

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr 1 / 2010

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 usługowąza 1 kwartał roku obrotowego 2010 obejmujący okres od 2010-01-01 do 2010-03-31
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: 2010-05-17

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31
Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	633 563	592 873	159 712	128 902
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	23 432	58 567	5 907	12 734
III. Zysk (strata) brutto	12 985	50 268	3 273	10 929
IV. Skonsolidowany zysk (strata) netto	9 687	38 692	2 442	8 412
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	8 865	35 392	2 235	7 695
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 661	-9 631	-671	-2 094
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-27 752	-58 934	-6 996	-12 813
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	43 918	53 429	11 071	11 617
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	13 505	-15 136	3 404	-3 291
X. Liczba akcji	74 056 038	67 632 538	74 056 038	67 632 538
XI. Zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,12	0,52	0,03	0,11
Rozwodniony zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
	stan an dzień 2010-03-31	stan na dzień 2009-12-31	stan na dzień 2010-03-31	stan na dzień 2009-12-31
XII. Aktywa trwałe, razem	1 981 847	1 962 418	513 139	477 683
XIII. Aktywa obrotowe, razem	1 395 918	1 378 139	361 431	335 461
XIV. Aktywa, razem	3 379 276	3 342 068	874 961	813 512
XV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 030 460	1 012 490	266 806	246 456
XVI. Zobowiązania długoterminowe	214 780	215 002	55 611	52 335
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	702 396	670 539	181 864	163 220
XVIII. Kapitał własny	2 348 816	2 329 578	608 155	567 056
XIX. Kapitał zakładowy	74 333	74 333	19 246	18 094
XX. Liczba akcji	74 056 038	67 639 372	74 056 038	67 639 372
XXI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	31,72	34,44	8,21	8,38
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				

Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.	1 kwartał (y)	1 kwartał (y)	1 kwartał (y)	1 kwartał (y)
	narastająco/	narastająco/	narastająco/	narastająco/
	2010 okres od	2009 okres od	2010 okres od	2009 okres od
	2010-01-01 do	2009-01-01 do	2010-01-01 do	2009-01-01 do
	2010-03-31	2009-03-31	2010-03-31	2009-03-31
XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	481 933	185 819	121 489	40 401
XXIII. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 440	3 137	1 623	682
XXIV. Zysk (strata) brutto	3 939	5 171	993	1 124
XXV. Zysk (strata) netto	4 131	3 888	1 041	845
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-51 631	16 293	-13 015	3 542
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 124	-32 611	-4 569	-7 090
XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	64 773	12 692	16 328	2 759
XXIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-4 982	-3 626	-1 256	-788
XXX. Liczba akcji	74 056 038	67 632 538	74 056 038	67 632 538
XXXI. Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	0,06	0,01	0,01
Rozwodniony zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
	stan an dzień	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień
	2010-03-31	2009-12-31	2010-03-31	2009-12-31
XXXII. Aktywa trwałe, razem	1 299 574	1 271 927	336 485	309 607
XXXIII. Aktywa obrotowe, razem	346 434	259 848	89 699	63 251
XXXIV. Aktywa, razem	1 646 008	1 531 775	426 184	372 858
XXXV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	304 158	211 859	78 753	51 570
XXXVI. Zobowiązania długoterminowe	732	848	190	206
XXXVII. Zobowiązania krótkoterminowe	282 127	194 039	73 048	47 232
XXXVIII. Kapitał własny	1 341 850	1 319 916	347 432	321 288
XXXIX. Kapitał zakładowy	74 333	74 333	19 246	18 094
XL. Liczba akcji	74 056 038	67 639 372	74 056 038	67 639 372
XLI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	18,12	19,51	4,69	4,75
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				

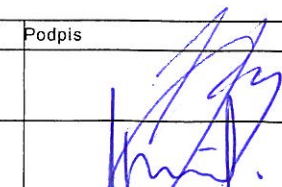
W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z kwartalnej informacji finansowej dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Qsr_1-20	Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe I kwartał 2010 roku
Komentarz do raportu kwartalnego Qsr_1-2010.pdf	Komentarz do raportu kwartalnego Qsr1_2009

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-05-17	Marian Kościński	Prezes Zarządu	
2010-05-17	Joanna Węgrzyn	Prokurent - Główny Księgowy	



**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 01.01.2010 DO 31.03.2010**

**SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy
Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone na dzień 31.03.2010 w
tysiącach złotych**

31.03.2010 31.12.2009 31.03.2009 01.01.2009

A k t y w a

Aktywa trwałe	1 981 847	1 962 418	1 902 783	1 853 044
Wartości niematerialne	47 395	45 046	57 285	37 009
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 189 618	1 195 544	1 189 714	1 176 883
Rzeczowe aktywa trwałe	635 095	633 290	569 316	561 740
Nieruchomości inwestycyjne	5 341	5 372	5 043	5 042
Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności	41 612	10 495	10 426	10 239
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 822	2 818	2 321	4 081
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	30	32	951	75
Długoterminowe pozostałe należności	5 889	10 773	9	11 545
Udzielone pożyczki długoterminowe	188	293		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	563	563	10 348	1 220
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	51 057	55 821	55 985	43 233
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 237	2 371	1 385	1 977

Aktywa obrotowe	1 395 918	1 378 139	1 320 378	1 364 952
Zapasy	476 670	473 250	554 910	510 407
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	513 471	394 678	299 075	370 570
Krótkoterminowe pozostałe należności	137 294	80 621	79 500	127 063
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	40 709	54 926	1 233	1 022
Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego	1 203	1 425	3 394	6 180
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0		
Pochodne instrumenty finansowe	2 269	8 586	11 659	155
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	1 596	1 570
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	158 624	143 665	150 506	164 133
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	65 678	220 988	218 505	183 852
		0		

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 511	1 511		10 035
--	--------------	--------------	--	---------------

A k t y w a r a z e m	3 379 276	3 342 068	3 223 161	3 228 031
------------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

P a s y w a

Kapitał własny	2 348 816	2 329 578	2 106 561	2 094 977
Kapitał zakładowy	74 333	74 333	67 633	67 633
Akcje własne	-2 979	-2 979	-2 979	-400
Kapitał zapasowy	2 083 631	2 083 555	1 852 754	1 848 742
Kapitał z aktualizacji wyceny	26 222	8 307	-47 314	-5 864
Pozostałe kapitały rezerwowe	36 841	36 841	20 944	23 524
Różnice kursowe z przeliczenia	12 410	17 693	42 716	20 750
Zyski zatrzymane	61 743	52 871	115 090	77 437
Kapitał udziałów niekontrolujących	56 615	58 957	57 717	63 155

Zobowiązania długoterminowe	260 756	266 305	229 290	197 609
Kredyty i pożyczki długoterminowe	206 343	206 079	162 898	136 812
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 529	1 975	3 650	718
Długoterminowe pozostałe zobowiązania	2 908	6 948	1 356	4 091
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 195	30 464	44 954	36 301
Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	14 705	14 783	14 130	15 041
Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania	3 778	4 439	1 600	1 942
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 298	1 617	702	2 704

Zobowiązania krótkoterminowe	769 704	746 185	887 310	935 445
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	351 009	298 371	351 210	323 855
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	203 610	218 468	203 660	323 671
Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania	119 315	107 349	119 608	117 350
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7 232	10 541	1 523	
Pochodne instrumenty finansowe	21 230	35 810	136 001	90 558
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0		
Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	6 196	6 151	4 075	3 962
Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	31 459	38 960	28 138	32 097
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29 653	30 535	43 095	43 952

P a s y w a r a z e m	3 379 276	3 342 068	3 223 161	3 228 031
------------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Wartość księgowa	2 348 816	2 329 578	2 106 561	2 094 977
Liczba akcji	74 056 038	67 639 372	67 632 538	67 632 538
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	31,72	34,44	31,15	30,98

**Skonsolidowany jednostkowy rachunek zysków i strat Grupy
Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzony za okres od 01.01.2010 do
31.03.2010 w tysiącach złotych**

	od 01.01.2010 do 31.03.2010	od 01.01.2009 do 31.03.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	633 563	592 873
<i>od jednostek powiązanych</i>		
Przychody netto ze sprzedaży produktów	326 982	386 479
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	306 581	206 394
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	532 111	485 321
<i>od jednostek powiązanych</i>		
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	229 838	297 793
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	302 273	187 528
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	101 452	107 552
Pozostałe przychody	9 727	9 483
Koszty sprzedaży	17 120	9 428
Koszty ogólnego zarządu	42 689	41 081
Pozostałe koszty	27 938	7 959
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 432	58 567
Przychody finansowe, w tym:	7 590	7 640
Dywidendy i udziały w zyskach	264	1
Odsetki	3 367	2 436
Przychody ze sprzedaży inwestycji	0	2
Aktualizacja wartości inwestycji	3 111	3 072
Różnice kursowe	0	
Inne	848	2 129
Koszty finansowe, w tym:	18 037	16 375
Odsetki	8 835	7 122
Wartość sprzedaży inwestycji	0	1 071
Aktualizacja wartości inwestycji	86	16
Różnice kursowe	8 030	5 419
Inne	1 086	2 747
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych		436
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		
Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia		
Zysk (strata) brutto	12 985	50 268
Podatek dochodowy, w tym:	3 180	11 501
część bieżąca	7 131	6 586
część odroczone	-3 951	4 915
	0	
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-118	-75
	0	
Skonsolidowany zysk (strata) netto	9 687	38 692
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym	822	3 300
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	8 865	35 392
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	74 056 038	67 632 538
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,12	0,52

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy
Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres od
01.01.2010 do 31.03.2010 w tysiącach złotych**

	od 01.01.2010 do 31.03.2010	od 01.01.2009 do 31.03.2009
Skonsolidowany zysk (strata) netto	9 687	38 692
Inne całkowite dochody:		
Korekty błędów podstawowych	0	2 228
Różnice kursowe z przeliczenia	-8 466	25 762
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	7	-1 429
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	17 908	-39 112
Zyski z przeszacowania	0	0
Pozostałe dochody	102	25
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	9 551	-12 526
Całkowite dochody ogółem	19 238	26 166
Przypadające udziałom niekontrolującym	-2 342	7 251
Przypadające na akcjonariuszy KOPEX S.A.	21 580	18 915

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 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 udziałom niekontrolującym	Kapitał własny razem
				Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczone						
Saldo na 1 stycznia 2009 roku	67 633	-400	1 848 742	-54 817	-6	47 702	1 257	23 524	20 750	77 437	2 031 822	63 155	2 094 977
Korekty błędów podstawowych					-1				-576	2 805	2 228		2 228
Różnice kursowe z przeliczenia									21 855	-47	21 808	3 954	25 762
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					-1 758		332				-1 426	-3	-1 429
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				-48 109			8 997				-39 112		-39 112
Zyski z przeszacowania			68			-1 108	197			843			
Pozostałe dochody			25								25		25
Zysk (strata) netto za okres									35 392	35 392		3 300	38 692
Razem całkowite dochody			93	-48 109	-1 759	-1 108	9 526		21 279	38 993	18 915	7 251	26 166
Emisja akcji													
Wykup akcji własnych		-2 579	2 579					-2 579			-2 579		-2 579
Podział zysku			1 340							-1 340			
Dywidendy													
Zakup spółki zależnej									688		688	-12 689	-12 001
Pozostałe													
Saldo na 31 marca 2009	67 633	-2 979	1 852 754	-102 926	-1 765	46 594	10 783	20 945	42 717	115 090	2 048 846	57 717	2 106 563
Saldo na 1 stycznia 2009 roku	67 633	-400	1 848 742	-54 817	-6	47 702	1 257	23 524	20 750	77 437	2 031 822	63 155	2 094 977
Korekty błędów podstawowych					-1				-576	-3 896	-4 473	-254	-4 727
Różnice kursowe z przeliczenia									-2 481		-2 481	1 076	-1 405
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							-1				-1		-1
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				17 401			-3 306			14 095	14 095		14 095
Zyski z przeszacowania			709			-104	182	-62		1 443	2 168	217	2 385
Pozostałe dochody			980					-484		697	1 193	254	1 447
Zysk (strata) netto za okres									76 427	76 427		9 132	85 559
Razem całkowite dochody			1 689	17 401	-1	-104	-3 125	-546	-3 057	74 671	86 928	10 425	97 353
Emisja akcji	6 700		147 764								154 464		154 464
Wykup akcji własnych		-2 579	2 579					-2 579			-2 579		-2 579
Podział zysku			78 862					20 371		-99 222	11	-11	0
Dywidendy										-15	-15	-3 306	-3 321
Zakup spółki zależnej												-11 268	-11 268
Pozostałe			3 919					-3 929			-10	-38	-48
Saldo na 31 grudnia 2009	74 333	-2 979	2 083 555	-37 416	-7	47 598	-1 868	36 841	17 693	52 871	2 270 621	58 957	2 329 578
Saldo na 1 stycznia 2010 roku	74 333	-2 979	2 083 555	-37 416	-7	47 598	-1 868	36 841	17 693	52 871	2 270 621	58 957	2 329 578
Korekty błędów podstawowych										0	0		0
Różnice kursowe z przeliczenia									-5 283		-5 283	-3 183	-8 466
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					8		-1				7		7
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				22 109			-4 201				17 908		17 908
Zyski z przeszacowania											0		0
Pozostałe dochody			76							7	83	19	102
Zysk (strata) netto za okres										8 865	8 865	822	9 687
Razem całkowite dochody			76	22 109	8	0	-4 202	0	-5 283	8 872	21 580	-2 342	19 238
Emisja akcji													0
Wykup akcji własnych											0		0
Podział zysku											0		0
Dywidendy											0		0
Zakup spółki zależnej											0		0
Pozostałe											0		0
Saldo na 31 marca 2010	74 333	-2 979	2 083 631	-15 307	1	47 598	-6 070	36 841	12 410	61 743	2 292 201	56 615	2 348 816

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy
Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres od 01.01.2010 do
31.03.2010 w tysiącach złotych**

	od 01.01.2010 do 31.03.2010	od 01.01.2009 do 31.03.2009
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) brutto	12 985	50 268
Korekty o:		
Amortyzacja	20 501	17 682
Odpisy wartości firmy lub nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia		
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-6 260	19 599
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 983	4 536
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2 565	425
Zmiana stanu rezerw	-8 299	-4 630
Zmiana stanu zapasów	-3 420	-40 612
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-177 757	123 159
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-9 942	-136 517
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	154 422	-39 659
Zapłacony podatek dochodowy	-9 090	-5 936
Pozostałe korekty	20 781	2 054
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 661	-9 631
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 158	475
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne		108
Zbycie aktywów finansowych	5 423	6 608
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	286	
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	20	
Otrzymane odsetki	1 761	15
Inne wpływy inwestycyjne	45 432	-5 422
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-21 600	-29 384
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		-12
Nabycie aktywów finansowych	-32 036	-30 733
Udzielone pożyczki długoterminowe	-793	
Inne wydatki inwestycyjne	-31 403	-589
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-27 752	-58 934
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i in. instrum. kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	178 780	93 079
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe	2	744
Nabycie akcji (udziałów) własnych		-2 579
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	-950	
Splaty kredytów i pożyczek	-125 209	-31 589
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-375	-75
Zapłacone odsetki	-8 290	-5 643
Inne wydatki finansowe	-40	-508
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	43 918	53 429
RAZEM PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO	13 505	-15 136
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	14 959	-13 627
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 454	1 509
Środki pieniężne na początek okresu	143 665	164 133
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	158 624	150 506
- o ograniczonej możliwości dysponowania	969	1 910

