia raportu „KOPEX” S.A. posiada 1.290.931 akcji tej spółki, co stanowi 97,99 % udziału w jej kapitale zakładowym i uprawnia do 1.290.931 głosów na walnym zgromadzeniu oraz stanowi 97,99 % ogólnej liczby głosów.
- W IV kw. 2008r. został zakończony (trwający od dnia 24.07.2008r.) proces przymusowego wykupu akcji spółki FMIU „TAGOR” S.A. w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od „KOPEX” S.A.) przez akcjonariusza większościowego ZZM S.A. (jednostka zależna od „KOPEX” S.A.). W dniu 05.02.2009r. Sąd Rejonowy w Gliwicach wydał Postanowienie, na mocy którego do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców (KRS) zostały wpisane ZZM S.A. jako jedyny akcjonariusz FMIU „TAGOR” S.A. (ZZM S.A. posiadają 5.700.713 akcji tej spółki, co stanowi 100 % udziału w jej kapitale zakładowym i stanowi tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu).
- W połowie grudnia 2008r. rozpoczęta została realizacja „Programu nabycia (odkupu) akcji własnych KOPEX S.A.” (Program) w części dotyczącej nabywania akcji własnych na podstawie udzielonego Zarządowi „KOPEX” S.A. upoważnienia uchwałą Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 grudnia 2008r. oraz na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 12.12.2008 roku. Od dnia rozpoczęcia Programu tj. od dnia 15 grudnia 2008 roku do dnia 05 lutego 2009 roku nabytych zostało łącznie 276.500 akcji własnych „KOPEX” S.A., po średniej cenie zakupu 10,75 zł za 1 akcję. Akcje te stanowią 0,409 % kapitału zakładowego „KOPEX” S.A. oraz uprawniają do wykonania 276.500 głosów na WZA i stanowią 0,409 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A.

W dniu 09.02.2009r. realizacja w/w „Programu” została wstrzymana w związku z powstałą wątpliwością, co do interpretacji przepisów znowelizowanej ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (przepisy weszły w życie 13 stycznia 2009 roku). Pismem z dnia 09 kwietnia 2009 roku KNF stwierdziła, iż cyt: „nabywanie akcji własnych przez spółkę publiczną, zależną



od akcjonariusza większościowego stanowi pośrednie nabycie akcji spółki publicznej”. W wyniku tej interpretacji Pan Krzysztof Jędrzejewski, akcjonariusz większościowy Emitenta skorygował zawiadomienie o stanie posiadania akcji „KOPEX” S.A., o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym Nr 53/2009 K z dnia 21 kwietnia 2009 roku.

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

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

W TYS. PLN.	
INWESTYCJE	Wartość
1. Akwizycje i przejęcia	30.304
2. Maszyny i urządzenia	9.108
3. Budynek i nieruchomości	7.347
4. Nowe produkty i przedsięwzięcia	3.103
5. Wartości niematerialne	1.196
<b>Razem</b>	<b>51.058</b>

Grupa Kapitałowa w okresie I kwartału 2009 roku poniosła koszty amortyzacji posiadanych zasobów w wysokości 17.399 tys. zł.

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

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

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

AKCJONARIUSZ	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Pan Krzysztof Jędrzejewski	44 596 675 <sup>1)</sup>	65,94 %	44 596 675 <sup>1)</sup>	65,94 %
Commercial Union OFE BPH CU WBK	3 789 840 <sup>2)</sup>	5,60 %	3 789 840 <sup>2)</sup>	5,60 %

Uwagi : <sup>1)</sup> W tabeli przedstawiono łączny stan akcji „KOPEX” S.A. będących w posiadaniu Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego ( wraz z akcjami dziedzicznymi na mocy wydanego w dniu 06.02.2009 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie postanowienia o stwierdzeniu nabycia spadku przez Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego po zmarłym w ub. roku bracie Leszku Jędrzejewskim, akcjonariuszu większościowym Emitenta), w tym:

a) bezpośrednio posiada 44.050.175 akcji stanowiących 65,13% udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniających do 44.050.175 głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A. , co stanowi 65,13 % ogólnej liczby głosów,

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

c) pośrednio poprzez spółkę PBP „Puławy” Development Sp. z o.o. w Poznaniu posiada 270.000 akcji „KOPEX” S.A., stanowiących 0,40 % udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 270.000 głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A. , co stanowi 0,40 % ogólnej liczby głosów.

Pan Krzysztof Jędrzejewski wraz z matką Anną Jędrzejewską posiada ogółem 44.906.459 akcji stanowiących 66,39 % udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniających do 44.906.459 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 66,39 % ogólnej liczby głosów. Przekroczenie progu 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, jednakże po tym nabyciu udział nie uległ dalszemu zwiększeniu, dlatego też nie zachodzą przesłanki z art. 74 ust.5 Ustawy o ofercie publicznej ( obowiązek ogłoszenia wezwania). O powyższej zmianie stanu posiadania akcji „KOPEX” S.A. Emitent poinformował w raporcie bieżącym Nr 53/2009 K z dnia 21 kwietnia 2009 roku na podstawie otrzymanego od Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego skorygowanego zawiadomienia o stanie posiadania akcji .

<sup>2)</sup> stan na 31.12.2008r. wg. zawiadomienia CU PTE BPH CU WBK S.A.

**14. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO**

**ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE**

Imię i Nazwisko	Funkcja w przedsiębiorstwie „KOPEX” S.A.	Aktualny stan posiadania akcji „KOPEX” S.A.
Marian Kostemski	Prezes Zarządu	200.000 <sup>1)</sup>
Tadeusz Soroka	Wiceprezes Zarządu	nie posiada <sup>1)</sup>
Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	3.970 <sup>1)</sup>
Krzysztof Jędrzejewski	Wiceprezes Zarządu	44.596.675 <sup>2)</sup>

Uwaga :

<sup>1)</sup> – stan posiadania bez zmian w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego.

<sup>2)</sup> W tabeli przedstawiono łączny stan akcji „KOPEX” S.A. będących w posiadaniu Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego ( wraz z akcjami dziedzicznymi na mocy wydanego w dniu 06.02.2009 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie postanowienia o stwierdzeniu nabycia spadku przez Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego po zmarłym w ub. roku bracie Leszku Jędrzejewskim, akcjonariuszu większościowym Emitenta), w tym:

a) bezpośrednio posiada 44.050.175 akcji stanowiących 65,13% udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniających do 44.050.175 głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A. , co stanowi 65,13 % ogólnej liczby głosów,

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

c) pośrednio poprzez spółkę PBP „Puławy” Development Sp. z o.o. w Poznaniu posiada 270.000 akcji „KOPEX” S.A., stanowiących 0,40 % udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 270.000 głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A. , co stanowi 0,40 % ogólnej liczby głosów.

Pan Krzysztof Jędrzejewski wraz z matką Anną Jędrzejewską posiada ogółem 44.906.459 akcji stanowiących 66,39 % udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniających do 44.906.459 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 66,39 % ogólnej liczby głosów. Przekroczenie progu 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, jednakże po tym nabyciu udział nie uległ dalszemu zwiększeniu, dlatego też nie zachodzą przesłanki z art. 74 ust.5 Ustawy o ofercie publicznej (obowiązek ogłoszenia wezwania). O powyższej zmianie w stanie posiadania akcji „KOPEX” S.A. Emitent poinformował w raporcie bieżącym Nr 53/2009 K z dnia 21 kwietnia 2009 roku na podstawie otrzymanego od Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego skorygowanego zawiadomienia o stanie posiadania akcji .

**ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA.**

Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej „KOPEX” S.A.	Stan posiadania akcji „KOPEX” S.A.
Marzena Misiuna	Przewodnicząca RN	nie posiada
Adam Kalkusiński	Wiceprzewodniczący RN	nie posiada
Iwona Bajda	Sekretarz RN	630
Stanisław Bargiel	Członek RN	nie posiada
Damian Jędrzejewski	Członek RN	nie posiada

Uwaga : w/w stan posiadania bez zmian w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego.

## 15. SKŁAD OSOBOWY ORGANÓW EMITENTA

### RADA NADZORCZA

W stosunku do informacji przekazanych w raporcie za IV kwartał 2008r. w okresie od 01.01.2009r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego nie zaszły żadne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej „KOPEX” S.A.

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

### ZARZĄD SPÓŁKI

W stosunku do informacji przekazanych w raporcie za IV kwartał 2008r. w okresie od 01.01.2009r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego nie zaszły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu „KOPEX” S.A.

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

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

### WYNIKI JEDNOSTKOWE

#### Sytuacja kadrowa

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

Zatrudnienie przedstawiało się następująco:

	31.03.2009	31.12.2008	OSOBY
PRACOWNICY UMYSŁOWI	166	188	
PRACOWNICY FIZYCZNI	23	194	
<b>OGÓLEM</b>	<b>189</b>	<b>382</b>	

## **Sytuacja finansowa**

Wartość sumy bilansowej na koniec I kwartału 2009 roku wynosiła 1.453.346 tys. zł. i w stosunku do 2008 roku spadła o 0,5 %. Głównymi czynnikami powodującymi zmniejszenie sumy bilansowej był spadek aktywów w grupie aktywów obrotowych o 21,5%. W pasywach notuje się spadek w grupie kapitałów własnych o 38.459 tys. zł. oraz wzrost wolumenu zobowiązań długoterminowych o 3.746 tys. tj. 46,1% i zobowiązań krótkoterminowych o 27.952 tys. tj. 9,3%

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

- ⇒ zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zmniejszeniu z 230.447 tys. zł do 180.884 tys. zł. tj. o 21,5%; na spadek stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
  - zmniejszenie stanu zapasów z 7.489 tys. zł do 1.545 tys. zł. tj. o 79,4%;
  - zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności z 169.519 tys. zł. do 117.993 tys. zł. tj. o 30,4%;
  - zmniejszenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych z 10.256 tys. zł. do 9.717 tys. zł. tj. o 5,3%;
  - zmniejszenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 38.344 tys. zł. do 34.802 tys. zł. tj. o 9,2%;
  - zwiększenie w pozycji zabezpieczające pochodne instrumenty finansowe z 155 tys. zł., do 11.659 tys. zł., tj. o 7421,9%;
  - zwiększenie nastąpiło również w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 1.790 tys. zł. do 2.274 tys. zł., tj. o 27,0%.
- ⇒ wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie I kwartału 2009 roku w stosunku do 2008 roku o 42.802 tys. zł., tj. 3,5% nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie w pozycji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 11.908 tys. zł., tj. o 80,2%,
  - zwiększenie w pozycji udzielone pożyczki długoterminowe o 1.908 tys. zł., tj. o 13,2%,
  - zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 115 tys. zł., tj. o 7,4%
  - zwiększenie w pozycji pozostałe długoterminowe aktywa finansowe o 30.305 tys. zł. tj. o 2,6%
  - zwiększenie w pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 310 tys. zł., tj. o 1,7%
  - zmniejszenie wolumenu aktywów trwałych nastąpiło w pozycji długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 1.741 tys. zł., tj. o 68,9% oraz długoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 3 tys. zł., tj. o 0,3%.

Po stronie pasywów notuje się zmniejszenie kapitału własnego o 38.459 tys. zł. Zmniejszenie kapitału własnego nastąpiło głównie poprzez zwiększenie ujemnej wartości kapitału z aktualizacji wyceny o 39.768 tys. zł.

Na zwiększenie wartości zobowiązań długoterminowych w okresie I kwartału 2009 roku w stosunku do roku 2008 o 3.746 tys. zł. wpłynął głównie:

- wzrost stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 4.209 tys. zł., tj. 69,7%;
- oraz zmniejszenie pozycji długoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 463 tys. zł. tj. 25,2%.

Na zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie I kwartału 2009 roku w stosunku do roku 2008 o 27.952 tys. zł. wpłynęły głównie:

- wzrost wolumenu kredytów i pożyczek krótkoterminowych o 17.580 tys. zł., tj. 12,7%;
- zwiększenie w pozycji zabezpieczające pochodne instrumenty finansowe o 46.165 tys. zł., tj. o 82,1%;
- oraz zmniejszenie pozycji krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 32.173 tys. zł. tj. 35,7%; pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 2.062 tys. zł., tj. o 15,7% oraz krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 65 tys. zł., tj. o 21,0%

## **Sytuacja wyniku finansowego**

W I kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 185.819 tys. zł., i były wyższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 18.756 tys. zł., tj. 11,2%.

Zwiększenie wolumenu przychodów ze sprzedaży jest efektem wzrostu sprzedaży na rynkach eksportowych o 7,6% oraz sprzedaży na rynku krajowym o 14,2%.

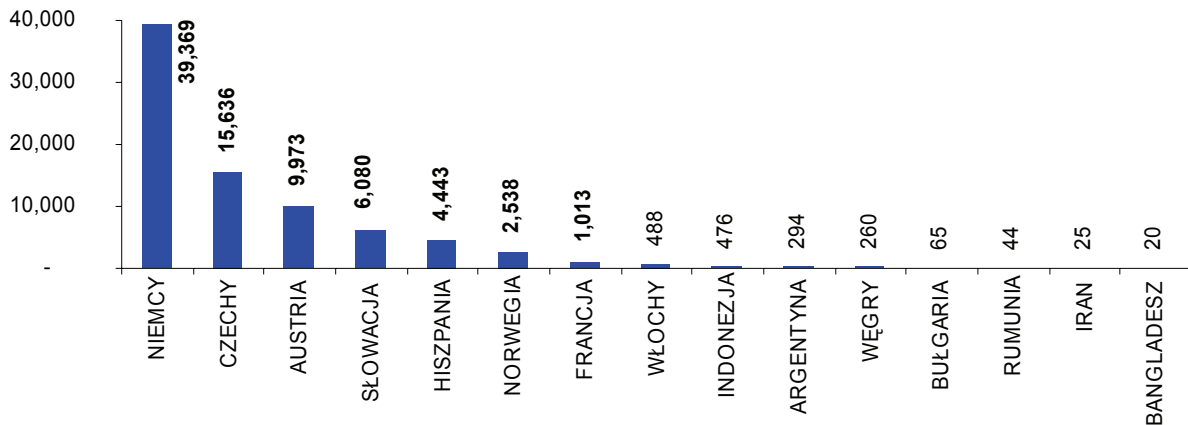
W okresie od stycznia do marca br. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 80.724 tys. zł. Na powyższe przychody ze sprzedaży eksportowej składają się:

- sprzedaż energii elektrycznej do Czech, Niemiec, Austrii oraz Słowacji w wysokości 64.179 tys. zł.;
- usługi górnicze w wysokości 2.069 tys. zł. realizowane w Niemczech, Włoszech, Bangladeszu (usługi konsultingowe), Indonezji oraz Francji;
- sprzedaż surowców masowych (węgiel) w wysokości 13.336 tys. zł. do Austrii, Hiszpanii, Norwegii oraz Słowacji;
- sprzedaż maszyn i urządzeń górniczych do Argentyny, Iranu, Rumunii oraz Węgier w wysokości 610 tys. zł.;
- sprzedaż maszyn i urządzeń energetycznych do Rumunii w wysokości 15 tys. zł.