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej KOPEX S.A.
sporządzone na dzień 31.03.2010 w tysiącach złotych**

	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
A k t y w a			
Aktywa trwałe	1 299 574	1 271 927	1 272 462
Wartości niematerialne	2 322	2 367	1 659
Rzeczowe aktywa trwałe	17 581	17 896	18 868
Nieruchomości inwestycyjne	1 287	1 287	1 287
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 264	1 264	787
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług			68
Długoterminowe pozostałe należności	793	824	941
Udzielone pożyczki długoterminowe	22 332	23 056	16 349
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 243 637	1 211 601	1 205 740
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 358	13 632	26 763
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa obrotowe	346 434	259 848	180 884
Zapasy	1 158	2 869	1 545
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	165 399	105 234	88 212
Krótkoterminowe pozostałe należności	95 166	43 549	29 781
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	61 217	73 768	9 717
Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego	179		2 894
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pochodne instrumenty finansowe	1 852	8 299	11 659
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 731	24 823	34 802
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 732	1 306	2 274
A k t y w a r a z e m	1 646 008	1 531 775	1 453 346
P a s y w a			
Kapitał własny	1 341 850	1 319 916	1 114 268
Kapitał zakładowy	74 333	74 333	67 633
Akcje własne	-2 979	-2 979	-2 979
Kapitał zapasowy	1 259 981	1 259 981	1 104 275
Kapitał z aktualizacji wyceny	-12 712	-30 515	-83 509
Pozostałe kapitały rezerwowe	17 021	17 021	17 021
Różnice kursowe z przeliczenia			
Zyski zatrzymane	6 206	2 075	11 827
Zobowiązania długoterminowe	5 721	7 454	11 879
Kredyty i pożyczki długoterminowe			
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług			243
Długoterminowe pozostałe zobowiązania	732	848	1 132
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 670	6 287	10 246
Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	319	319	258
Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania			
Zobowiązania krótkoterminowe	298 437	204 405	327 199
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	129 657	63 213	155 632
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	121 967	69 986	43 039
Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania	13 586	31 342	14 825
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Pochodne instrumenty finansowe	16 917	29 498	102 399
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	241	220	244
Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	16 069	10 146	11 060
Rozliczenia międzyokresowe			
P a s y w a r a z e m	1 646 008	1 531 775	1 453 346
Wartość księgowa	1 341 850	1 319 916	1 114 268
Liczba akcji	74 056 038	67 639 372	67 632 538
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	18,12	19,51	16,48

Jednostkowy rachunek zysków i strat KOPEX S.A.
sporządzony za okres 01.01.2010 do 31.03.2010 roku w tysiącach złotych

	od 01.01.2010 do 31.03.2010	od 01.01.2009 do 31.03.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	481 933	185 819
<i>Przychody netto ze sprzedaży produktów jednostkom powiązanym</i>	<i>4 444</i>	<i>2 083</i>
<i>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów jednostkom powiązanym</i>	<i>856</i>	
Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 771	4 328
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	475 162	181 491
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	437 505	171 477
<i>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów jednostkom powiązanym</i>	<i>3 085</i>	<i>1 182</i>
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów jednostkom powiązanym</i>	<i>610</i>	
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 417	3 433
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	434 088	168 044
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	44 428	14 342
Pozostałe przychody	175	2 353
Koszty sprzedaży	10 152	3 840
Koszty ogólnego zarządu	5 124	4 788
Pozostałe koszty	22 887	4 930
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 440	3 137
Przychody finansowe, w tym:	3 742	4 464
Dywidendy i udziały w zyskach		1
Odsutki	2 571	391
Przychody ze sprzedaży inwestycji		
Aktualizacja wartości inwestycji	1 137	3 088
Różnice kursowe		982
Inne	34	2
Koszty finansowe, w tym:	6 243	2 430
Odsutki	1 640	1 904
Wartość sprzedaży inwestycji		
Aktualizacja wartości inwestycji	193	
Różnice kursowe	4 355	
Inne	55	526
Zysk (strata) brutto	3 939	5 171
Podatek dochodowy, w tym:	-192	1 283
część bieżąca	2 310	6
część odroczone	-2 502	1 277
Zysk (strata) netto	4 131	3 888
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	74 056 038	67 632 538
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,06	0,06

Sprawozdanie z całkowitych dochodów KOPEX S.A.
sporządzone za okres 01.01.2010 do 31.03.2010 roku w tysiącach
złotych

	od 01.01.2010 do 31.03.2010	od 01.01.2009 do 31.03.2009
Zysk (strata) netto	4 131	3 888
Inne całkowite dochody:		
Różnice kursowe z przeliczenia		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-1 410
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	17 803	-38 358
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		
Pozostałe dochody		
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	<hr/>	<hr/>
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	17 803	-39 768
Całkowite dochody ogółem	<hr/> 21 934	<hr/> -35 880

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym KOPEX S.A. sporządzone za okres 01.01.2010 do 31.03.2010 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	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczone						
Saldo na 1 stycznia 2009 roku	67 633	-400	1 101 696	-54 035		27	10 267	19 600		7 939	1 152 727		1 152 727
Różnice kursowe z przeliczenia													
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					-1 741		331				-1 410		-1 410
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				-47 356			8 998				-38 358		-38 358
Zyski z przeszacowania													
Pozostałe dochody													
Podatek dochodowy od składników innych										3 888	3 888		3 888
Zysk (strata) netto za okres										3 888	-35 880		-35 880
Razem całkowite dochody				-47 356	-1 741		9 329			3 888			
Emisja akcji													
Wykup akcji własnych		-2 579	2 579					-2 579			-2 579		-2 579
Podział zysku													
Dywidendy													
Saldo na 31 marca 2009	67 633	-2 979	1 104 275	-101 391	-1 741	27	19 596	17 021		11 827	1 114 268		1 114 268
Saldo na 1 stycznia 2009 roku	67 633	-400	1 101 696	-54 035		27	10 267	19 600		7 939	1 152 727		1 152 727
Różnice kursowe z przeliczenia													
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży													
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				16 332			-3 103				13 229		13 229
Zyski z przeszacowania			3										
Pozostałe dochody													
Podatek dochodowy od składników innych										2 075	2 075		2 075
Zysk (strata) netto za okres										2 075	15 304		15 304
Razem całkowite dochody			3	16 332		-3	-3 103			2 075			
Emisja akcji	6 700		147 764								154 464		154 464
Wykup akcji własnych		-2 579	2 579					-2 579			-2 579		-2 579
Podział zysku			7 939							-7 939			
Dywidendy													
Saldo na 31 grudnia 2009	74 333	-2 979	1 259 981	-37 703		24	7 164	17 021		2 075	1 319 916		1 319 916
Saldo na 1 stycznia 2010 roku	74 333	-2 979	1 259 981	-37 703		24	7 164	17 021		2 075	1 319 916		1 319 916
Różnice kursowe z przeliczenia													
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży													
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				21 979							17 803		17 803
Zyski z przeszacowania													
Pozostałe dochody													
Podatek dochodowy od składników innych										4 131	4 131		4 131
Zysk (strata) netto za okres										4 131	21 934		21 934
Razem całkowite dochody				21 979			-4 176			4 131			
Emisja akcji													
Wykup akcji własnych													
Podział zysku													
Dywidendy													
Saldo na 31 marca 2010	74 333	-2 979	1 259 981	-15 724		24	2 988	17 021		6 206	1 341 850		1 341 850

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych KOPEX S.A.
sporządzone za okres 01 stycznia 2010 do 31 marca 2010 roku w tysiącach złotych

	od 01.01.2010 do 31.03.2010	od 01.01.2009 do 31.03.2009
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) brutto	3 939	5 171
Korekty o:		
Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych		
Zysk (strata) z udziałów (akcji) w j.stowarz. i będących spółkami handl. j.współzależnych		
Amortyzacja	442	538
Odpisy wartości firmy lub nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia		
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	1 432	-84
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-686	1 517
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	5 839	-1 657
Zmiana stanu zapasów	1 711	5 944
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-113 157	51 527
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	33 742	-25 914
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-338	-602
Zapłacony podatek dochodowy	-2 489	-6
Pozostałe korekty	17 934	-20 141
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-51 631	16 293
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne		
Zbycie aktywów finansowych		
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach		
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		
Otrzymane odsetki	1 930	509
Inne wpływy inwestycyjne	45 579	1 788
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-290	-1 273
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		
Nabycie aktywów finansowych	-32 036	-30 304
Udzielone pożyczki długoterminowe		
Inne wydatki inwestycyjne	-33 307	-3 331
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 124	-32 611
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i in.instrum.kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	101 506	28 420
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe	2	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	-35 062	-10 824
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Zapłacone odsetki	-1 640	-1 919
Inne wydatki finansowe	-33	-408
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	64 773	12 692
RAZEM PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	-4 982	-3 626
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-5 092	-3 542
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-110	84
Środki pieniężne na początek okresu	24 823	38 344
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	19 731	34 802
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

**INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.01.2010 DO 31.03.2010**

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 podlegały 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 ZARZADZAJĄCA HBS Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX EQUITY Sp. z o.o.	Pełna
AUTOKOPEX Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX GmbH (Niemcy)	Pełna
KOPEX-ENGINEERING Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX CONSTRUCTION Sp. z o.o.	Pełna
HSW ODLEWNIA Sp. z o.o.	Pełna
WAMAG S.A.	Pełna
KOPEX – PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.	Pełna
PBSz INWESTYCYJE 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 – MASZYNY GÓRNICZE Sp. z o.o. (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 (Australia)	Pełna
PT KOPEX MINING CONTRACTORS (Indonezja)	Pełna
EL-GÓR Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE S.A.	Pełna
PB ENERGY RZECZYCE Sp. z o.o.	Pełna
PB ENERGY ZALESIE Sp. z o.o.	Pełna
PB ENERGY ŻÓRAWINA Sp. z o.o.	Pełna
PB ENERGY ŁOSICE Sp. z o.o.	Pełna
PB ENERGY WOŁCZYN Sp. z o.o.	Pełna
PB ENERGY CHRÓŚCINA Sp. z o.o.	Pełna
WARATAH ENGINEERING PTY LTD (Australia)	Pełna
JNBYE MINING SERVICES (Australia)	Proporcjonalna
WS BILDONIT Sp. z o.o.	Praw własności
TIEFENBACH Sp. z o.o.	Praw własności

ODLEWNIA STALIWA ŁABEDY Sp. z o.o.	Praw własności
ANHUI LONG PO ELECTRICAL CORPORATION Ltd (Chiny)	Praw własności
RYBNICKA FABRYKA MASZYN RYFAMA S.A.	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, z uwagi na fakt, że nie rozpoczęła ona działalności gospodarczej, oraz spółki zależnej Grupa ZZM-KOPEX Sp. z o.o., z uwagi na fakt, że jej działalność została zawieszona, oraz spółki zależnej KOPEX EKSEN Sp. z o.o., z powodu rozpoczęcia jej likwidacji.

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 w ramach kapitału własnego kapitał udziałów niekontrolujących w aktywach netto skonsolidowanych spółek zależnych.
- Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:
 - wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia oraz
 - zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały niekontrolujące począwszy od dnia połączenia.

Udziały niekontrolujące prezentuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 trwałe umarzone są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Wartość końcowa oraz okresy użytkowania poddawane są corocznym przeglądom i aktualizowane stosowaną w następnych okresach bilansową stawką amortyzacyjną.

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

Stawki amortyzacji stosowane dla środków trwałych są następujące:

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

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

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

- Nieruchomości inwestycyjne

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

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

Stawki amortyzacji stosowane dla nieruchomości inwestycyjnych są następujące:

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

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Środki trwale w budowie

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

- Należności długoterminowe

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

- Leasing

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

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

Przedmiot leasingu amortyzowany jest przez okres jego użytkowania 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 stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o stałych lub możliwych do określenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku,
- inwestycje utrzymywane do dnia zapadalności – są to aktywa finansowe niepochodne ze stałymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz stałym terminem zapadalności, co do których Spółka ma zamiar i możliwość utrzymania ich do terminu zapadalności,
- aktywa dostępne do sprzedaży.

Wycena instrumentów finansowych:

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

- Rachunkowość zabezpieczeń

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

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmuje się w następujący sposób:

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmuje się w następujący sposób:

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

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

Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach działających za granicą ujmuje się podobnie do zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Grupa Kapitałowa stosuje 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 średniej ważonej,
- materiały zakupione dla konkretnego zlecenia oraz towary w drodze szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen tych składników, niezależnie od daty ich zakupu lub wytworzenia,
- energia elektryczna według cen przeciętnych, to jest ustalonych w wysokości średniej ważonej cen danego okresu.

- Należności krótkoterminowe

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

Odpisy aktualizacyjne na należności tworzy się:

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

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

- Środki pieniężne

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

- Rozliczenia międzyokresowe

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

Rozliczeniu w czasie podlegają przykładowo:

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

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

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

Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się:

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

- Kapitały własne

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

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

Wycena kapitału podstawowego w pasywach bilansu następuje w wartości nominalnej.

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

- Rezerwy na zobowiązania

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

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

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

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

Rezerwy tworzone są na poniższe tytuły:

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

Rezerwy na świadczenia pracownicze są szacowane przez aktuarium.

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

- Aktywa i rezerwa na podatek dochodowy

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

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

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

Korekty zysku brutto, o których mowa wyżej mają charakter:

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

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

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

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywowano podatek odroczonego z tyt. działalności w specjalnej strefie ekonomicznej. Podstawą kalkulacji wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest kwota poniesionych kosztów inwestycji, gdyż od jej wysokości zależy jaka kwota dochodu będzie potencjalnie zwolniona z podatku dochodowego.

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

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

- Zobowiązania

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

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

Zobowiązania krótkoterminowe to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług w normalnym cyklu produkcyjnym, a także pozostałe zobowiązania, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zobowiązania wycenia się w kwocie 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 2010 ROKU ORAZ ICH WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- 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
- KIMSF 15 – „Umowy na budowę nieruchomości” – nie spowodowała zmian w sprawozdaniu finansowym
- MSSF 3 – „Połączenia jednostek gospodarczych”

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez RMSR w dniu 10 stycznia 2008 roku. Zmieniony standard dostarcza szczegółowych informacji na temat przeprowadzenia i rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych metodą nabycia. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się po 30 czerwca 2009 roku i ma zastosowanie do połączeń jednostek gospodarczych powstałych po tej dacie.

- 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 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku. Zmiany mają wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki.

- MSR 39 – „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”

Zmieniony MSR 39 ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później.

- KIMSF 17 – „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”

Ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później.

- KIMSF 18 – „Nieodpłatne przekazanie aktywów”

Ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później.

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

- MSR 24 – „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” będzie miał zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później.

- MSSF 9 – „Instrumenty finansowe” będzie miał zastosowanie od 1 stycznia 2013 roku.