- pozostałe usługi świadczone na rynku: bułgarskim, indonezyjskim oraz niemieckim w wysokości 515 tys. zł.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę geograficzną eksportu Kopex S.A. w za okres styczeń-marzec 2009 roku:

W TYS. PLN



Na rynku krajowym za okres styczeń-marzec br. Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 105.095 tys. zł. na które składają się między innymi:

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 103.630 tys. zł.,
- usługi logistyczne w wysokości 310 tys. zł.,
- usługi informatyczne w wysokości 950 tys. zł.,
- pozostała sprzedaż w wysokości 205 tys. zł.

Zysk brutto na sprzedaży w I kwartale 2009 roku wyniósł 14.342 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 9.961 tys. zł., tj. o 227,4%.

Koszty sprzedaży wyniosły w I kwartale 2009 roku 3.840 tys. zł. - ich poziom jest o 965 tys. zł. niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Na spadek kosztów sprzedaży główny wpływ miało zmniejszenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem towarowym.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w I kwartale 2009 roku 4.788 tys. zł. - ich poziom jest o 597 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- pozostałe przychody (styczeń-marzec 2009):

Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	1.559 tys. zł.,
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	654 tys. zł.,
Należności uprzednio odpisane	121 tys. zł.,
Dotacje	37 tys. zł.,
Odszkodowania, kary umowne, zwrot kosztów sądowych	15 tys. zł.,
Wycena należności i zobowiązań długoterminowych	7 tys. zł.,
Pozostałe	-40 tys. zł.
<b>RAZEM</b>	<b>2.353 tys. zł.</b>

- pozostałe koszty (styczeń-marzec 2009):

Wynik z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	2.610 tys. zł.,
Należności odpisane oraz przedawnione	1.343 tys. zł.,
Kary i odszkodowania	836 tys. zł.,
Wycena należności i zobowiązań długoterminowych	48 tys. zł.,
Koszty sądowe, zastępstwa procesowe	41 tys. zł.,

Składki (stowarzyszenia, izby itd.)	32 tys. zł.,
Darowizny	10 tys. zł.,
Likwidacja majątku	2 tys. zł.,
Pozostałe	8 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>4.930 tys. zł.</b>

W I kwartale 2009 roku Spółka uzyskała dodatni wynik na działalności operacyjnej w wysokości 3.137 tys. zł., co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, spadek zysku na działalności operacyjnej wyniósł 2.446 tys. zł.

Osiągnięty słabszy wynik na działalności operacyjnej jest głównie skutkiem ujemnych wpływów z zrealizowanych zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- przychody finansowe (styczeń-marzec 2009):

Dywidendy i udziały w zyskach	1 tys. zł.,
Odsetki	391 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	3.088 tys. zł.,
Różnice kursowe	982 tys. zł.,
Inne	2 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>4.464 tys. zł.</b>

- koszty finansowe (styczeń-marzec 2009):

Odsetki	1.904 tys. zł.,
Inne, w tym:	526 tys. zł.,
⇒ koszty gwarancji bankowych i prowizji od poręczeń	301 tys. zł.,
⇒ prowizje bankowe	106 tys. zł.,
⇒ pozostałe	119 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>2.430 tys. zł.</b>

Saldo przychodów i kosztów finansowych za okres I kwartału 2009 roku było dodatnie i wyniosło 2.034 tys. zł. Najistotniejszy wpływ na uzyskane dodatnie saldo z działalności finansowej miała wpływ aktualizacja wartości inwestycji oraz uzyskane dodatnie różnice kursowe.

Zysk netto Spółki wyniósł w I kwartale 2009 roku 3.888 tys. zł. i był wyższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 2.216 tys. zł., tj. o 132,5%

### Możliwości realizacji zobowiązań

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

	31.03.2009	31.12.2008
• płynność bieżąca	0,57	0,81
• płynność szybka	0,57	0,78
• płynność gotówkowa	0,11	0,13

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



## WYNIKI SKONSOLIDOWANE

### Sytuacja kadrowa

Grupa Kapitałowa na koniec I kwartału 2009 roku zatrudniała 6.752 osoby, z tego na stanowiskach robotniczych zatrudnionych było 4.694 osoby natomiast na stanowiskach umysłowych 2.058 osób.

### Sytuacja finansowa i wyniku finansowego

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

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

Segmenty branżowe obejmują:

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

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

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

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

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

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

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

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

INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH SEGMENTACH OPERACYJNYCH W PODZIALE BRANŻOWYM

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Odelewy		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana	
	IQR 2009	IQR 2008	IQR 2009	IQR 2008	IQR 2009	IQR 2008	IQR 2009	IQR 2008	IQR 2009	IQR 2008	IQR 2009	IQR 2008	IQR 2009	IQR 2008	IQR 2009	IQR 2008	IQR 2009	IQR 2008	IQR 2009	IQR 2008
Przychody segmentu	43,867	31,699	246,573	146,941	14,639	24,672	8,389	10,789	58,382	36,757	167,809	91,766	13,336	8,153	3,557	8,373	36,321	34,138	592,873	393,288
Wynik segmentu - wynik brutto ze sprzedaży	8,139	2,593	56,304	25,655	2,949	7,196	552	2,436	20,104	13,913	11,851	1,910	1,597	349	623	1,654	5,433	4,282	107,552	59,988
Wynik operacyjny segmentu	4,750	-692	32,188	17,735	331	6,022	-743	193	14,396	6,220	9,399	938	959	41	-565	473	-2,148	-624	58,567	30,306
Wynik z działalności finansowej całej grupy																			-8,735	-2,689
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych																				436
Odpis wartość firmy, jednostek podporządkowanych																				
Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn. przejmowanej nad kosztem połączenia																				3
Zysk (strata) brutto																				50,268
Podatek dochodowy																				11,501
Udział netto w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności																				-75
Skonsolidowany zysk (strata) netto																				38,692
Zysk (strata) mniejszości																				3,300
Zysk (strata) przypadająca akcjonariuszom KOPEX S.A.																				35,392

Informacja na temat głównych zewnętrznych klientów, od których przychody przekraczają 10% lub więcej łącznych przychodów Grupy, tj. 59 287 tys. zł lub więcej.

W okresie I kwartału 2009 roku kryterium ilościowe, określające klienta głównego zostało osiągnięte z pojedynczym kontrahentem. Przychody w wysokości 93 649 tys. zł zrealizowane zostały w branży usług górniczych oraz produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego.