- KIMSF 19 – „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później.

- KIMSF 14 – „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania” będzie miał zastosowanie od 1 stycznia 2011 roku.

4. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

w Grupie Kapitałowej

w tys. zł

	<u>Stan na 31.03.2010</u>	<u>Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)</u>	<u>Stan na 31.12.2009</u>
1. Należności warunkowe	87 517	+ 29 737	57 780
1.1. Od jednostek powiązanych	10 000	+10 000	
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	5 000	+5 000	
- otrzymanych weksli	5 000	+5 000	
- zastaw, hipoteka			
1.2. Od pozostałych jednostek	77 517	+19 737	57 780
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	58 185	+20 264	37 921
- otrzymanych weksli	16 829	- 527	17 356
- zastaw, hipoteka	2 503		2 503
2. Zobowiązania warunkowe	1 113 059	+ 14 042	1 099 017
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	778 908	+ 10 010	768 898
- udzielonych gwarancji i poręczeń	778 908	+ 10 010	768 898
- wystawionych weksli			
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	334 151	+ 4 032	330 119
- udzielonych gwarancji i poręczeń	113 155	+ 5 419	107 736
- wystawionych weksli	220 996	- 1 387	222 383
- inne			

u Emitenta

w tys. zł

	<u>Stan na 31.03.2010</u>	<u>Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)</u>	<u>Stan na 31.12.2009</u>
1. Należności warunkowe	899 713	+ 24 742	874 971
1.1. Od jednostek powiązanych	895 596	+ 24 401	871 195
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	420 683	- 6 547	427 230
- otrzymanych weksli	474 913	+ 30 948	443 965
- zastaw, hipoteka			
1.2. Od pozostałych jednostek	4 117	+ 341	3 776
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	1 078	+ 286	792
- otrzymanych weksli	2 153	+ 55	2 098
- zastaw, hipoteka	886		886
2. Zobowiązania warunkowe	885 131	+ 16 324	868 807
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	789 197	+ 14 501	774 696
- udzielonych gwarancji i poręczeń	317 831	+15 485	302 346
- wystawionych weksli	471 366	- 984	472 350
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	95 934	+ 1 823	94 111
- udzielonych gwarancji i poręczeń	95 934	+ 1 823	94 111
- wystawionych weksli			
- inne			

Pozostałe zobowiązania warunkowe dotyczące ewentualnych roszczeń kontrahentów KOPEX S.A. w przypadku zmiany nieprawomocnych wyroków sądowych szacowane są na kwotę 2 985 tys. zł.

W dniu 8 i 11 stycznia 2010 roku doręczone do Kopex S.A. zostały przez Sąd Okręgowy w Katowicach niżej wymienione odpisy pozwów:

1) pozew wniesiony przez Fazos S.A. w sprawie o zapłatę przeciwko spółkom Kopex S.A. i Tagor S.A. (jednostka pośrednio zależna od Emitenta); Wartość przedmiotu sporu w pozwie określona została na kwotę 51 875 600,00 PLN.

2) pozew wniesiony przez Fazos S.A. w sprawie o zapłatę przeciwko spółkom Kopex S.A. i Tagor S.A. (jednostka pośrednio zależna od Emitenta); wartość przedmiotu sporu w pozwie określona została na kwotę 22 206 708,00 PLN

3) pozew wniesiony przez Famur S.A. przeciwko Kopex S.A. w sprawie o zapłatę kwoty 40 261 950,00 PLN

Według stanowiska Kancelarii Prawnej reprezentującej Kopex S.A. i Tagor S.A. (spółka pośrednio zależna od Emitenta), zgłoszone wyżej wymienione roszczenia są całkowicie bezzasadne i pozbawione jakichkolwiek podstaw faktycznych i prawnych. Kopex S.A. i Tagor S.A. (spółka pośrednio zależna od Emitenta) w oparciu o opinię prawną, a także w oparciu o dostępne dowody uznał, iż nie istnieje obecny obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń (MSR 37 par. 15).

5. INFORMACJE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

- Pozycje aktywów i pasywów przeliczono wg średniego kursu NBP dla waluty EURO, obowiązującego na dzień bilansowy:
 - na 31.03.2010 - 3,8622
 - na 31.12.2009 - 4,1082
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym
 - w I kw. 2010 roku - 3,9669
 - w I kw. 2009 roku - 4,5994
- Maksymalne kursy w okresie
 - w I kw. 2010 roku - 4,0616
 - w I kw. 2009 roku - 4,7013
- Minimalne kursy w okresie
 - w I kw. 2010 roku - 3,8622
 - w I kw. 2009 roku - 4,4392

6. INFORMACJA O ZMIANIE STANU REZERW ORAZ ZMIANIE STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODRO CZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

w Grupie Kapitałowej

w tys. zł

	od 01.01.2010 do 31.03.2010
1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania	-12 464
a) zwiększenia, w tym:	17 286
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	632
- rezerwa na zobowiązania	1 940
- rezerwa na koszty kontraktów	10 451
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 263
b) zmniejszenie	29 750
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	665
- rezerwa na zobowiązania	13 698
- rezerwa na koszty kontraktów	6 855
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 532
2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku	-4 764
- zwiększenie	107
- zmniejszenie	4 871

u Emitenta

w tys. zł

	od 01.01.2010 do 31.03.2010
1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania	4 327
a) zwiększenia, w tym:	12 601
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	213
- rezerwa na zobowiązania	-
- rezerwa na koszty kontraktów	10 367
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 021
b) zmniejszenie	8 274
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	192
- rezerwa na zobowiązania	22
- rezerwa na koszty kontraktów	4 422
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 638
2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku	-3 274
- zwiększenie	6 124
- zmniejszenie	9 398

7. INFORMACJA O ZMIANIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH AKTYWA, WPŁYWAJĄCYCH NA WYNIK FINANSOWY

w Grupie Kapitałowej

w tys. zł

	od 01.01.2010 do 31.03.2010
1) zwiększenia, z tego na:	603
- Należności	492
- Inwestycje	24
- Środki trwale i Wartości niematerialne	63
- Zapasy środków obrotowych	24
2) zmniejszenia, z tego na:	912
- Należności	839
- Inwestycje	-
- Środki trwale i Wartości niematerialne	-
- Zapasy środków obrotowych	73

u Emitenta

w tys. zł

	od 01.01.2010 do 31.03.2010
1) zwiększenia, z tego na:	24
- Należności	-
- Inwestycje	24
- Zapasy środków obrotowych	-
2) zmniejszenia, z tego na:	54
- Należności	54
- Inwestycje	-

8. NABYCIA I ZBYCIA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

w Grupie Kapitałowej

w tys. zł

	od 01.01.2010 do 31.03.2010
Nabycia	20 907
Zbycia	5 378

u Emitenta

w tys. zł

	od 01.01.2010 do 31.03.2010
Nabycia	40
Zbycia	-

9. TRANSAKCJE U EMITENTA Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (w tys. zł)

Przychody ze zbycia jednostkom powiązanym

	od 01.01.2010 do 31.03.2010		
	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Sprzedaż aktywów	Przychody finansowe
Jednostkom zależnym	5 300	-	862
Jednostkom stowarzyszonym			
Razem	5 300		862

	od 01.01.2009 do 31.03.2009		
	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Sprzedaż aktywów	Przychody finansowe
Jednostkom zależnym	2 083	-	287
Jednostkom stowarzyszonym			
Razem	2 083		287

Zakupy od jednostek powiązanych

	od 01.01.2010 do 31.03.2010			
	Zakup towarów i materiałów	Zakup usług	Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	Koszty finansowe
Od jednostek zależnych	148 664	202	-	-
Od jednostek stowarzyszonych				
Razem	148 664	202		

	od 01.01.2009 do 31.03.2009			
	Zakup towarów i materiałów	Zakup usług	Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	Koszty finansowe
Od jednostek zależnych	-	406	-	404
Od jednostek stowarzyszonych				
Razem		406		404

Należności od jednostek powiązanych

	31.03.2010	31.12.2009
Od jednostek zależnych	24 947	27 120

Zobowiązania od jednostek powiązanych

	31.03.2010	31.12.2009
Wobec jednostek zależnych	65 068	8 653

Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych

	31.03.2010	31.12.2009
Od jednostek zależnych:		
Stan na początek okresu	61	89
Utworzenie odpisu		
Rozwiązanie odpisu	-21	-28
Stan na koniec okresu	40	61
Od jednostek stowarzyszonych:		
Stan na początek okresu	46	46
Utworzenie odpisu		
Rozwiązanie odpisu		
Stan na koniec okresu	46	46

10. INFORMACJE O POŁĄCZENIACH JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

Nabycie spółki RYFAMA

W dniu 19 lutego 2010 roku została zawarta umowa sprzedaży akcji zawarta pomiędzy KOPEX S.A. a Zakładami Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych ZUGIL S.A. w Wieluniu, na podstawie której KOPEX nabył 420 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki RYFAMA S.A., co stanowi 26,92% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Wyliczenie wartości firmy spółki:

	w tys. zł
Wartość godziwa przekazanej zapłaty (środki pieniężne)	31 231
Udział w wartości godziwej aktywów netto (26,92%)	10 522
Nabyta wartość firmy na dzień połączenia	20 709

11. INFORMACJE O ZDARZENIACH Z LAT UBIEGŁYCH

W związku z ujawnieniem przez spółkę pośrednio zależną istotnych okoliczności mających wpływ na dane finansowe wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31.12.2009 r. , a w konsekwencji na dane finansowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Kopex S.A. za rok zakończony dnia 31.12.2009 roku , dokonano korekty błędu w ujęciu retrospektywnym w publikowanym w niniejszym raporcie skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009r. w następujących pozycjach:

- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: +652 tys. zł
- zapasy: - 2.395 tys. zł
- krótkoterminowe pozostałe należności: +455 tys. zł
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe: - 7.779 tys. zł
- zyski zatrzymane: - 10.797 tys. zł
- kapitał udziałów niekontrolujących: -223 tys. zł
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: - 1.478 tys. zł
- pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania: +3.431 tys. zł

Ponieważ zgodnie z MSR 10 & 5 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Kopex S.A. za rok zakończony dnia 31.12.2009r. zostało , w myśl MSR , zatwierdzone w dniu jego opublikowania tj. 30.04.2009r to w oparciu o MSR 10 i MSR 8 powyższe korekty zostały zaprezentowane w ujęciu retrospektywnym jako korekta błędu.

12. 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 Przedsiębiorstwa Eksportu i Importu „KOPEX” w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą : Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” Spółka Akcyjna. W dniu 19 listopada 1993 r. został podpisany akt przekształcenia oraz ustanowiony w formie aktu notarialnego pierwszy 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 w 2001 roku nowych przepisów o rejestracji przedsiębiorców, „KOPEX” S.A. wpisany został w dniu 12 lipca 2001r. do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nowym numerem KRS: 0000026782. W dniu 23 października 2003 r. została wpisana do rejestru zmieniona firma spółki na używaną aktualnie : KOPEX Spółka Akcyjna i dopuszczony skrót firmy: „KOPEX” S.A.

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

Momentem zwrotnym w historii prywatyzacji „KOPEX” S.A. było zbycie wszystkich posiadanych akcji „KOPEX” S.A. przez Krajową Spółkę Cukrową S.A. (po ogłoszonym publicznym wezwaniu) w dniu 09 lutego 2006 roku, które nabył inwestor branżowy Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. z siedzibą w Zabrzu. Powstała nowa Grupa ZZM - KOPEX utworzyła największą w Polsce grupę przemysłową w branży producentów i dostawców maszyn i urządzeń górniczych oraz usług górniczych, której zintegrowany potencjał, stworzył możliwość kompleksowego oferowania maszyn i usług dla górnictwa, lokując Grupę ZZM - KOPEX w ścisłej czołówce największych na świecie partnerów przemysłu wydobywczego.

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

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

Główna siedziba „KOPEX” S.A. znajduje się w Katowicach, przy ulicy Grabowej 1.

13. PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa „KOPEX” S.A. działa w branży górniczej w skali światowej i składa się z jednostki dominującej - spółki publicznej „KOPEX” S.A. oraz z powiązanych organizacyjnie i kapitałowo jednostek zależnych i jednostek pośrednio zależnych. Grupę współtworzy obecnie ponad 50 firm w kraju i za granicą. Za granicą Grupa KOPEX posiada swoje firmy m.in. w Niemczech, Republice Czeskiej, Serbii, Republice Południowej Afryki, Chinach, Indonezji oraz Australii.

Grupa oferuje kompleksowe rozwiązania dla górnictwa podziemnego i odkrywkowego. Jest znaczącym producentem i dostawcą wysokiej klasy maszyn i urządzeń oraz nowoczesnych technologii dla górnictwa. Grupa wykorzystuje specjalistyczne możliwości spółek wchodzących w jej skład, które wzajemnie się uzupełniają w realizacji projektów.

Jednostka dominująca – „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach

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

Przedmiot działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności określa szczegółowo § 6 Statutu Spółki.

W ponad 48 letnim okresie istnienia „KOPEX” S.A. wyspecjalizował się w prowadzeniu międzynarodowego obrotu handlowego z zagranicą przekształcając się z czasem w generalnego wykonawcę i dostawcę maszyn i urządzeń oraz usług dla górnictwa.

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

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

Jednostka zależna – „Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne” S.A. z siedzibą w Zabrze

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

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

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

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

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

Jednostka zależna – „KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów” S.A. z siedzibą w Bytomiu

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

Budownictwo podziemne, którego ważnym fragmentem jest budownictwo górnictwa, 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 górnictwa.

Budownictwo ogólne

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

Wiertnictwo

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

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

Jednostka zależna – Zakłady Urządzeń Technicznych „WAMAG” S.A. z siedzibą w Wałbrzychu

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

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

Jednostka zależna – HANSEN Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium/Niemcy

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

Jednostka zależna - KOPEX EQUITY Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach

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

Jednostka zależna - KOPEX EKO Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach

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

Jednostka zależna - AUTOKOPEX Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach

Przedmiotem działalności jest 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. z siedzibą w Katowicach

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

Jednostka zależna - KOPEX GmbH z siedzibą w Moers/Niemcy

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

Jednostka zależna – „EL-GÓR” S.A. z siedzibą w Chorzowie

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

Jednostka zależna – PT KOPEX MINING CONTRACTORS z siedzibą w Djakarcie / INDONEZJA

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

Jednostka zależna – KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE S.A. z siedzibą w Zabrze

Przedmiotem działalności Spółki jest budowa i eksploatacja biogazowni.