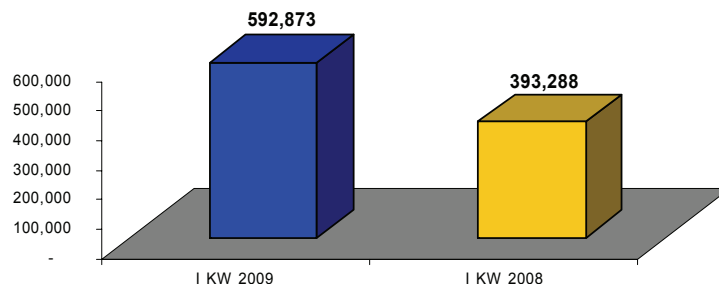


**INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODACH W UJĘCIU GEOGRAFICZNYM**

	Usługi górnictwa		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Odlewy		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana				
	I QR 2009	I QR 2008	I QR 2009	I QR 2008	I QR 2009	I QR 2008	I QR 2009	I QR 2008	I QR 2009	I QR 2008	I QR 2009	I QR 2008	I QR 2009	I QR 2008	I QR 2009	I QR 2008	I QR 2009	I QR 2008	I QR 2009	I QR 2008	I QR 2008		
AFRYKA PŁD.																							
AMERYKA																							
ARGENTYNA			294																				
AUSTRALIA			69 900																				
AUSTRIA																							
BANGADESZ	20																						
BIALORUS			154	169																			
BOŚNIA																							
BULGARIA																							
CHINY			46 032	46 669																			
CZARNOGÓRA										58													
CZECHY	25	39	9 727	973						4 673	9 960	15 636	3 483						159	1	30 220	14 456	
DANIA																			1 726	788	1 726	788	
FRANCJA	1 013	1 345																					
HISZPANIA																							
HOLANDIA																							
INDONEZJA	2 548																						
IRAN			25	642																			
KAZAHSZTAŃ																							
MACEDONIA																							
NIEMCY	4 384	1 872			4 018	2 535				410	9 960	38 845	1 882						6 029	7 633	54 056	25 454	
NORWEGIA	35 389	25 498	119 735	89 682	3 914	1 630																	
POLSKA			417	8 792	6 707	20 444	1 401	4 109	20 324	15 246	103 630	85 871							24 297	22 729	314 124	270 040	
ROSJA										6 499									44		6 960	8 792	
RUMUNIA			29							15	-49										44	-49	
SERBIA																							
SŁOWACJA																							
SŁOWENIA																							
SZWAJCARIA																							
SZWECJA																							
TURCJA			2 525																				
W. BRYTANIA																							
WĘGRY			260	14																			
WŁOCHY	488	420																					
Razem sprzedaż	43 867	31 699	246 573	146 941	14 639	24 672	8 389	10 789	58 382	36 757	167 809	91 766	13 536	8 153	3 557	8 373	36 321	34 138	592 873	393 288			

## SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW

W TYS. PLN.



Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej w I kwartale 2009 roku wyniosły 592.873 tys. zł. Wyniki te, jako efekt ściślejszej współpracy i rozbudowy Grupy, są znacznie korzystniejsze od wyników jakie Grupa wypracowała w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 199.585 tys. zł., tj. 50,7%.

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

- sprzedaży energii elektrycznej (wzrost o 82,9%);
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego (wzrost o 67,8%);
- sprzedaży węgla (wzrost o 63,6%);
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych (wzrost o 58,8%);
- usług górniczych (wzrost o 38,4%);

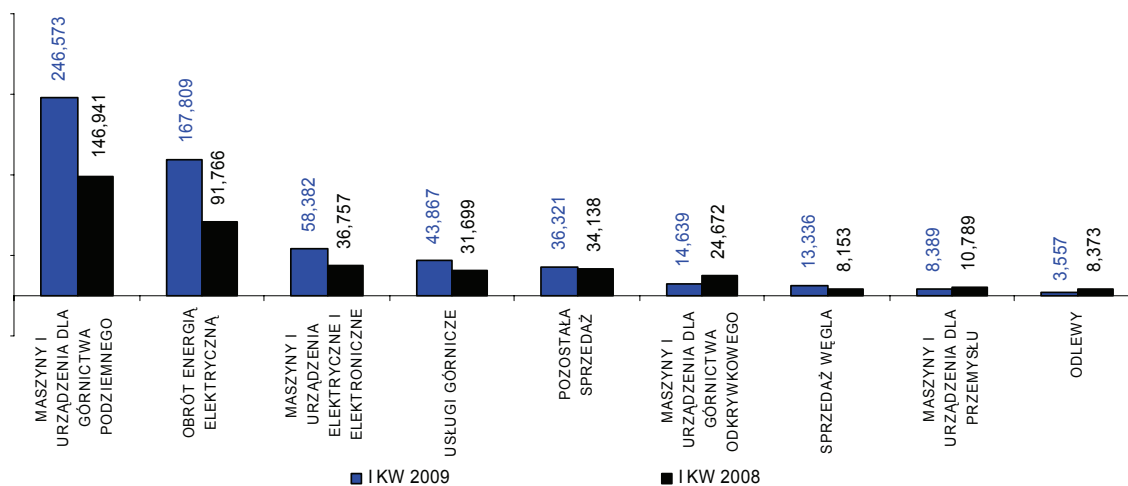
Uzyskanie niższego wolumenu sprzedaży w segmencie zanotowano w segmencie:

- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego o 40,7%;
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla przemysłu o 22,2%;
- oraz odlewów o 57,5%.

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

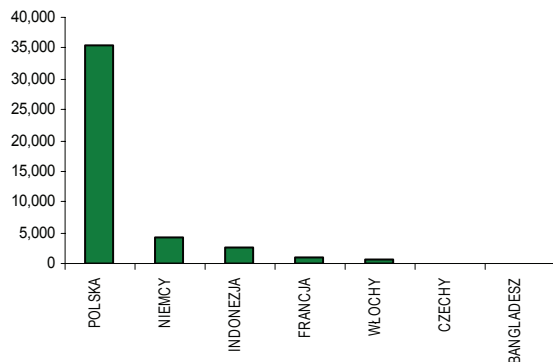
### BRANŻOWA STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY NETTO ZA I KWARTAŁ 2008-2009 ROKU

W TYS. PLN.

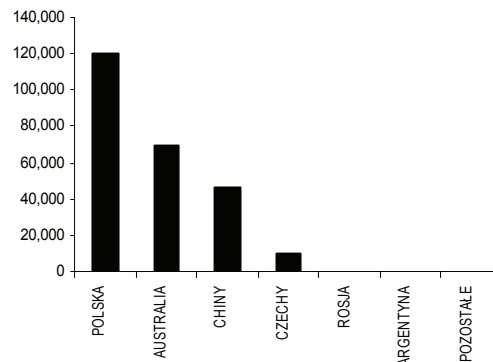


Strukturę geograficzną przychodów z poszczególnych segmentów sprzedaży za I kwartał 2009 roku prezentują poniższe rysunki (w tys. zł):

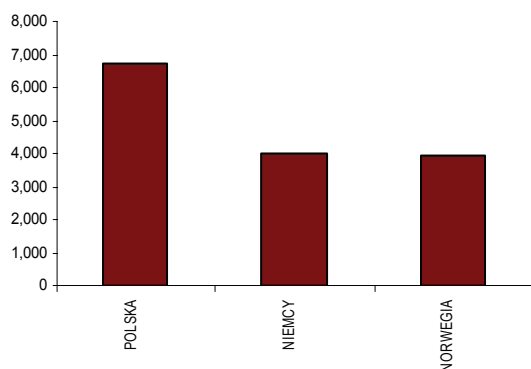
**USŁUGI GÓRNICZE**  
udział w sprzedaży ogółem 7,4%



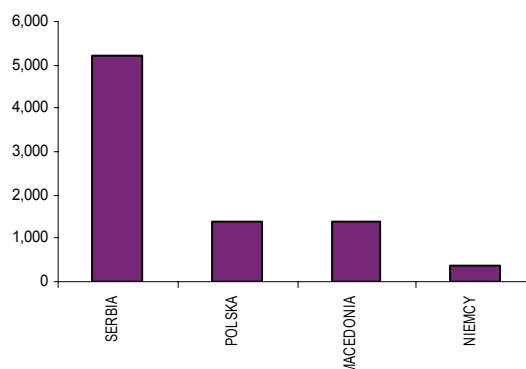
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego**  
udział w sprzedaży ogółem 41,6%



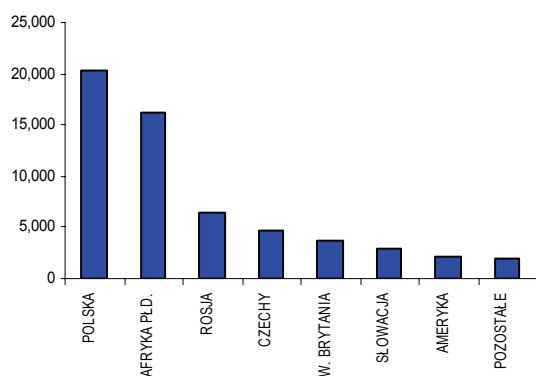
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego**  
udział w sprzedaży ogółem 2,5%