Jednostka zależna - KOPEX MIN – MONT ,KOPEX MIN – FITIP , KOPEX MIN – OPREMA z siedzibą w Niszu /Serbia

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

Jednostka zależna - KOPEX MIN – LIV A.D. z siedzibą w Niszu /Serbia

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

Jednostka zależna – SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO.LTD z siedzibą w Taian /Chiny

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

Pozostałe wybrane jednostki z Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.:

- **FMIU „TAGOR” S.A.** z siedzibą w Tarnowskich Górach ⇒ produkcja zmechanizowanych obudów ścianowych i przenośników taśmowych i zgrzeblowych, remonty i modernizacja istniejących obudów.
- **„KOPEX-Famago” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zgorzelcu ⇒ działa w branży maszynowej, obsługując sektory: górnictwa, energetyczny, elektromaszynowy, przeladunkowy i surowców mineralnych. Firma kontynuując dotychczasową działalność produkcyjną przejętej firmy FAMAGO, legitymuje się prawie 30 - letnim doświadczeniem w produkcji koparek i 50 - letnim w produkcji zwałowarek, przenośników taśmowych oraz części zamiennych dla górnictwa odkrywkowego i jest czołowym producentem w tym zakresie na rynku krajowym i jednym z nielicznych w świecie.
Głównym przedmiotem działania Spółki jest produkcja :
 - maszyn dla górnictwa odkrywkowego i budownictwa,
 - zespołów i części zamiennych do maszyn, w tym: wieńców zębatych i łoż kulowych, kół zębatych, bębnow, wałów i osi oraz wielkogabarytowych elementów obrabianych,
 - części i elementów szybko zużywających się (noże, przednoża, tulejki, czerpaki i inne),
 - elementów systemów przenośnikowych (bębny, krążniki, konstrukcje stalowe przenośników),
 - wielkogabarytowych zaworów dla hydroenergetyki (klapowe, kulowe i suwakowe),
 - elementów i zespołów urządzeń dźwigowych,
 - konstrukcji mostowych,
 - konstrukcji nośnych bloków energetycznych,
 - konstrukcji stalowych zrębnic do statków,
 - odlewów z metali nieżelaznych,
 - zasobników i innych.

- **Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A.** z siedzibą w Tychach

⇒ produkcja elektronicznych urządzeń automatyki przemysłowej, aparatury kontrolno-pomiarowej, sygnalizacji i łączności, w szczególności o konstrukcji przeciwwybuchowej, przeznaczonych dla przemysłu, a zwłaszcza dla przemysłu wydobywczego.

Oferta handlowa ZEG S.A. obejmuje produkcję urządzeń elektroniki i automatyki górniczej, w tym:

 - urządzeń i systemów dla automatyzacji i transportu w podziemiach kopalń,
 - urządzeń i systemów łączności i teletransmisji górniczej,
 - urządzeń i systemów do analizy parametrów atmosfery kopalnianej,
 - systemów metanometrycznych,
 - urządzeń kontrolno-pomiarowych i techniki strzałowej,
 - urządzeń do zabezpieczania sieci energetycznych w podziemiach kopalń,
 - przekształtników energoelektronicznych,
 - urządzeń dla kopalń odkrywkowych.

- **„Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne – Maszyny Górnicze” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zabrzu (przed zmianą pod firmą : „INFRABUD” Sp. z o. o.)

⇒ Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, produkcja konstrukcji metalowych i ich części, produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia, wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, kupno, sprzedaż i wynajem nieruchomości na własny rachunek, działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego, produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych.

- **„ELGÓR + Hansen” Sp. z o.o.** z siedzibą w Chorzowie

⇒ Spółka oferuje pełną obsługę inwestycji, w tym projektowanie, produkcję i remonty urządzeń budowy przeciwwybuchowej, opracowywanie dokumentacji technicznych urządzeń elektrycznych stosowanych w górnictwie oraz wykonawstwo dokumentacji zintegrowanych systemów zasilania i sterowania kompleksów wydobywczych (ścianowych, strugowych, przodkowych). Elgór + Hansen świadczy także usługi obejmujące:

 - pełne przygotowanie dostaw wyposażenia elektrycznego do urządzeń górniczych
 - remonty i modernizację ognioszczelnej aparatury budowy przeciwwybuchowej
 - opracowania dokumentacji technicznej układów elektrycznych stosowanych w górnictwie, w szczególności w pomieszczeniach zagrożonych wybuchem .

- **„DOZUT – TAGOR” Sp. z o. o.** z siedzibą w Tarnowskich Górach

⇒ wykonywanie i naprawy hydrauliki siłowej, zespołów hydraulicznych, produkcja i naprawa uszczelnień, wykonawca ekologicznych powłok ochronnych w technologii DURACHROM.

- **BPO „BREMASZ” Sp. z o.o.** z siedzibą w Dąbrowie Górniczej

⇒ naprawa i konserwacja maszyn dla górnictwa i kopalnictwa, produkcja, remont i modernizacja obudów zmechanizowanych , spawanie konstrukcji stalowych.

- **INBYE MINING SERVICES Pty Ltd.** z siedzibą w Maitland/Australia

⇒ projektowanie, produkcja i dystrybucja systemów przenośników zgrzeblowych. Spółka specjalizuje się jako producent ciężkich przenośników zgrzeblowych, koordynator techniczny dostaw kompleksów ścianowych na rynku Australii.

- **KOPEX AUSTRALIA Pty Ltd.** z siedzibą w Newcastle/Australia

⇒ remont, naprawa oraz modernizacja maszyn i urządzeń górniczych.

- **WARATAH ENGINEERING Pty Ltd.** z siedzibą w Argenton/Australia

⇒ produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa.

- **„KOPEX Technology” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zabrzu

⇒ pozostała działalność usługowa w zakresie badań i analiz technicznych.

14. GRUPA KAPITAŁOWA. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA I JEDNOSTEK GRUPY EMITENTA

14.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupa Kapitałowa „KOPEX” S.A. składa się z jednostki dominującej - spółki publicznej „KOPEX” S.A. oraz z powiązanych organizacyjnie i kapitałowo jednostek zależnych i jednostek pośrednio zależnych. Grupę współtworzy obecnie ponad 50 firm w kraju i za granicą. Za granicą Grupa KOPEX posiada swoje firmy m.in. w Niemczech, Republice Czeskiej, Serbii, Republice Południowej Afryki, Chinach, Indonezji oraz Australii.

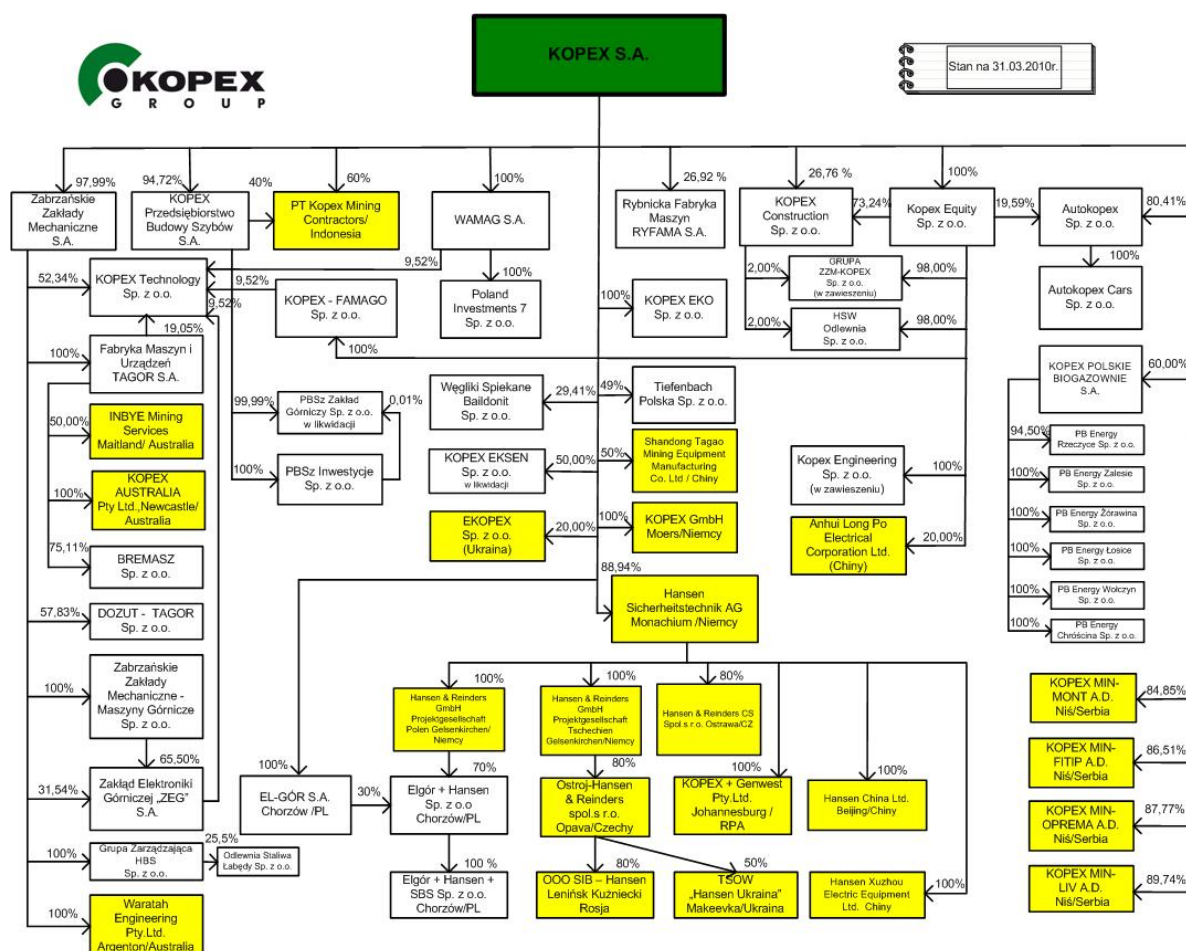
„KOPEX” jako lider Grupy pełni w tej strukturze szczególną rolę skupiając centralne funkcje - jest zarządem holdingu, ustalającym strategię rozwoju całej Grupy Kapitałowej, wskazuje spółkom należącym do Grupy kierunki ich działań w sferze produkcji i usług.

Od lipca 2009 roku Grupa występuje pod nową nazwą „GRUPA KOPEX ” (ang. KOPEX GROUP) i używa dla identyfikacji wizualnej nowego symbolu graficznego Grupy:



Nowa nazwa wraz z symbolem graficznym pozwoli odbiorcom rozpoznać i zapamiętać odpowiedni wizerunek marki, tworząc jednolity i spójny wizerunek marki w świadomości klientów i partnerów biznesowych.

Schemat GRUPY KOPEX



Uwaga: kolorem żółtym zaznaczono spółki z siedzibą za granicą

14.2. POZYCJA RYNKOWA GRUPY KOPEX

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

14.3. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA ORAZ JEDNOSTKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

(informacje obejmują okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 marca 2010 roku wraz ze zmianami w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego).

1) Nabycia/objęcia akcji/udziałów przez Emitenta lub podmioty Grupy KOPEX:

a) zwiększenie przez „KOPEX” S.A. stanu posiadania akcji w spółkach serbskich;

W dniu 11.02.2010 Emitent powziął wiadomość, że Centralny Rejestr Depozytu i Kliringu Papierów Wartościowych Republiki Serbii dokonał przeniesienia 30.743 akcji spółki **KOPEX MIN - LIV A.D.** (z tytułu sfinansowania przez KOPEX S.A. dokonanych obowiązkowych inwestycji zgodnie z postanowieniami umowy zakupu). Obecnie KOPEX S.A. posiada łącznie 91.091 akcji spółki KOPEX MIN – LIV A.D., które stanowią 89,74 % podwyższonego kapitału zakładowego i uprawniają do 91.091 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 89,74% ogólnej liczby głosów. Przedmiotem działalności KOPEX MIN - LIV A.D. jest wykonawstwo i dostawa odlewów ze staliwa i żeliwa.

b) nabycie przez „KOPEX” S.A. akcji Rybnickiej Fabryki Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku;

W dniu 19 lutego 2010 roku zawarte zostały 3 umowy nabycia akcji spółki niepublicznej pod firmą Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku, wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej GWARANT w Katowicach:

a) umowa sprzedaży akcji zawarta pomiędzy KOPEX S.A. (Inwestor), a Zakładami Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych ZUGIL S.A. z siedzibą w Wieluniu (ZUGIL S.A.) na podstawie której Emitent nabył 420.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,59 zł za 1 akcję, stanowiących 26,92 % udziału w kapitale zakładowym spółki „RYFAMA” S.A. w Rybniku,

b) warunkowa umowa sprzedaży akcji pomiędzy KOPEX S.A. (Inwestor), a Andoria-Mot Sp. z o.o. z siedzibą w Andrychowiu, Kuźnia Jawor S.A. z siedzibą w Jaworze, Fabryką Urządzeń Mechanicznych „Chofum” S.A. z siedzibą w Chocianowie (Spółki) oraz GWARANT Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Katowicach (GWARANT GK) na podstawie której Emitent nabędzie łącznie 594.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,59 zł za 1 akcję, co stanowi 38,08 % udziału w kapitale zakładowym spółki „RYFAMA” S.A. w Rybniku. Nabycie akcji nastąpi pod warunkiem zawieszającym zapłaty ceny oraz wyrażenia zgody przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie akcji. Stosowny wniosek ze zgłoszeniem zamiaru koncentracji złożony został do Prezesa UOKiK i Emitent oczekuje na decyzję w tej sprawie.

c) przedwstępna umowa sprzedaży akcji pomiędzy Panem Krzysztofem Jędrzejewskim – (Inwestor) przy udziale KOPEX S.A. a GWARANT Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Katowicach (GWARANT GK), Zakładami Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych ZUGIL S.A. z siedzibą w Wieluniu (ZUGIL S.A.) i Kuźnia Jawor S.A. z siedzibą w Jaworze łącznie zwanymi „Spółkami”. Na podstawie tej umowy „Spółki” zobowiązały się do zbycia na rzecz Inwestora lub KOPEX S.A. łącznie 388.007 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,59 zł za 1 akcję, co stanowi 24,87 % udziału w kapitale zakładowym spółki „RYFAMA” S.A. w Rybniku, a ponadto GWARANT Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Katowicach zobowiązała się do zbycia nabytych i objętych w przyszłości akcji spółki „RYFAMA” S.A. Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji nastąpi pod warunkiem zawieszającym uzyskania zgody Prezesa UOKiK, o której mowa wyżej w punkcie b).

Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” S.A. jest firmą o bogatych tradycjach w projektowaniu i produkcji maszyn oraz urządzeń dla potrzeb górnictwa podziemnego. Specjalizuje się i jest znana w kraju i za granicą przede wszystkim z produkcji różnego rodzaju kompletnych środków transportowych, a zwłaszcza przenośników zgrzeblowych. Produkuje także kruszarki urobku, instalowane na podścianowym przenośniku zgrzeblowym oraz inne elementy konstrukcyjne wykorzystywane w maszynach górniczych: reduktory, zwrotnie najazdowe, urządzenia kotwiąco - przesuwne, zawieszania linowe i inne. Nabycie akcji spółki RYFAMA jest elementem zapowiadanych przez Emitenta akwizycji w ramach realizacji strategii umacniania pozycji konkurencyjnej Grupy KOPEX w produkcji kompletnych zestawów ścianowych i bardzo dobrze wpisuje się w ofertę Grupy KOPEX.

2) Połączenia wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta mające na celu ograniczenie kosztów ich działalności oraz usprawnienie zarządzania, a mianowicie:

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

W dniu 08 grudnia 2009 roku zgromadzenia wspólników spółek „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz „KOPEX-Comfort” Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach (podmiot zależny od KOPEX Equity Sp. z o.o.) powzięły uchwały o planowanym połączeniu w drodze przejęcia przez spółkę „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (spółka przejmująca) spółki o podobnym charakterze działalności „KOPEX-Comfort” Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach (spółka przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej.