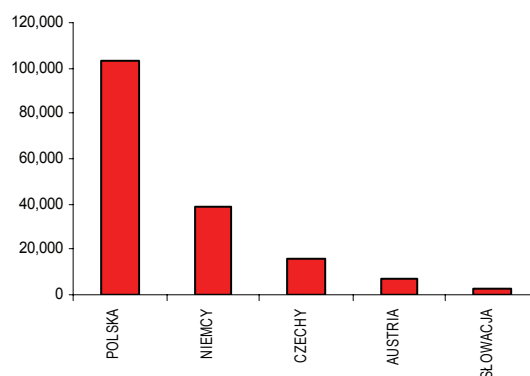
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu**  
udział w sprzedaży ogółem 1,4%

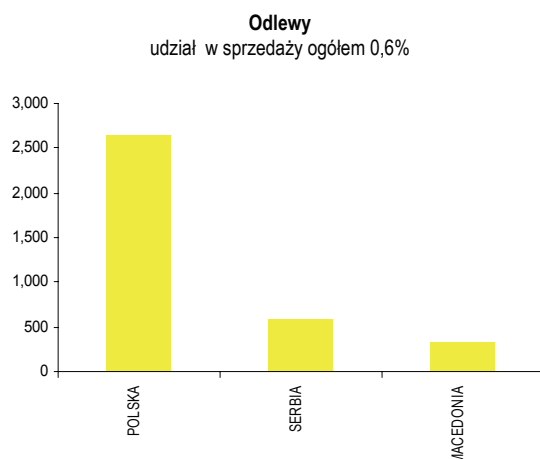
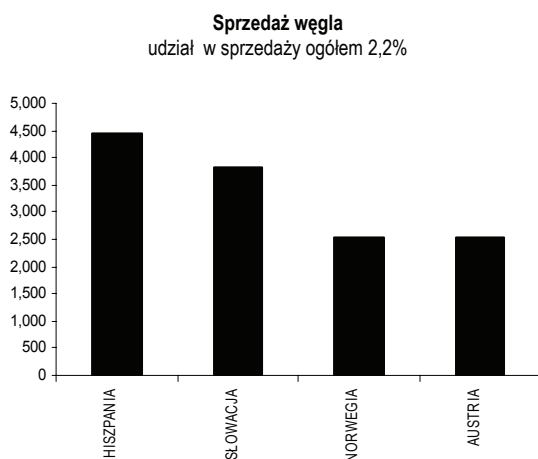


**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych – udział w sprzedaży ogółem 9,8%**



**Sprzedaż energii**  
udział w sprzedaży ogółem 28,3%

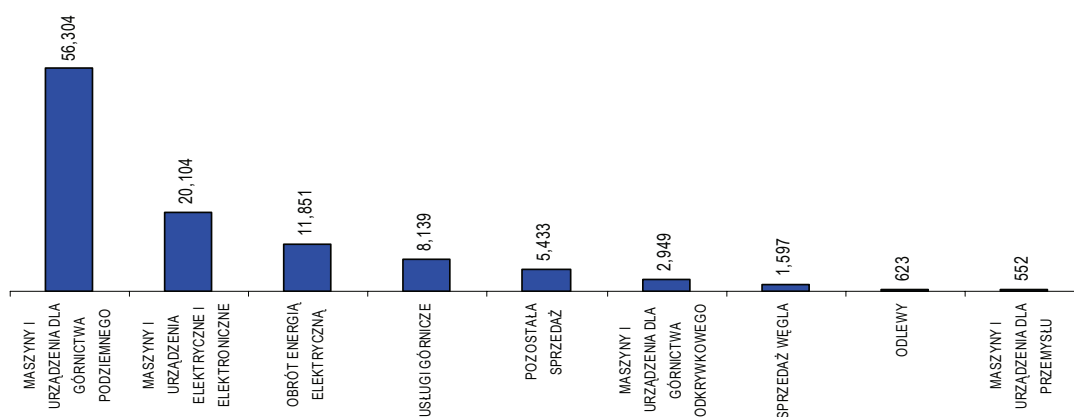




Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży za I kwartał 2009 roku wyniósł 107.552 tys. zł i jego wynik jest wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 47.564 tys. zł., tj. 79,3%.

### STRUKTURA SKONSOLIDOWANEGO ZYSKU BRUTTO NA SPRZEDAŻY W I KW 2009 ROKU

W TYS. PLN.



Koszty sprzedaży wyniosły w I kwartale 2009 roku 9.428 tys. zł. - ich poziom jest o 2.548 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w I kwartale 2009 roku 41.081 tys. zł. - ich poziom jest o 9.230 tys. zł. tj. o 29,0% wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Przyrost kosztów ogólnego zarządu jest wynikiem przejścia nowych spółek, które w okresie I kwartału ubiegłego roku nie podlegały jeszcze procesowi konsolidacji.

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- pozostałe przychody (styczeń-marzec 2009):

Sprzedaż składników majątku trwałego	232 tys. zł.,
Dotacje	102 tys. zł.,
Rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	1.930 tys. zł.,
Rozwiązanie rezerw	1.636 tys. zł.,
Pozostałe w tym:	5.583 tys. zł.,
⇒ odszkodowania i kary	544 tys. zł.,
⇒ likwidacja środków trwałych	273 tys. zł.,
⇒ refaktury - ubezpieczenia, podatek drogowy	129 tys. zł.,
⇒ inne	4.637 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>9.483 tys. zł.</b>

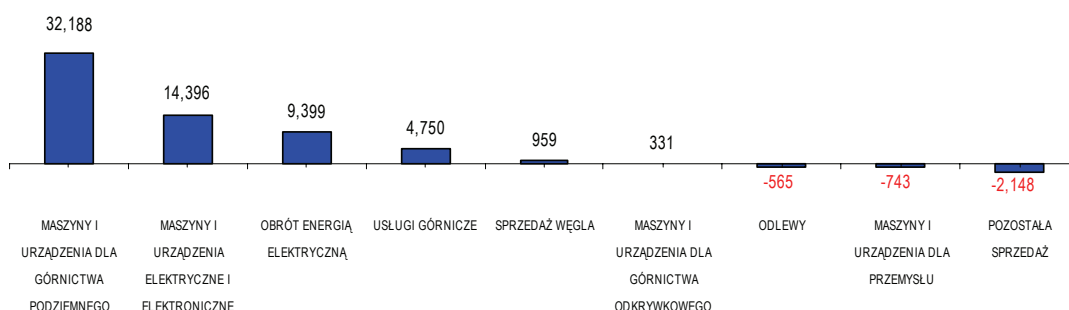
- pozostałe koszty (styczeń-marzec 2009):

Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	196 tys. zł.,
Utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	87 tys. zł.,
Utworzone rezerwy	814 tys. zł.,
Pozostałe w tym:	6.862 tys. zł.,
⇒ wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej	2.610 tys. zł.,
⇒ należności spisane	1.387 tys. zł.,
⇒ koszty napraw powypadkowych	830 tys. zł.,
⇒ straty na brakach własnych	461 tys. zł.,
⇒ likwidacja środków trwałych	453 tys. zł.,
⇒ kary, koszty sądowe	182 tys. zł.,
⇒ wycena należności i zobowiązań wg kosztu zamortyzowanego	136 tys. zł.,
⇒ refaktury - ubezpieczenia, podatek drogowy	120 tys. zł.,
⇒ inne	683 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>7.959 tys. zł.</b>

W I kwartale 2009 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 58.567 tys. zł., co jest wynikiem korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, wzrost zysku na działalności operacyjnej wyniósł 28.261 tys. zł. tj. 93,3%.

Udział poszczególnych segmentów sprzedaży w skonsolidowanym zysku operacyjnym za I kwartał 2009 roku przedstawia poniższy rysunek:

W TYS. PLN.



Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- przychody finansowe (styczeń-marzec 2009):

Dywidendy	1 tys. zł.,
Odsetki	2.436 tys. zł.,
Przychody ze sprzedaży inwestycji	2
Aktualizacja wartości inwestycji	3.072 tys. zł.,
Pozostałe	2.129 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>7.640 tys. zł.</b>

- koszty finansowe (styczeń-marzec 2009):

Odsetki	7.122 tys. zł.,
Wartość sprzedaży inwestycji	1.071 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	16 tys. zł.,
Różnice kursowe	5.419 tys. zł.,
Inne, w tym:	2.747 tys. zł.,
⇒ odpisy aktualizujące	718 tys. zł.,
⇒ prowizje bankowe	234 tys. zł.,
⇒ rezerwy na zobowiązania	107 tys. zł.,
⇒ pozostałe	1.688 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>16.375 tys. zł.</b>

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

	31.03.2009	31.12.2008
• wskaźnik płynności bieżącej	1,63	1,60
• wskaźnik płynności szybkiej	0,94	1,00
• wskaźnik płynności gotówkowej	0,19	0,19

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

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

Skonsolidowany zysk brutto w I kwartale 2009 roku, wyniósł 50.268 tys. zł i był wyższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 82,0%. W przypadku skonsolidowanego zysku netto wyniósł on w I kwartale 2009 roku 35.392 tys. zł i był wyższy od uzyskanego w I kwartale 2008 roku o 77,5%.

### **Sytuacja finansowa**

Wartość skonsolidowanej sumy bilansowej na koniec I kwartału 2009 roku wynosiła 3.223.161 tys. zł. i w stosunku do 2008 roku spadła o 0,3 %.

Głównymi czynnikami powodującymi zmniejszenie sumy bilansowej był spadek aktywów w grupie aktywów obrotowych o 3,5%.

W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 9.358 tys. zł. oraz wzrost wolumenu zobowiązań długoterminowych o 28.755 tys. tj. 14,3% i zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych o 47.823 tys. tj. 5,1%

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

- ➔ zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zmniejszeniu z 1.368.842 tys. zł do 1.320.378 tys. zł. tj. o 3,5%; na spadek stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
  - zmniejszenie krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności z 498.818 tys. zł. do 378.575 tys. zł. tj. o 24,1%;
  - zmniejszenie należności dotyczących bieżącego podatku dochodowego z 4.995 tys. zł. do 3.394 tys. zł. tj. o 32,1%;
  - zmniejszenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 164.133 tys. zł. do 150.506 tys. zł. tj. o 8,3%;
  - zwiększenie stanu zapasów z 514.298 tys. zł do 554.910 tys. zł. tj. o 7,9%;
  - zwiększenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych z 1.022 tys. zł. do 1.233 tys. zł. tj. o 20,6%;
  - zwiększenie w pozycji pochodne instrumenty finansowe z 155 tys. zł., do 11.659 tys. zł., tj. o 7421,9%;
  - zwiększenie nastąpiło również w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 183.852 tys. zł. do 218.505 tys. zł., tj. o 18,8%.

- ➔ wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie I kwartału 2009 roku w stosunku do 2008 roku o 48.789 tys. zł., tj. 2,6% nastąpił głównie poprzez:
- zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 20.276 tys. zł., tj. o 54,8%
  - zwiększenie w pozycji wartości firmy jednostek podporządkowanych o 12.831 tys. zł., tj. o 1,1%
  - zwiększenie w pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 6.404 tys. zł., tj. o 1,1%
  - zwiększenie w pozycji inwestycji rozliczanych zgodnie z metodą praw własności o 187 tys. zł., tj. o 1,8%
  - zwiększenie w pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 12.974 tys. zł., tj. o 30,2%
  - zmniejszenie wolumenu aktywów trwałych nastąpiło w pozycji: długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 1.835 tys. zł., tj. o 44,2%; długoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 533 tys. zł., tj. o 35,7%, pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 924 tys. zł., tj. o 8,2% oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 592 tys. zł., tj. o 29,9%.

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 9.358 tys. zł.

Na zwiększenie wartości zobowiązań długoterminowych w okresie I kwartału 2009 roku w stosunku do roku 2008 o 28.755 tys. zł. wpłynął głównie:

- wzrost wolumenu kredytów i pożyczek długoterminowych o 26.086 tys. zł., tj. 19,1%;
- wzrost wolumenu długoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 196 tys. zł. tj. 4,1%.
- wzrost stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 8.653 tys. zł., tj. 23,8%;
- oraz zmniejszenie pozycji: długoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 911 tys. zł. tj. 6,1%; pozostałych długoterminowych rezerw na zobowiązania o 342 tys. zł. tj. 17,6% oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 4.927 tys. zł. tj. 87,5%.

Na zmniejszenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie I kwartału 2009 roku w stosunku do roku 2008 o 47.823 tys. zł. wpłynęły głównie:

- zmniejszenie pozycji krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 116.340 tys. zł. tj. 26,5%;
- zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 3.959 tys. zł., tj. o 12,3%;
- zmniejszenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 545 tys. zł., tj. 1,2%;
- oraz zwiększenie pozycji: kredytów i pożyczek krótkoterminowych o 27.355 tys. zł. tj. 8,4%; pochodnych instrumentów finansowych o 45.443 tys. zł., tj. o 50,2% oraz krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 113 tys. zł., tj. o 2,9%

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

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

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

Umowy handlowe zawarte w okresie sprawozdawczym:

- umowy podpisane z Kompanią Węglową S.A. których przedmiotem głównie była: dzierżawa kombajnów ścianowych, dostawa zmechanizowanych obudów górniczych, sprzedaż części zamiennych, przesiewaczy, a także świadczenie specjalistycznych usług górniczych oraz remontowych łącznie o wartości ok. 145.515 tys. zł.,
- szereg umów podpisanych z Katowickim Holdingiem węglowym o wartości 13.092 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie realizacji specjalistycznych usług górniczych, dzierżawy kombajnu ścianowego, dostaw elementów hydrauliki siłowej oraz stojaków ciernych.

Umowy handlowe zawarte po okresie sprawozdawczym:

- umowy podpisane z Kompanią Węglową S.A. których przedmiotem głównie była: dostawa zmechanizowanych obudów górniczych, dzierżawa kombajnów ścianowych, sprzedaż części: do urządzeń wyciągowych, przesiewaczy, kombajnów, a także świadczenie specjalistycznych usług górniczych łącznie o wartości ok. 51.869 tys. zł.,
- szereg umów podpisanych z Katowickim Holdingiem węglowym o wartości 13.920 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie realizacji specjalistycznych usług górniczych, dostaw elementów hydrauliki siłowej.

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

Od 14 listopada 2007 roku (termin publikacji raportu za 3Q2007 roku) KOPEX S.A. w raportach dotyczących znaczących zdarzeń, w tym umów wysyłanych do publicznej wiadomości informuje wyłącznie o kontraktach, których wartość (także łączna) przekracza kwotę 100 mln zł. Wynika to z rozporządzenia Ministra Finansów z 12 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, zgodnie z którym spółka ma obowiązek publikowania informacji o znaczących umowach jeśli ich wartość przekracza 10 procent kapitałów własnych Emitenta. Tymczasem na koniec 2008 roku, głównie w wyniku przejęcia ZSM S.A. przez KOPEX S.A., kapitały własne KOPEX-u wynosiły 1 mld 152 mln 727 tys. zł, co przy 10 procentach dało sumę 115 mln 272 tys. zł.