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

3) Zawieszenia działalności bądź likwidacje spółek podjęte w ramach procesu restrukturyzacji i porządkowania spółek Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A.:

decyzja o rozwiązaniu podmiotu zależnego od Emitenta „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Katowicach i o postawieniu w stan likwidacji;

W dniu 15 stycznia 2010 roku Zgromadzenie Wspólników spółki „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach podjęło decyzję o rozwiązaniu spółki „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach i wyznaczeniu jej likwidatora (od dnia 01 lipca 2009 r. zawieszenie działalności spółki „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o.). Postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 15.02.2010r. wpisano w Dziale 6 uchwałę Wspólników o rozwiązaniu spółki i postawieniu jej w stan likwidacji. Wspólnikami Spółki są: firma EKSEN PROJE INŞAAT TURİZM VE TICARET ANONİM ŞİRKETİ z siedzibą w Ankarze/Turcja oraz „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach, którzy posiadają po 50 % udziału w kapitale zakładowym Spółki. Spółka ta nie podjęła od momentu zawiązania faktycznej działalności gospodarczej i nie zatrudniała pracowników. W/w decyzja o likwidacji spółki „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. nie wywiera żadnego wpływu na sytuację finansową Emitenta.

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

Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w finansowy i rzeczowy majątek trwały za okres I kwartału 2010 roku przedstawia poniższa tablica:

W TYS. PLN.	
INWESTYCJE	Wartość
1. Akwizycje i przejęcia	32.036
2. Maszyny i urządzenia	17.656
3. Budynki i nieruchomości	1.746
4. Nowe produkty i przedsięwzięcia	763
5. Wartości niematerialne	695
6. Pozostałe	810
Razem	53.706

15. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU

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

AKCJONARIUSZ	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym KOPEX S.A.	ogólna liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Krzysztof Jędrzejewski	44 906 459 ¹⁾	60,41 %	44 629 959 ^{1c)}	60,27 %
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	4 452 100 ²⁾	5,99 %	4 452 100	5,99 %
Aviva OFE Aviva BZ WBK	3 789 840 ³⁾	5,10 %	3 789 840	5,10 %

Uwagi:

¹⁾ Łączny stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. (bezpośrednio i pośrednio oraz wraz z matką Anną Jędrzejewską) wg. zawiadomienia otrzymanego przez Emitenta z dnia 08.12.2009r., o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym Nr 190/2009 z dnia 09 grudnia 2009 roku (przed rejestracją 01.12.2009r. podwyższenia kapitału zakładowego „KOPEX S.A.” łączny udział w k.z. Spółki stanowił 66,60 %), w tym:

a) bezpośrednio 44.050.175 akcji stanowiących 59,26 % udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniający ch do 44.050.175 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 59,26 % ogólnej liczby głosów, (przed rejestracją 01.12.2009r. podwyższenia kapitału zakładowego „KOPEX S.A.” akcje te stanowiły 65,13 % w k.z. Spółki),

b) pośrednio poprzez spółkę PBP „Puławy” Development Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiadającą 270.000 akcji Spółki „KOPEX” S.A. w Katowicach, stanowiących 0,36 % udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 270.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,36 % ogólnej liczby głosów, (przed rejestracją 01.12.2009r. podwyższenia kapitału zakładowego „KOPEX S.A.” akcje te stanowiły 0,40 % w k.z. Spółki),

c) pośrednio poprzez spółkę KOPEX S.A. posiada 276.500 akcji Spółki „KOPEX” S.A., stanowiących 0,37 % udziału w kapitale zakładowym (zgodnie z art. 364 § 2 K.s.h , spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw, w związku z czym nie są one zaliczone do uprawniających do głosów na walnym zgromadzeniu). Przed rejestracją 01.12.2009r. podwyższenia kapitału zakładowego „KOPEX S.A.” akcje te stanowiły 0,41 % w k.z. Spółki. Powyższe akcje zostały nabyte przez „KOPEX” S.A. w ramach realizacji programu skupu akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży w okresie od dnia rozpoczęcia „Programu nabycia (odkupu) akcji własnych KOPEX S.A.” tj. od dnia 15.12.2008r. do dnia 05.02.2009r. włącznie (zgodnie ze stanowiskiem KNF zawartym w piśmie z dnia 09 kwietnia 2009 roku znak DNO/WNO/023/9/4/09/MR nabywanie akcji własnych przez spółkę publiczną, zależną od akcjonariusza większościowego stanowi pośrednie nabycie akcji spółki publicznej). Po tym terminie Spółka nie wznawiała skupu akcji własnych,

d) pośrednio poprzez matkę Annę Jędrzejewską (osoba blisko związana) posiadającą 309.784 akcji Spółki „KOPEX” S.A., stanowiących 0,41 % udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 309.784 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,41 % ogólnej liczby głosów, (przed rejestracją 01.12.2009r. podwyższenia kapitału zakładowego „KOPEX S.A.” akcje te stanowiły 0,46 % w k.z. Spółki),

²⁾ podana ogólna liczba akcji/głosów przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. zgodnie z otrzymanymi przez Emitenta zawiadomieniami z dnia 04.12.2009r. uwzględnia m.inn. 3.798.257 akcji, którymi BZ WBK AIB Asset Management S.A. w Poznaniu zarządza w oparciu o zlecenie zarządzania portfelami funduszy inwestycyjnych, których organem jest BZ WBK AIB TFI S.A. w Poznaniu (Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Energii FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO oraz Lukas FIO). O przekroczeniu progu 5 % w k.z. przez BZ WBK AIB Asset Management S.A Emitent poinformował w raporcie bieżącym Nr 189/2009 z dnia 08 grudnia 2009 roku,

³⁾ stan posiadania akcji przez Aviva OFE Aviva BZ WBK SA wg. ostatniego zawiadomienia na dzień 31.12.2008r. otrzymanego przez Emitenta od Aviva OFE Aviva BZ WBK SA (do 31.05.2009r. pod firmą Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A.). Przed rejestracją 01.12.2009r. podwyższenia kapitału zakładowego „KOPEX S.A.” akcje te stanowiły 5,60 % w k.z. Spółki.

16. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

16.1. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO

Imię i Nazwisko	Funkcja w Zarządzie „KOPEX” S.A.	Łączna liczba posiadanych akcji „KOPEX” S.A.	Zmiany w stanie posiadania akcji „KOPEX” S.A.
Marian Kostempski	Prezes Zarządu	200.000 ¹⁾	bez zmian ¹⁾
Józef Wolski	Wiceprezes Zarządu	nie posiada ¹⁾	bez zmian ¹⁾
Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	3.970 ¹⁾	bez zmian ¹⁾
Osoby zarządzające		203.970 ¹⁾	bez zmian ¹⁾

Uwaga:

¹⁾ stan posiadania akcji emitenta bez zmian w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. QSR-4/2009 w dniu 01 marca 2010 roku.

16.2. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO

Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej „KOPEX” S.A.	Łączna liczba posiadanych akcji „KOPEX” S.A.	Zmiany w stanie posiadania akcji „KOPEX” S.A.
Krzysztof Jędrzejewski	Przewodniczący RN	44 906 459 ²⁾	bez zmian ¹⁾
Artur Kucharski	Wiceprzewodniczący RN	nie posiada ¹⁾	bez zmian ¹⁾
Michał Rogatko	Sekretarz RN	nie posiada ¹⁾	bez zmian ¹⁾
Adam Kalkusiński	Członek RN	nie posiada ¹⁾	bez zmian ¹⁾
Marzena Misiuna	Członek RN	nie posiada ¹⁾	bez zmian ¹⁾
Osoby nadzorujące		44 906 459 ²⁾	bez zmian ¹⁾

Uwagi:

- 1) stan posiadania akcji emitenta bez zmian w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. QSR-4/2009 w dniu 01 marca 2010 roku.
- 2) łączny stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. (bezpośrednio i pośrednio oraz wraz z matką Anną Jędrzejewską) wg. zawiadomienia otrzymanego przez Emitenta z dnia 08.12.2009r., w tym:
 - a) bezpośrednio 44.050.175 akcji stanowiących 59,26 % udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniających do 44.050.175 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 59,26 % ogólnej liczby głosów,

17. 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 EMITENTA

Sytuacja kadrowa

Polityka kadrowa KOPEX S.A. jest ściśle powiązana z polityką kadrową Grupy Kapitałowej. Dostosowano strukturę organizacyjną Spółki do aktualnych potrzeb, wynikających z uwarunkowań wewnętrznych i zewnętrznych.

Zatrudnienie przedstawiało się następująco:

	OSOBY	
	31.03.2010	31.12.2009
PRACOWNICY UMYSŁOWI	171	174
PRACOWNICY FIZYCZNI	22	21
OGÓŁEM	193	195

SYTUACJA FINANSOWA

Wartość sumy bilansowej na koniec I kwartału 2010 roku wynosiła 1.646.008 tys. zł. i w stosunku do 2009 roku wzrosła o 7,5 %. Głównymi czynnikami powodującymi zwiększenie sumy bilansowej był wzrost wolumenu aktywów w grupie aktywów trwałych o 2,2% oraz aktywów obrotowych o 33,3%.

W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 21.934 tys. zł. oraz zmniejszenie wolumenu zobowiązań długoterminowych o 1.733 tys. zł. tj. 23,2% oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 94.032 tys. tj. 46,0%

Najistotniejsze zmiany w okresie I kwartału 2010 roku nastąpiły w składnikach bilansu:

AKTYWA

⇒ zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zwiększeniu z 259.848 tys. zł do 346.434 tys. zł. tj. o 33,3%; na wzrost stanu aktywów obrotowych wpłynęło:

- zwiększenie krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług o 60.165 tys. zł. do 165.399 tys. zł. tj. o 57,2%;
- zwiększenie pozostałych krótkoterminowych należności z 43.549 tys. zł. do 95.166 tys. zł. tj. o 118,5%;
- zwiększenie wolumenu nastąpiło również w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 1.306 tys. zł. do 1.732 tys. zł., tj. o 32,6%.
- zmniejszenie stanu zapasów z 2.869 tys. zł. do 1.158 tys. zł. tj. o 59,6%;
- zmniejszenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 12.551 tys. zł. do 61.217 tys. zł. tj. o 17,0%;
- zmniejszenie w pozycji zabezpieczające pochodne instrumenty finansowe z 8.299 tys. zł., do 1.852 tys. zł.;
- zmniejszenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 24.823 tys. zł. do 19.731 tys. zł. tj. o 20,5%;

⇒ wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie I kwartału 2010 roku w stosunku do 2009 roku o 27.647 tys. zł., tj. 2,2% nastąpił głównie poprzez:

- zwiększenie w pozycji pozostałe długoterminowe aktywa finansowe o 32.036 tys. zł. tj. o 2,6%;
- zmniejszenie wolumenu aktywów trwałych nastąpiło w pozycjach: wartości niematerialne o 45 tys. zł., tj. o 1,9%; rzeczowych aktywów trwałych o 315 tys. zł., tj. o 1,8%; długoterminowych pozostałych należności o 31 tys. zł. tj. o 3,8%; udzielone pożyczki długoterminowe o 724 tys. zł., tj. o 3,1% oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 3.274 tys. zł. tj. o 24,0%.

PASYWA:

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 21.934 tys. zł. Zwiększenie kapitału własnego nastąpiło głównie poprzez zmniejszenie ujemnej wartości kapitału z aktualizacji wyceny o 17.803 tys. zł. tj. o 58,3%.

Na zmniejszenie wartości zobowiązań długoterminowych w okresie I kwartału 2010 roku w stosunku do roku 2009 o 1.733 tys. zł. wpłynęło głównie:

- zmniejszenie pozostałych zobowiązań długoterminowych o 116 tys. zł. tj. 13,7%;
- zmniejszenie pozycji rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 1.617 tys. zł. tj. 25,7%;

Na zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie I kwartału 2010 roku w stosunku do roku 2009 o 94.032 tys. zł. wpłynęły głównie:

- zwiększenie pozycji kredyty i pożyczki krótkoterminowe o 66.444 tys. zł. tj. 105,1%;
- wzrost wolumenu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 51.981 tys. zł., tj. 74,3%;
- zwiększenie krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 21 tys. zł., tj. o 9,5%.
- zwiększenie w pozycji pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 5.923 tys. zł., tj. 58,4%;
- zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych zobowiązań o 17.756 tys. zł., tj. 56,7% oraz pochodnych instrumentów finansowych o 12.581 tys. zł., tj. 42,7%

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

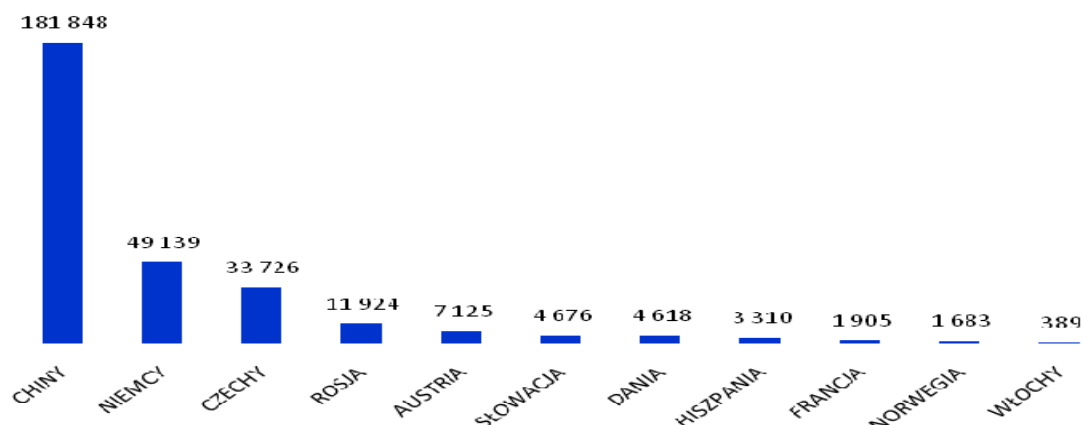
W I kwartale 2010 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 481.933 tys. zł., i były wyższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 296.114 tys. zł., tj. 159,4%. Zwiększenie wolumenu przychodów ze sprzedaży jest efektem wzrostu sprzedaży na rynkach eksportowych o 272,1% oraz na rynku krajowym o 72,8%.

Na przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 300.343 tys. zł., składają się:

- sprzedaż maszyn i urządzeń górniczych do Chin, Rosji oraz Niemiec w wysokości 193.783 tys. zł.;
- sprzedaż energii elektrycznej do Austrii, Czech, Niemiec oraz Słowacji w wysokości 93.827 tys. zł.;
- sprzedaż surowców masowych (węgiel) w wysokości 10.357 tys. zł. do Danii, Hiszpanii, Norwegii oraz Słowacji;
- usługi górnicze w wysokości 2.293 tys. zł. realizowane we Włoszech oraz Francji;
- pozostałe usługi świadczone na rynku niemieckim w wysokości 83 tys. zł.