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

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń przedstawione zostały w poniższej analizie SWOT

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



Spółki z Grupy narażone są na ryzyko walutowe głównie z tytułów wynikających z prowadzonej działalności podstawowej tj. transakcji sprzedaży i zakupu towarów i usług w walutach obcych (głównie w EUR i USD). Głównymi instrumentami finansowymi zabezpieczającymi ryzyko walutowe są terminowe transakcje walutowe typu forward.

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

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

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

Na dzień 31.03.2009. Grupa posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 105 292 tys. USD

- 51 020 tys. EUR

Wartość godziwa w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 31.03.2009 szacowana jest na kwotę -139 960 tys. zł (wycena ujemna) z tego:

- wartość godziwa transakcji terminowych, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń w wysokości - 106 586 tys. zł. ujęta została:
  - w kapitale z aktualizacji wyceny w wysokości -102 926 tys. zł. ( z tego w wysokości -15 618 tys. zł. stanowiły zrealizowane transakcje, a w wysokości -87 308 tys. zł. niezrealizowane transakcje)
  - w rachunku zysków i strat w poz. pozostałe koszty w wysokości -3 660 tys. zł. ( z tego w 2009 r. obciążono wynik -1 371 tys. zł.)
- wartość godziwa transakcji terminowych, dla których nie prowadzi się rachunkowości zabezpieczeń w wysokości - 33 374 tys. zł. (w tym ujemna wycena w wysokości -41 437 tys. zł, a dodatnia wycena w wysokości 8 063 tys. zł) ujęta została w rachunku zysków i strat w działalności finansowej (z tego w 2009 r. obciążono wynik z tyt. ujemnej wyceny w wysokości -4 837 tys. zł oraz uznano wynik w wysokości 7 908 tys. zł.)

Ujemna wycena na 31.03.2009 r. transakcji zabezpieczających spółek z Grupy dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 3,5416 a EUR 4,7013.

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

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

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

W Spółce KOPEX EKO Sp. z o. o. zjawisko sezonowości może występować w przypadku wykonywania przez Spółkę prac związanych z pozyskiwaniem drewna, szczególnie w sytuacji ich prowadzenia w okresie zimowym tj. w miesiącach grudzień –marzec. Prace te mogą być wówczas całkowicie zawieszane lub bardzo ograniczone.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Emitent nie wypłacał dywidendy za 2006 oraz 2007 rok oraz nie deklaruje wypłaty dywidendy za rok 2008.

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

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

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2009

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

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

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

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

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

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

W TYS.PLN.

Data udzielenia poręczenia	Podmiot który udzielił poręczenia	Podmiot za który udzielono poręczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono poręczenia	Udzielona kwota poręczenia	Data obowiązywania poręczenia	Charakter powiązań istniejący pomiędzy Emitentem a podmiotem
13-03-2008	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	BRE BANK	20,000	13-04-2009	podmiot dominujący za spółkę zależną
25-07-2008	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	PKO BP S.A.	100,000	25-07-2011	podmiot dominujący za spółkę zależną
21-10-2008	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	PKO BP S.A.	16,000	23-07-2009	podmiot dominujący za spółkę zależną
06-08-2008	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	ING Bank Śląski	14,104	30-06-2010	podmiot dominujący za spółkę zależną
<b>RAZEM</b>				<b>150,104</b>		
02-07-2008	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	PKO BP S.A.	191,000	01-07-2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
06-08-2008	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	ING Bank Śląski	14,104	30-06-2010	Spółka zależna za podmiot dominujący
27-08-2008	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	ING Bank Śląski	16,474	30-06-2009	Spółka zależna za podmiot dominujący
27-02-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	Raiffeisen Bank	17,300	28-05-2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
<b>RAZEM</b>				<b>238,878</b>		
06-08-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	ING Bank Śląski	14,104	30-06-2010	spółka zależna za spółkę zależną
27-08-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	ING Bank Śląski	29,653	30-06-2009	spółka zależna za spółkę zależną
08-02-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	KOPEX S.A.	5,243	30-06-2009	spółka zależna za spółkę zależną
26-06-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	PKO BP S.A.	100,000	25-07-2011	spółka zależna za spółkę zależną
<b>RAZEM</b>				<b>149,000</b>		
30-09-2008	KOPEX-PBSZ S.A.	KOPEX S.A.	PKO BP S.A.	121,143	01-07-2011	Spółka zależna za podmiot dominujący

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

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

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

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

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

Sfinalizowanie przyszłych potrzeb dotyczących podstawowej działalności Grupy (realizacji podpisanych kontraktów) napotka niewątpliwie na trudności - tym niemniej banki skłonne są rozszerzyć akcję kredytową dla KOPEX-u i Spółek z Grupy Kapitałowej szczególnie w zakresie tzw. kredytów celowych przeznaczonych na sfinansowanie produkcji i dostaw w ramach realizowanych kontraktów.

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

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

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

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

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

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

i wzbogacania urobku. Tak więc zarówno pod względem technicznym jak i finansowym, Kopex posiada obecnie zdolność do oferowania systemów „pod klucz”, co jest rozwiązaniem szczególnie atrakcyjnym w krajach dopiero rozwijających u siebie nowoczesne górnictwo.

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

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

Wielość i różnorodność podmiotów prawnych stanowiących obecną grupę KOPEX jest pewnym utrudnieniem w skutecznym nią zarządzaniu, lecz z drugiej strony – przy logicznym i przejrzystym ułożeniu wzajemnych relacji w jej ramach – stanowić może o sile całej organizacji. Różnorodność organizacyjna i produktowa firm tworzących obecnie Grupę Kopex, zróżnicowane do tej pory podejście do organizacji obszarów funkcjonowania przedsiębiorstw, wymagały podjęcia przez Zarząd Grupy intensywnych działań o charakterze normująco – porządkującym. Przygotowano w tym celu pakiet procedur ujednociających większość obszarów działalności przedsiębiorstw i skutecznie rozpoczęto ich realizację. W pierwszej kolejności rozpoczęto proces wdrożenia zintegrowanego komputerowo systemu finansowo – księgowego w najważniejszych jednostkach organizacyjnych Grupy. Integracji i centralizacji poddane zostały wszystkie procesy materiałowo – zaopatrzeniowe oraz współpraca z instytucjami finansowymi. Efekty synergii i skali płynące z tego tytułu, dość szybko uwidoczniły się w kosztach funkcjonowania zarówno całej grupy jak i poszczególnych jej firm. Również w dziedzinie narzędzi projektowych stosowanych przez biura konstrukcyjne, doprowadzono do ujednoczenia płaszczyzny software'owej, a obecnie trwa proces integracji pomiędzy systemami komputerowymi obsługującymi procesy projektowania, tworzenia technologii produkcyjnych i zestawień materiałowych z systemem finansowo – księgowym. Efekty oczekiwane z tego tytułu są duże w skali całej grupy. Te działania mają na celu zarówno zmniejszenie jak i racjonalizację wielu kosztów funkcjonowania firm, jak też zwiększenie elastyczności w reagowaniu na pojawiające się potrzeby odbiorców maszyn i urządzeń, a także o wiele większą precyzję w planowaniu kosztów wytwarzania i procesów ofertowania. Wiele z opisywanych powyżej procesów znajduje się z fazy realizacji lub wdrażania, zaś efekty tychże działań obecnie stają się już widoczne. Percepcja tak dużego podmiotu gospodarczego, jakim stała się grupa Kopex w oczach zarówno instytucji finansowych, dostawców materiałowych jak i potencjalnych klientów jest już zupełnie inna niż wcześniej. Odczuwane są również pozytywne skutki zmiany postrzegania grupy jako partnera biznesowego. Bez takich zmian osiągnięcie tak znaczącego sukcesu jak np. dostawa kompleksu ścianowego dla klienta w Australii, byłaby niemożliwa. Postępuje również proces konsolidacji firm w tzw. dywizje pod względem ich kompetencji i obszarów działalności produkcyjnej. Takim przykładem niech będzie integracja grupy producentów wyposażenia elektrycznego, którą stanowią firmy z grupy HANSEN (Niemcy, Polska, Czechy i Republika Południowej Afryki) oraz Zakładu Elektroniki Górniczej w Tychach. Wszystkie one kontrolowane są przez KOPEX S.A.