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

W TYS. PLN



Na rynku krajowym za okres styczeń-marzec br. Emitent uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 181.590 tys. zł. na które składają się między innymi:

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 131.304 tys. zł.,
- sprzedaż węgla w wysokości 48.825 tys. zł.,
- usługi informatyczne w wysokości 783 tys. zł.,
- usługi logistyczne w wysokości 522 tys. zł.,
- usługi optymalizacyjne w zakresie energii elektrycznej w wysokości 132 tys. zł.,
- pozostała sprzedaż w wysokości 24 tys. zł.

Zysk brutto na sprzedaży w I kwartale 2010 roku wyniósł 44.428 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 30.086 tys. zł., tj. o 209,8%.

Koszty sprzedaży wyniosły w I kwartale 2010 roku 10.152 tys. zł. - ich poziom jest o 6.312 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Na wzrost kosztów sprzedaży główny wpływ miało zwiększenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem towarowym.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w I kwartale 2010 roku 5.124 tys. zł. - ich poziom jest o 336 tys. zł. tj. 7,0% wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- pozostałe przychody (styczeń-marzec 2010):

Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	143 tys. zł.,
Odszkodowania, kary umowne, zwrot kosztów sądowych	19 tys. zł.,
Umorzone przedawnione zobowiązania	13 tys. zł.,
RAZEM	175 tys. zł.

- pozostałe koszty (styczeń-marzec 2010):

Wynik z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	22.742 tys. zł.,
Należności odpisane oraz przedawnione	89 tys. zł.,
Składki członkowskie	29 tys. zł.,
Koszty sądowe, zastępstwa procesowe, kary, odszkodowania	13 tys. zł.,
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	6 tys. zł.,
Koszty napraw powypadkowych	6 tys. zł.,
Pozostałe	2 tys. zł.
RAZEM	22.887 tys. zł.

W I kwartale 2010 roku Spółka uzyskała wynik na działalności operacyjnej w wysokości 6.440 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 3.303 tys. zł., co jest wynikiem korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 105,3%.

Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- przychody finansowe (styczeń-marzec 2010):

Odsetki	2.571 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	1.137 tys. zł.,
Inne w tym:	34 tys. zł.,
• rozwiązanie rezerwy niewiarygodnionej z tytułu różnic kursowych	21 tys. zł.,
• prowizja od udzielonych poręczeń	2 tys. zł.,
• pozostałe	11 tys. zł.,
RAZEM	3.742 tys. zł.

- koszty finansowe (styczeń-marzec 2010):

Odsetki	1.640 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	193 tys. zł.,
Różnice kursowe	4.355 tys. zł.,
Inne, w tym:	55 tys. zł.,
• prowizje bankowe	33 tys. zł.,
• odpisy aktualizujące należności	22 tys. zł.,
RAZEM	6.243 tys. zł.

Spółka w I kwartale 2010 roku wypracowała zysk netto w wysokości **4.131 tys. zł.**, co jest wynikiem korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, wzrost zysku netto wyniósł 243 tys. zł.

Możliwości realizacji zobowiązań

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

	31.03.2010	31.12.2009
• płynność bieżąca	1,23	1,34
• płynność szybka	1,22	1,33
• płynność gotówkowa	0,07	0,13

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

WYNIKI SKONSOLIDOWANE

Sytuacja kadrowa

Grupa Kapitałowa na koniec I kwartału 2010 roku zatrudniała 6.346 osób, z tego na stanowiskach robotniczych zatrudnionych było 4.271 osób, natomiast na stanowiskach umysłowych 2.075 osób.

SYTUACJA FINANSOWA

Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty operacyjne

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

Segmenty branżowe obejmują:

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

- segment sprzedaży energii,
- segment sprzedaży węgla,
- segment odlewów,
- segment pozostałej działalności.

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

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

Działalność powyższa w zasadniczej mierze nie ma charakteru działalności masowej, lecz jest działalnością specyficzną, uzależnioną od indywidualnych potrzeb odbiorców.

Przy wyborze segmentów operacyjnych kierowano się przede wszystkim wiarygodnością i porównywalnością informacji na przestrzeni czasu dla 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, co obiektywizuje wynik segmentu.

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

Poniższe tablice przedstawiają informacje o skonsolidowanych segmentach operacyjnych w podziale branżowym oraz w ujęciu geograficznym.

INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH SEGMENTACH OPERACYJNYCH W PODZIALE BRANŻOWYM

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Odlewy		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana		
	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	
Przychody segmentu	54 442	43 867	199 888	246 573	14 796	14 639	3 750	8 389	42 132	58 382	224 311	167 809	56 210	13 336	2 294	3 557	35 740	36 321	633 563	592 873	
Wynik segmentu - wynik brutto ze sprzedaży	10 156	8 139	68 336	56 304	4 388	2 949	-111	552	11 901	20 104	4 407	11 851	895	1 597	71	623	1 409	5 433	101 452	107 552	
Wynik operacyjny segmentu	6 608	4 750	12 757	32 188	1 658	331	-1 502	-743	4 428	14 396	2 165	9 399	291	959	-685	-565	-2 288	-2 148	23 432	58 567	
Wynik z działalności finansowej całej grupy																			-10 447	-8 735	
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych																				436	
Odpis wartość firmy jednostek podporządkowanych																					
Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jednostek przejmowanej nad kosztem połączenia																					
Zysk (strata) brutto																				12 985	50 268
Podatek dochodowy																				3 180	11 501
Udział netto w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności																				-118	-75
Skonsolidowany zysk (strata) netto																				9 687	38 692
Zysk (strata) przypadająca na udziały niekontrolujące																				822	3 300
Zysk (strata) przypadająca akcjonariuszom KOPEX S.A.																				8 865	35 392

Informacja na temat głównych zewnętrznych klientów, od których przychody przekraczają 10% lub więcej łącznych przychodów Grupy, tj. 63.356 tys. zł lub więcej.

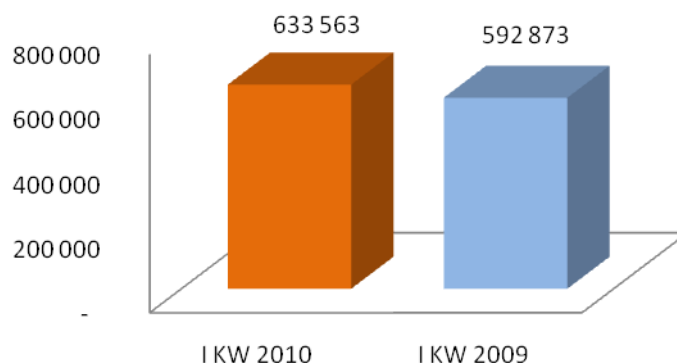
W okresie I kwartału 2010 roku kryterium ilościowe, określające klienta głównego zostało osiągnięte z pojedynczym kontrahentem. Przychody w wysokości 181.848 tys. zł zrealizowane zostały w branży produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego.

INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODACH W UJĘCIU GEOGRAFICZNYM

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Odlewy		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana	
	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009	I QR 2010	I QR 2009
AFRYKA PŁD									11 508	16 185									11 508	16 185
AMERYKA									-536	2 111									-536	2 111
ARGENTYNA				294															0	294
AUSTRALIA			37 006	69 900													180	122	37 186	70 022
AUSTRIA					17				32	1 251	7 125	7 442		2 531					7 174	11 224
BANGLADESZ		20																	0	20
BIAŁORUS			164	154					71	281									235	435
BOŚNIA							16							33					49	0
BULGARIA							46										66		46	66
CHINY			96 324	46 032															96 324	46 032
CZARNOGÓRA														35					35	0
CZECHY	41	25	3 162	9 727					9 396	4 673	33 727	15 636					514	159	46 840	30 220
DANIA													4 618				709	1 726	5 327	1 726
FRANCJA	1 905	1 013			291														2 196	1 013
HISZPANIA												3 309	4 443						3 309	4 443
HOLANDIA																		3 845	0	3 845
INDONEZJA	8 911	2 548																1	8 911	2 549
IRAN				25															0	25
MACEDONIA								1 391							32	327			32	1 718
NIEMCY	448	4 384	12		5 055	4 018		370	1 590	410	49 045	38 845					2 732	6 029	58 882	54 056
NORWEGIA					425	3 914							1 683	2 538					2 108	6 452
POLSKA	42 749	35 389	51 137	119 735	9 008	6 707	1 706	1 401	16 232	20 324	130 484	103 630	45 854		1 252	2 641	31 560	24 297	329 982	314 124
ROSJA			12 083	417					3 478	6 499								44	15 561	6 960
RUMUNIA				29						15									0	44
SERBIA							1 967	5 227							942	589	45	32	2 954	5 848
SŁOWACJA									107	2 852	3 930	2 256	746	3 824					4 783	8 932
SZWECJA							15												15	0
UKRAINA									254										254	0
W. BRYTANIA										3 781									0	3 781
WĘGRY				260															0	260
WŁOCHY	388	488																	388	488
Razem sprzedaż	54 442	43 867	199 888	246 573	14 796	14 639	3 750	8 389	42 132	58 382	224 311	167 809	56 210	13 336	2 294	3 557	35 740	36 321	633 563	592 873

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 2010 roku wyniosły 633.563 tys. zł. Wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie w stosunku do roku ubiegłego 40.690 tys. zł., tj. 6,9%.

Analizując branżową strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za I kwartał 2010 roku, można zauważyć, że GRUPA KOPEX zanotowała wzrost w następujących segmentach:

- sprzedaży węgla (wzrost o 321,5%);
- sprzedaży energii elektrycznej (wzrost o 33,7%);
- usług górniczych (wzrost o 24,1%);
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego (wzrost o 1,1%);

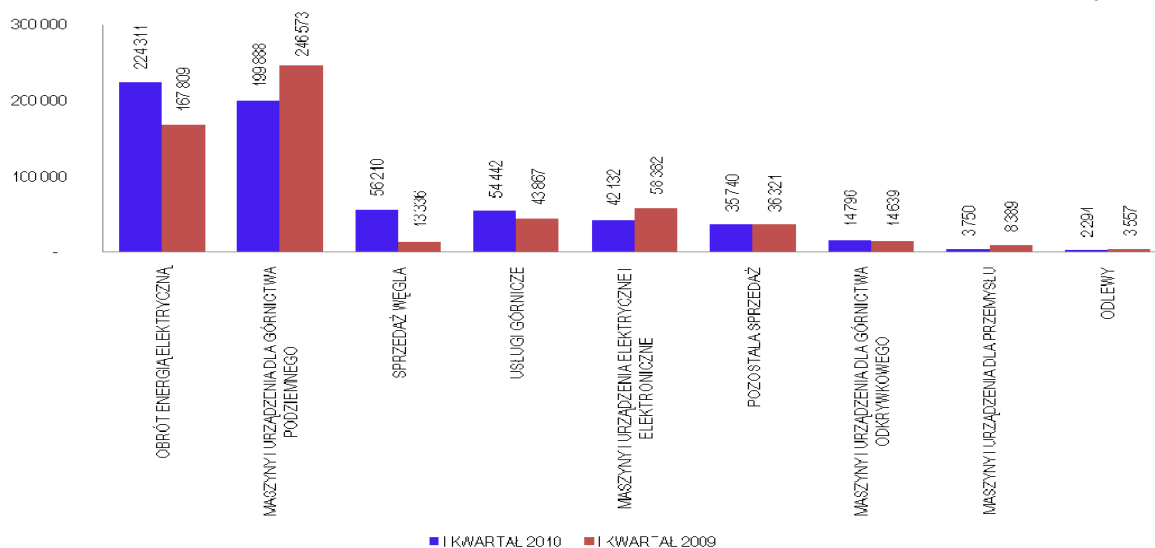
Uzyskanie niższego wolumenu sprzedaży zanotowano w segmencie:

- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego o 18,9%;
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych o 27,8%;
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla przemysłu o 55,3%;
- odlewów o 35,5%.

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

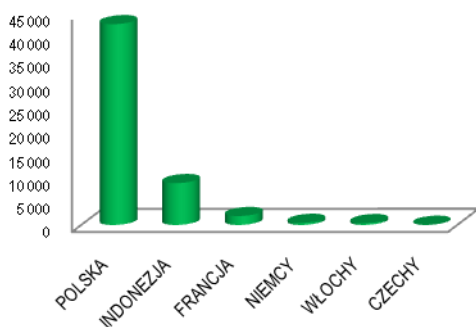
BRANŻOWA STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY NETTO ZA I KWARTAŁ 2010-2009 ROKU

W TYS. PLN.

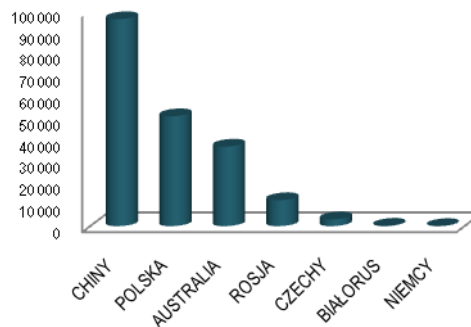


Strukturę geograficzną przychodów z poszczególnych segmentów sprzedaży za I kwartał 2010 roku prezentują poniższe rysunki (w tys. zł):

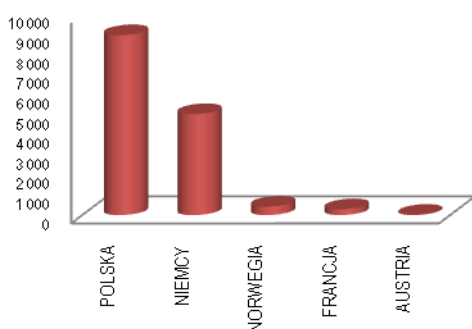
Usługi górnicze
udział w sprzedaży ogółem 8,6%



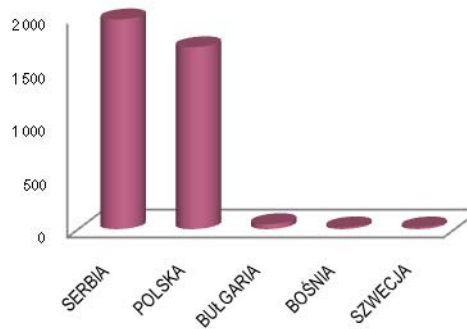
Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego
udział w sprzedaży ogółem 31,5%



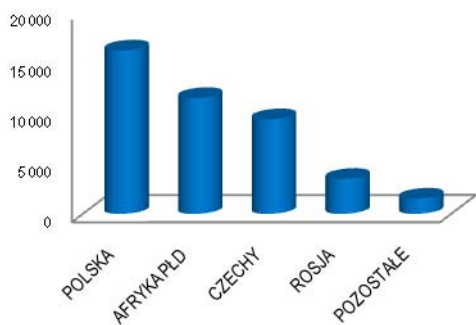
Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego
udział w sprzedaży ogółem 2,3%



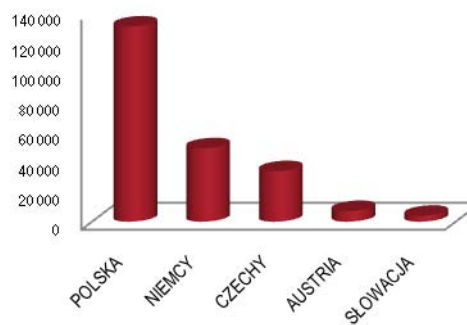
Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu
udział w sprzedaży ogółem 0,6%



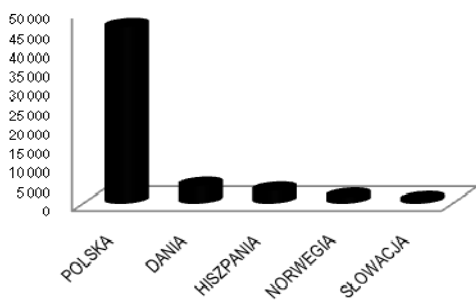
Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych – udział w sprzedaży ogółem 6,7%



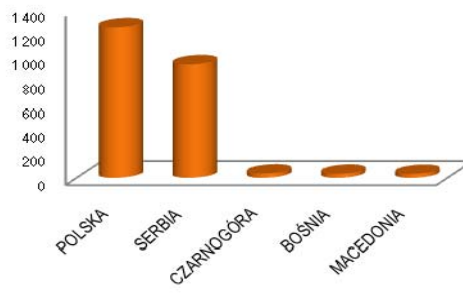
Sprzedaż energii
udział w sprzedaży ogółem 35,4%



Sprzedaż węgla
udział w sprzedaży ogółem 8,9%



Odlewy
udział w sprzedaży ogółem 0,4%



Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży w I kwartale 2010 roku wyniósł 101.452 tys. zł., uzyskany wynik jest niższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 6.100 tys. zł., tj. 5,7%.