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

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

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

Grupa KOPEX jest zbyt dużą formacją gospodarczą, aby zawęzić jej obszar działalności wyłącznie do rynku krajowego oraz tradycyjnych światowych odbiorców polskiego sprzętu górniczego. Jednak istotnym czynnikiem pozostaje fakt prowadzenia działalności biznesowej w sferze dóbr inwestycyjnych, cechującej się swoją specyfiką jak i szczególnymi wymaganiami.



Sprzedż tychże dóbr na odległość sięgającą co najmniej kilku tysięcy kilometrów, a w szczególności późniejsza obsługa serwisowa takich klientów, nie może być prowadzona w żadnym wypadku z terytorium RP. Czynniki ten zwykle determinuje poważne podejście do rozpatrywania ofert składanych przez KOPEX potencjalnym klientom zza granicy. Ewentualną potrzebą pozostaje uwiarygodnienie się potencjalnemu klientowi pod względem tego, jakiego poziomu obsługi posprzedżnej może on w przyszłości oczekiwać z naszej strony. Cel ten realizowany jest na dwa sposoby. Jednym z nich jest dokładne rozpoznanie firm z branży, działających lokalnie na danym rynku lub przejmowanie kontroli kapitałowej nad takimi firmami, a w szczególności gdy mogą one wnieść tzw. wartość dodaną, w postaci produktu niedostępnego jeszcze w Polsce pod względem parametrów jak i nowoczesności rozwiązań. Taką firmą jest na przykład przejęta przez Grupę australijska firma INBYE Mining Pty. Ltd. – producent najwyższej klasy systemów przenośników zgrzeblowych. Dzięki aktywności tejże firmy w połączeniu z możliwościami finansowymi Grupy, stało się możliwym wygranie przetargu na zaprojektowanie i dostawę kompletnego systemu ścianowego dla kopalni Caarborough Downs w stanie Queensland w Australii.

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

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

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

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

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

Ewentualnym czynnikiem zewnętrznym sprzyjającym rozwojowi Grupy jest rozwój gospodarczy wielu krajów i związany z tym wzrost zapotrzebowania na energię. Z wszelkich światowych analiz wynika, że mimo postępu technologii nadal węgiel pozostaje podstawowym źródłem pozyskiwania energii. Oczywiście techniki jego spalania, redukcja szkodliwych produktów tegoż procesu jak i utylizacja odpadów ulegają istotnej modernizacji, lecz ciągle jeszcze musi być prowadzone jego wydobycie z zastosowaniem systemów maszyn. Wiele krajów intensywnie rozwijających się dysponuje własnymi zasobami tego surowca, więc rozwój przemysłu wydobywczego w tych krajach wydaje się być najtańszą

i najbardziej oczywistą drogą do wzrostu podaży energii elektrycznej. Według przewidywań większości poważnych światowych analiz, do końca obecnego stulecia nie znajdzie się jakikolwiek alternatywny nośnik, mogący węglowi odebrać prymat. Przewidywany jest nawet kilkukrotny wzrost zapotrzebowania na węgiel. Oczywiście obecny światowy kryzys moderuje trochę tę dynamikę wzrostu lecz, sądząc po planach największych światowych *Mining Houses*, takich jak BHP Billinton, X Strata, ANGLO-AMERICAN, Rio Tinto, Peabody, planowana jest budowa nowych zakładów wydobywczych w latach od 2010 do 2020 w skali całego świata. Potężne zapotrzebowanie na energię widoczne jest też w gwałtownie rozwijających się Chinach oraz Indiach oraz krajach Dalekiego Wschodu.

Ważnym czynnikiem zewnętrznym jest obecny kryzys finansowy oraz polityka kredytowa prowadzona przez instytucje finansowe i banki. Kryzys ten pojawił się w dość specyficznym dla KOPEX momencie, gdy trwa jeszcze proces ostatecznego konsolidowania się Grupy jako koherentnego organizmu gospodarczego. Grupa działa – jak wcześniej wspomiano – na rynku dóbr inwestycyjnych i to w dodatku od znacznie rozciągniętym okresie zwrotu zainwestowanego w procesy produkcyjno-wdrożeniowe kapitału. Realizacja dużych zadań kontraktowych – zarówno co do skali dostaw jak i ich wartości – wiąże się z wydatkowaniem środków na poziomie co najmniej 60% wysokości kosztów materiałowych, na wstępnym etapie realizacyjnym. Procesy produkcyjne sięgają okresów półrocznych, zaś realizacja płatności najwcześniej rozpoczyna się od dostaw gotowego wyposażenia na FOB. Zawsze część płatności uwarunkowana jest spełnieniem określonych wymagań technicznych lub osiągnięciem pewnych założeń eksploatacyjnych przez urządzenia pracujące już u klienta. Odzyskiwanie tychże płatności sięga okresu do dwóch lat. Widać więc potężną dysproporcję pomiędzy momentem, w którym trzeba już ponieść ponad połowę kosztów wytwarzania a momentem pozyskiwania pierwszych istotnych należności. Przy prowadzeniu działalności o takim charakterze, niezwykle rolę spełnia proces finansowania tych działań. Trudniej dostępne środki dla kredytowania kontraktów, a także zwiększenie jego kosztów (gwarancje, zabezpieczenia rękojmie itp.) utrudnia wybitnie prowadzenie działalności rynkowej i pogarsza atrakcyjność cenową naszej oferty. Z uwagi na zjawiska opisane powyżej, istotnym staje się ryzyko kursowe, szczególnie w tak wydłużonych okresach czasowych. Koniecznym jest zatem posługiwanie się narzędziami finansowymi zmniejszającymi wspomniane ryzyko. Wcześniej wspomnianym atutem KOPEX w odniesieniu do jego krajowych i światowych konkurentów, jest szeroki zakres oferty – od projektu kopalni do uruchomienia zakładu wydobywczego. Nie pozostaje to w sferze marketingowych deklaracji. Biura projektowe i inżynierskie, zarówno KOPEX jak i związane ze spółkami tworzącymi Grupę, już obecnie zaangażowane są we współpracę ze znanymi partnerami zagranicznymi w dziedzinie projektowania zakładów wydobywczych i ciągów technologicznych. Sposobności takie pojawiły się w obliczu nadmiernego obciążenia pracą własnych inżynierskich biur potencjalnego klienta nad dużą liczbą projektów realizowanych w relatywnie krótkim czasie. Przy tej sposobności jesteśmy niejako równolegle weryfikowani co do profesjonalizmu naszych opracowań. Biura KOPEX realizują równocześnie pewne zlecenia projektowe w pełni samodzielnie. Spodziewamy się, że w przypadku zadowolenia z jakości opracowań, naturalną niejako konsekwencją będzie oddanie realizacji projektowanych obiektów jak i ich wyposażenie w systemy maszyn i urządzeń w ręce KOPEX jako Głównego Wykonawcy i jednocześnie dostawcy usług i maszyn.

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

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

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