Koszty sprzedaży za okres I kwartału 2010 roku wyniosły 17.120 tys. zł. - ich poziom jest o 7.692 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego tj. o 81,6%. Na wzrost kosztów sprzedaży główny wpływ miało zwiększenie kosztów transakcyjnych związanych ze sprzedażą towarową.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły za okres I kwartału 2010 roku 42.689 tys. zł. - ich poziom jest o 1.608 tys. zł. tj. o 3,9% wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- pozostałe przychody (styczeń – marzec 2010):

Sprzedaż składników majątku trwałego	5.199 tys. zł.,
Dotacje	150 tys. zł.,
Rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	1.157 tys. zł.,
Rozwiązanie rezerw	365 tys. zł.,
Pozostałe w tym:	2.856 tys. zł.,
⇒ odszkodowania i kary	409 tys. zł.,
⇒ umorzone zobowiązania	326 tys. zł.,
⇒ inne	2.121 tys. zł.,
RAZEM	9.727 tys. zł.

- pozostałe koszty (styczeń – marzec 2010):

Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	2.587 tys. zł.,
Utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	91 tys. zł.,
Utworzone rezerwy	406 tys. zł.,
Pozostałe w tym:	24.854 tys. zł.,
⇒ wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej	22.742 tys. zł.,
⇒ kary, koszty sądowe, odszkodowania	215 tys. zł.,
⇒ straty na brakach własnych	195 tys. zł.,
⇒ należności spisane	89 tys. zł.,
⇒ koszt utrzymania obiektów socjalnych	67 tys. zł.,
⇒ wycena należności i zobowiązań wg kosztu zamortyzowanego	34 tys. zł.,
⇒ składki członkowskie	30 tys. zł.,
⇒ inne	1.482 tys. zł.,
RAZEM	27.938 tys. zł.

Za okres I kwartału 2010 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 23.432 tys. zł., co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, spadek zysku na działalności operacyjnej wyniósł 35.135 tys. zł. tj. 60,0%. Niższy wolumen zysku na działalności operacyjnej spowodowany został poprzez spadek rentowności brutto na sprzedaży realizowanych kontraktów głównie w branży:

- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych,
- sprzedaży energii elektrycznej,
- węgla oraz pozostałej działalności.

Kolejnymi czynnikami negatywnie wpływającym na wynik operacyjny w analizowanym okresie był ujemny wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne oraz wzrost poniesionych kosztów sprzedaży związanych z eksportem towarowym.

Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- przychody finansowe (styczeń – marzec 2010):

Dywidendy	264 tys. zł.,
Odsetki	3.367 tys. zł.,
Przychody ze sprzedaży inwestycji	- tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	3.111 tys. zł.,
Inne, w tym:	848 tys. zł.,
⇒ rozwiązanie odpisów aktualizujących	405 tys. zł.,
⇒ rozwiązanie rezerwy nieuwiarygodnionej	21 tys. zł.,
⇒ pozostałe	422 tys. zł.,
RAZEM	7.590 tys. zł.

- koszty finansowe (styczeń – marzec 2010):

Odsetki	8.835 tys. zł.,
Wartość sprzedaży inwestycji	- tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	86 tys. zł.,
Różnice kursowe	8.030 tys. zł.,
Inne, w tym:	1.086 tys. zł.,
⇒ odpisy aktualizujące	454 tys. zł.,
⇒ prowizje bankowe	88 tys. zł.,
⇒ koszty gwarancji bankowych	30 tys. zł.,
⇒ pozostałe	514 tys. zł.,
RAZEM	18.037 tys. zł.

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

	31.03.2010	31.12.2009
• wskaźnik płynności bieżącej	1,99	2,07
• wskaźnik płynności szybkiej	1,31	1,36
• wskaźnik płynności gotówkowej	0,23	0,21

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 udziały niekontrolujące.

Skonsolidowany zysk brutto za okres I kwartału 2010 roku, wyniósł 12.985 tys. zł i był niższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 74,2%.

W I kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa uzyskała zysk netto przypadającą akcjonariuszom spółki dominującej w wysokości **8.865 tys. zł.**

Wypracowany niższy wolumen zysku netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego jest skutkiem spadku rentowności brutto na sprzedaży realizowanych kontraktów głównie w branży: produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych; sprzedaży energii elektrycznej; węgla oraz pozostałej działalności. Kolejnymi czynnikami negatywnie wpływającym na uzyskany poziom zysku netto był ujemny wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne, wzrost poniesionych kosztów sprzedaży związanych ze sprzedażą towarów oraz ujemne saldo różnic kursowych.

SYTUACJA FINANSOWA

Wartość skonsolidowanej sumy bilansowej na koniec I kwartału 2010 roku wynosiła 3.379.276 tys. zł. i w stosunku do 2009 roku wzrosła o 1,1%. Głównymi czynnikami powodującymi wzrost sumy bilansowej był wzrost aktywów w grupie aktywów trwałych o 1,0% oraz aktywów obrotowych o 1,3%. W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 19.238 tys. zł. oraz spadek wolumenu zobowiązań długoterminowych o 5.549 tys. tj. 2,1% i wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 23.519 tys. zł., tj. 3,2%

Najistotniejsze zmiany w okresie I kwartału 2010 roku nastąpiły w składnikach bilansu:

AKTYWA:

- ➔ zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zwiększeniu z 1.378.139 tys. zł do 1.395.918 tys. zł. tj. o 1,3%; na kształtowanie stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
 - zwiększenie wolumenu zapasów z 473.250 tys. zł. do 476.670 tys. zł. tj. o 0,7%;
 - zwiększenie wolumenu krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług z 394.678 tys. zł do 513.471 tys. zł. tj. o 30,1%;
 - zwiększenie pozostałych krótkoterminowych należności z 80.621 tys. zł. do 137.294 tys. zł. tj. o 70,3%;
 - zmniejszenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych z 54.926 tys. zł. do 40.709 tys. zł. tj. o 25,9%;
 - zmniejszenie należności dotyczących bieżącego podatku dochodowego z 1.425 tys. zł. do 1.203 tys. zł. tj. o 15,6%;
 - zmniejszenie w pozycji pochodne instrumenty finansowe z 8.586 tys. zł., do 2.269 tys. zł. tj. o 73,6%;
 - zwiększenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 143.665 tys. zł. do 158.624 tys. zł. tj. o 10,4%;
 - zmniejszenie w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 220.988 tys. zł. do 65.678 tys. zł., tj. o 70,3%.

- ➔ wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie I kwartału 2010 roku w stosunku do 2009 roku o 19.429 tys. zł., tj. 1,0% nastąpił głównie poprzez:
 - zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 2.349 tys. zł., tj. o 5,2%,
 - zmniejszenie w pozycji wartości firmy jednostek podporządkowanych o 5.926 tys. zł., tj. o 0,5%,
 - zwiększenie w pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 1.805 tys. zł., tj. o 0,3%,
 - zmniejszenie w pozycji nieruchomości inwestycyjne o 31 tys. zł., tj. o 0,6%,
 - zwiększenie pozycji inwestycji rozliczanych zgodnie z metodą praw własności o 31.117 tys. zł., tj. o 296,5%,
 - zwiększenie pozycji długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 4 tys. zł., tj. o 0,1%,
 - zmniejszenie w pozycji długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług o 2 tys. zł., tj. o 6,3%,
 - zmniejszenie w pozycji długoterminowe pozostałe należności o 4.884 tys. zł., tj. o 45,3%,
 - zmniejszenie w pozycji udzielone długoterminowe pożyczki o 105 tys. zł. tj. o 35,8%,
 - zmniejszenie w pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego 4.764 tys. zł. tj. o 8,5%,
 - zmniejszenie w pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 134 tys. zł., tj. o 5,7%

PASYWA:

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 19.238 tys. zł. Na wzrost kapitału własnego miało wpływ głównie podwyższenie kapitału z aktualizacji wyceny o 17.915 tys. zł.

Na zmniejszenie wartości zobowiązań długoterminowych za okres I kwartału 2010 roku w stosunku do roku 2009 o 5.549 tys. zł. wpłynęły głównie:

- zmniejszenie pozycji pozostałych długoterminowych zobowiązań o 4.040 tys. zł., tj. o 58,1%;
- zmniejszenie długoterminowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 4.269 tys. zł. tj. 14,0%;
- zmniejszenie długoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 78 tys. zł. tj. 0,5%;
- zmniejszenie pozycji pozostałych długoterminowych rezerw na zobowiązania o 661 tys. zł. tj. 14,9%;
- zmniejszenie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 319 tys. zł. tj. 19,7%;
- oraz wzrost w pozycjach: kredyty i pożyczki długoterminowe o 264 tys. zł., tj. 0,1% oraz długoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 3.554 tys. zł. tj. 179,9%.

Na wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie I kwartału 2010 roku w stosunku do roku 2009 o 23.519 tys. zł. wpłynęły głównie:

- wzrost pozycji kredytów i pożyczek krótkoterminowych o 52.638 tys. zł. tj. 17,6%;
- wzrost pozycji krótkoterminowych pozostałych zobowiązań o 11.966 tys. zł., tj. 11,1%;
- wzrost pozycji krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 45 tys. zł., tj. o 0,7%;
- oraz zmniejszenie w pozycjach: krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 14.858 tys. zł. tj. 6,8%; zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 3.309 tys. zł.; pochodnych instrumentów finansowych o 14.580 tys. zł., tj. o 40,7%; pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 7.501 tys. zł., tj. 19,3% oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 882 tys. zł., tj. 2,9%.

18. 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 podpisane z Kompanią Węglową S.A. których przedmiotem głównie była: dzierżawa kombajnów ścianowych, remonty podzespołów kombajnów ścianowych, remonty elementów i podzespołów kruszarek węgla oraz dostawa: stropnic stalowo – członowych, pomp próżniowych, przesiewaczy wraz z częściami o wartości ok. 24.665 tys. zł.,
- oraz umowy podpisane z Jastrzębską Spółką Węglową przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 36.392 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie specjalistycznych usług górniczych, dzierżawy kombajnu ścianowego oraz dostawy stropnic członowych.

Wszystkie znaczące informacje za okres 2010 roku dostępne są na stronie internetowej KOPEX S.A. pod adresem: <http://www.kopex.com.pl/1623>

19. 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"> • Wzrost zainteresowania projektami typu feasibility study w zakresie przemysłu wydobywczego – co świadczy o nadchodzących poważnych inwestycjach na świecie; • Posiadanie koncesji na sprzedaż energii elektrycznej oraz paliw płynnych; • Zapotrzebowanie na usługi górnicze, także związane z wydobyciem soli i innych minerałów; • Znaczny wzrost jakościowy polskich produktów przemysłowych oraz ich atrakcyjność cenowa; • Szersze otwarcie na działalność polskich przedsiębiorstw na rynkach światowych; • Wzrost nakładów i wymagań związanych z ochroną środowiska; • Wzrost cen energii elektrycznej; • Spadek stóp procentowych i tym samym obniżka zewnętrznego kosztu finansowego; 	<ul style="list-style-type: none"> • Szybko postępująca konsolidacja głównych konkurentów Spółki; • Odczuwalny brak specjalistów w typowych zawodach przemysłowych; • Luka pokoleniowa wśród wykwalifikowanych górników w Polsce; • Umacnianie się pozycji firm konkurencyjnych polskich i zagranicznych; • Słabe wsparcie rządowe dla polskich eksporterów; • Zmiany w przepisach prawnych; • Zmiany w systemie podatkowym; • Możliwość utraty kwalifikowanych pracowników; • Wzrost wskaźnika inflacji; • Wzrost kosztów pracy / wynagrodzeń; • Wzrost cen energii elektrycznej; • Rosnąca konkurencja na rynkach światowych oraz krajowym; • Opóźnienia w harmonogramach realizacji niektórych umów; • Drogi import kompletacyjny; • Wysokie bariery wejścia na niektóre rynki; • Wzrost kosztów związanych z odtwarzaniem posiadanego zaplecza produkcyjnego; • Istniejące granice wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych; • Występujący obecnie kryzys gospodarczo-finansowy; • Duże, nieprzewidywalne wahania kursów walut.

MOCNE STRONY	SŁABE STRONY
<ul style="list-style-type: none"> • Ugruntowana pozycja i marka firmy w kraju i zagranicą; • Wejście w nowe obszary zbytu, które wymagają zaawansowanych technologii; • Dywersyfikacja geograficzna i branżowa oferowanych produktów i świadczonych usług, • Stałość współpracy z klientami; • Korzystna struktura właścicielska zapewniająca przejrzystą strategię rozwoju Grupy Kapitałowej; • Dostęp do zaplecza produkcyjnego zapewniającego kompleksowość oferty handlowej; 	<ul style="list-style-type: none"> • Duża ekspozycja na wahania kursów walut; • Rozproszenie aktywów Spółki; • Zbyt niski potencjał rezerwowego kadry pracowniczej na realizowanych projektach usługowych za granicą; • Znaczne uzależnienie wartości przychodów od koniunktury w branży górniczej węgla;

MOCNE STRONY	SŁABE STRONY
<ul style="list-style-type: none"> • Stabilna sytuacja finansowa; • Ogromne doświadczenie w prowadzeniu dużych projektów inwestycyjnych na całym świecie; • Zdywersyfikowany portfel oferowanych produktów i usług; • Dobre zorientowanie w potrzebach kontrahentów zagranicznych i możliwościach produkcyjnych polskiego przemysłu budowy maszyn górniczych; • Doświadczenie w pozyskiwaniu źródeł finansowania i budowaniu trade finance dla projektów inwestycyjnych. • Doświadczenie w skutecznym ograniczeniu ryzyka kursowego; 	

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

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

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

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

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

Na dzień 31.03.2010 r. Grupa posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 44.895 tys. USD
- 22.111 tys. EUR

Wartość godziwą w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 31.03.2010r. szacowano na łączną kwotę: 22.659 tys. zł (ujemna wartość), z tego 3.697 tys. zł stanowiły zrealizowane transakcje zabezpieczające utrzymywane w kapitałach własnych do momentu zajścia planowanej transakcji zabezpieczanej, a 18 962 tys. zł stanowiły wyceny niezrealizowanych transakcji wg modeli wycen stosowanych przez banki, w których transakcje te zawarto.

Na wartość godziwą 22.659 tys. zł składają się:

- kwota 15.307 tys. zł została ujęta jako aktualizacja kapitałów własnych (z tego 3.697 tys. zł stanowiły zrealizowane a 11.610 tys. zł. stanowiły niezrealizowane transakcje),
- kwota 7.352 tys. zł w rachunku zysków i strat (z czego 249 tys. zł. dotyczy transakcji, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń).

Ujemna wycena na 31.03.2010 r. transakcji zabezpieczających spółek z Grupy dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 2,872, a EUR 3,8622

20. 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.

Znamiona sezonowości nosi jednak produkcja realizowana przez „WAMAG” S.A. dla przemysłu cukierniczego przenośników, niektórych konstrukcji stalowych oraz urządzeń, których zamówienia związane są ściśle z kampanią buraczną.

Również usługi dla branży energetycznej noszą znamiona sezonowości gdyż większość prowadzonych modernizacji w tej branży jest realizowana w miesiącach letnich.

Ponadto usługi spółki KOPEX - Construction Sp. z o. o. działającej w branży budowlanej podlegają sezonowym wahaniom.

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

- wykup i spłata nie udziałowych papierów wartościowych – nie dotyczy
- emisja papierów wartościowych – nie dotyczy
- wykup lub spłata kapitałowych papierów wartościowych – nie dotyczy

22. 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 2007, 2008 oraz 2009 rok.

23. 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.

24. 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 2010

25. 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 postępowania dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowania odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowania 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.

26. 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 powiązanyymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W TYS.PLN

Data udzielenia poręczenia	Podmiot który udzielił poręczenia	Podmiot za który udzielono poręczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono poręczenia	Udzielona kwota poręczenia	Data obowiązywania poręczenia	Charakter powiązań istniejący pomiędzy Emitentem a podmiotem
25-07-2008	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	PKO BP S.A.	118 000	25-07-2011	podmiot dominujący za spółkę zależną
21-10-2008	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	PKO BP S.A.	25 000	09-08-2010	podmiot dominujący za spółkę zależną
03-07-2009	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	ING Bank Śląski	3 862	30-06-2011	podmiot dominujący za spółkę zależną
07-09-2009	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	Bank Millennium	18 750	30-06-2010	podmiot dominujący za spółkę zależną
RAZEM				165 612		
28-09-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	PKO BP S.A.	261 000	01.07.2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
30-06-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	ING Bank Śląski	7 724	30-06-2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
26-02-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	DnB NorD Polska	40 000	30-09-2010	Spółka zależna za podmiot dominujący
24-06-2008	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	ING Bank Śląski	16 474	31.03.2010	Spółka zależna za podmiot dominujący
04-01-2010	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	Fortis Bank Polska	10 000	25.11.2010	Spółka zależna za podmiot dominujący
27-02-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	Raiffeisen Bank	17 300	28.05.2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
RAZEM				352 498		
24-06-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	ING Bank Śląski	29 653	31-03-2010	spółka zależna za spółkę zależną
30-06-2009	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	ING Bank Śląski	3 862	30-06-2011	spółka zależna za spółkę zależną
31-12-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	KOPEX S.A.	5 242	30-06-2010	spółka zależna za spółkę zależną
22-07-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	PKO BP S.A.	100 000	25-07-2011	spółka zależna za spółkę zależną
RAZEM				138 757		

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

W związku z zawartymi przez Grupę transakcjami forward dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń i opóźnieniami w realizacji planowanych kontraktów pojawia się niekorzystny dla Spółek z Grupy czynnik tzw. bieżącej ujemnej wyceny przez banki istniejących transakcji zabezpieczających. Przy tzw. rolowaniu (prolongacie) transakcji forward - niektóre z banków mogą zażądać częściowego rozliczenia ujemnej wyceny i uregulowania w gotówce na rachunek banku określonej kwoty.

W dniu 30.03.2010 r. Kopex S.A. objął obligacje imienne Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. wartości 32.500.000 zł – seria 13 - wyemitowanych w ramach Programu Emisji obligacji realizowanego na podstawie Umowy z BRE Bankiem S.A. z dnia 13 lipca 2009r. Wykup w/w obligacji nastąpi poprzez świadczenia niepieniężne w postaci dostaw węgla w II i III kwartale 2010 roku.

Termin wykupu obligacji został określony na 28 czerwca 2010 roku.

Korzystnym czynnikiem jest utrzymanie stosunkowo niskich stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna) będących podstawą dla kosztu pozyskiwanych kredytów. Jednocześnie banki finansujące Spółkę i Grupę obniżyły dotychczasowy poziom swojej marży dla istniejących linii kredytowych i gwarancyjnych, co pozwoli na znaczne ograniczenie kosztów finansowych w Grupie.

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

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

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

Rok 2010 jest w całej światowej branży górniczej rokiem trudnym. Realizacja przedsięwzięć o charakterze inwestycyjnym w dziedzinach budowy nowych kopalń węgla kamiennego, uruchamiania nowych ciągów technologicznych i modernizacji starych, jest imperatywem wielu światowych gospodarek. Wiele państw – czy to producentów i eksporterów węgla, czy też konsumentów energii i producentów stali, bazujących na własnych zasobach węgla – kładzie nacisk na intensywny rozwój tej sfery swoich gospodarek i rozpoczyna realizację dalekosiężnych planów. Światowy kryzys finansowy mimo wszystko odcisnął się na tych procesach widocznym piętnem. Stąd w skali dwóch pierwszych kwartałów 2010 roku a być może i na całym 2010 roku, zauważalny będzie spadek poziomu zakupów dóbr inwestycyjnych związanych z górnictwem. Zjawisko to nie jest jednak skutkiem spadku zapotrzebowania na maszyny i urządzenia górnicze, a wynika bardziej z problemów związanych z pozyskiwaniem i przygotowywaniem linii kredytowych i procedur finansowania tak dużych inwestycji. Świadomość tych czynników w roku 2009 spowodowała bardzo ostrą rywalizację cenową pomiędzy głównymi światowymi dostawcami urządzeń i usług górniczych na światowych rynkach. Należy wręcz domniemywać, że wiele kontraktów zostało zawartych przy minimalnych (prawie zerowych) marżach. Powodem była chęć utrzymania strategicznych pozycji rynkowych lub co najmniej przygotowanie takiej strategicznej pozycji na przyszłe lata spodziewanego boomu w dziedzinie górnictwa. Perspektywy rozwojowe jak i obecną sytuację branżową można lepiej zrozumieć poprzez analizę informacji i wydarzeń na poszczególnych najważniejszych rynkach górniczych świata.

Australia

Wydobycie i eksport węgla (głównie koksującego) stanowi ponad 65% aktywności gospodarczej tego kraju. Charakterystycznym zjawiskiem gospodarczym w górnictwie australijskim na chwilę obecną staje się zaangażowanie w uzyskiwanie koncesji wydobywczych i budowę nowych obiektów górniczych poprzez zagraniczne podmioty gospodarcze, rejestrujące tam swoje spółki - córki. Rozpoczynają one tam działalność wydobywczą – obok lokalnych i międzynarodowych kompanii, dotychczas działających na tym rynku – od budowy obiektów górniczych na przyznaną im koncesją złóż węgla. Znamiennym przykładem jest zaangażowanie potężnego koncernu brazylijskiego Vale, który pierwszy raz w swej historii właśnie w Australii zaangażował się w głębinną eksploatację węgla. Dla tego to właśnie koncernu Kopex zrealizował dostawę kompleksu zmechanizowanego poprzez spółkę zależną tj. INBYE Mining Services Pty. Ltd., w oparciu m.in. o obudowy zmechanizowane tarnogórskiego Tagoru. Wejście kapitałów narodowych (chińskiego, indyjskiego i brazylijskiego) na rynek australijski, jawi się jako nowa jakość i nowa tendencja. Dotychczas wspomniane wyżej kraje pozyskiwały australijski węgiel poprzez zakupy od lokalnych lub międzynarodowych koncernów górniczych. Obecnie instalują tam własne przedsiębiorstwa trudniące się również eksploatacją złóż węgla. Oczywiście dotychczasowi producenci węgla również zwiększają wydobywanie poprzez otwieranie nowych pól eksploatacyjnych i wymianę starszych systemów technologicznych na nowocześniejsze. Rynek ten jest kluczowym rynkiem dla Grupy. Jest to najbardziej wymagający technicznie rynek świata i referencje tam zdobyte mają bezprecedensową wagę na pozostałych rynkach wyposażenia górnictwa. Znajomość znaczenia tegoż rynku była powodem zaangażowania się kapitałowego Kopex w latach wcześniejszych poprzez akwizycje firm tam działających i otwieranie nowych. Kopex zaangażował tam już znaczne środki poprzez objęcie udziałów w INBYE Mining Services Pty. Ltd. w Nowej Południowej Walii, utworzenie spółki Kopex Australia Pty. Ltd. w Queensland oraz ostatnio przejęcie spółki Waratah Engineering w Nowej Południowej Walii, która to spółka produkuje maszyny górnicze dla technologii filarowo-komorowej. Technologia podziemnej eksploatacji węgla w systemie filarowo-komorowym jest drugim, oprócz technologii ścianowej, najbardziej rozpowszechnionym sposobem wydobywania. Waratah Engineering - w zasadzie już formalnie o nazwie Kopex Waratah – jest producentem i dostawcą wozów

załadowczo-transportowych, tzw. shuttle cars, które służą do odbioru urobku z kombajnów typu *continuous miner* i transportu tego urobku na powierzchnię lub do stacji załadunkowych przenośników taśmowych.

Chińska Republika Ludowa

Jest to największy i najbardziej dynamicznie rozwijający się rynek górniczy świata. Chiny – zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami – gruntownie modernizują strukturę swojego górnictwa. Następują procesy konsolidacji małych, starych technicznie i niebezpiecznych dla ludzi kopalń, w duże i nowoczesne konsorcja i spółki wydobywcze. W roku 2010 Chiny planują przekroczenie bariery rocznego wydobycia na poziomie 3,1 miliardów ton. Większości dotychczas działających tam zjednoczeniom górniczych rząd postawił zadanie rokrocznego zwiększania wydobycia o 10 milionów ton. Uzyskanie takich rezultatów możliwe jest wyłącznie w oparciu o stosowanie najnowszych światowo generacji sprzętu górniczego, w tym głównie kombajnów ścianowych o ogromnych mocach i zaawansowanych systemach sterowania i monitoringu. Chińscy producenci nie dysponują jeszcze takimi urządzeniami, stąd też duże nadzieje Grupa Kopex pokłada (już w 2010 roku) w dostawach najnowszych swoich kombajnów do tego kraju. Dotychczas Kopex eksportował tam z dużym powodzeniem obudowy zmechanizowane. W ten sposób ostatnie nakłady inwestycyjne poniesione na rozwój tych nowych urządzeń jak i infrastruktury produkcyjnej, mają szansę być stosunkowo szybko zwrócone. Oczywiście umożliwi to dalszy intensywny rozwój tych maszyn, aby sprostać znanym światowym konkurentom. Grupa spodziewa się również rozwoju sprzedaży kolejnych obudów zmechanizowanych, jednak – wobec podniesionych przez rząd chiński stawek celnych na te urządzenia – będzie się to odbywało poprzez zintensyfikowanie działalności chińskiej spółki – córki Tagao w prowincji Shandong. Będzie również prowadzona tam promocja innych produktów Grupy, aby wykorzystać w pełni obecność Kopexu w Chinach, w dziedzinie podstawowych systemów maszynowych technologii długościanowej. Obecne górnictwo chińskie to nie tylko niebezpieczne kopalnie i spektakularne wypadki. Są tam również super nowoczesne kopalnie, których poziom wydobycia sięga 1 miliona ton urobku na miesiąc z jednej tylko ściany wydobywczej. Takimi rezultatami nie może się pochwalić żaden kraj, włączając w to również Australię. Zatem sprzedaż systemów Kopexu w Chinach to również znakomita referencja na innych rynkach górniczych.

Indie

Jest to – podobnie do ChRL – intensywnie rozwijający się kraj, cierpiący jednak na niedobory energii do zasilenia wzrostu gospodarczego i cywilizacyjnego. Rozwój indyjskiego górnictwa napotyka niestety na wiele barier i skomplikowanych uwarunkowań wewnętrznych, spowalniających postęp w dziedzinie intensyfikacji wydobycia. Duże istniejące już spółki węglowe mają skomplikowaną strukturę właścicielską. Zwykle są częściowo własnością rządu centralnego, zaś w części władz stanowych lub prowincjonalnych. Skomplikowana sytuacja polityczna nie sprzyja podejmowaniu kluczowych i istotnych decyzji dotyczących dróg rozwoju górnictwa. Nieliczny jeszcze kapitał prywatny podejmuje nawet desperackie zarządzenie o zakupie licencji wydobywczych poza terytorium Indii, mimo iż same Indie dysponują ogromnymi rezerwami węgla zarówno energetycznego jak i koksującego. Te wszystkie zjawiska – w połączeniu z brakiem doświadczonej kadry inżynierskiej, znającej zagadnienia nowoczesnych systemów wydobywczych – skłania spółki węglowe do składania niekonwencjonalnych propozycji biznesowych potencjalnym dostawcom systemów wydobywczych. Zwykle sprowadza się to propozycji typu BOO lub BOT, czyli krótko mówiąc do propozycji długoterminowego zainwestowania przez kontrahenta w dostawę systemów wydobywczych, zainstalowanie ich w indyjskich kopalniach i samodzielne (lub wspólne) prowadzenie wydobycia. Zysk ze sprzedaży węgla podlegałby podziałowi pomiędzy lokalnego właściciela kopalni a kontrahenta. Nie spotyka się to jednak z większym i poważniejszym odzewem ze strony światowych producentów wyposażenia, gdyż znakomita ich większość nie angażuje się bezpośrednio w działalność typowo wydobywczą. Zaś potencjalny okres zwrotu zainwestowanego kapitału jak i niepewność co do długoterminowości założeń biznesowych, skutecznie zniechęcają do angażowania się w takie umowy. Jednak i w tych dziedzinach zanotowano z początkiem 2009 roku istotne i korzystne zmiany. Najbardziej nowoczesne Zjednoczenie Singareni (SCCL), należące częściowo do rządu centralnego, zaś częściowo do rządu stanowego Stanu Andra Pradesh, otwarło kilka klasycznych procedur przetargowych, z których jedna zakończyła się kontraktem z jednym z konkurentów Grupy Kopex, a mianowicie amerykańskiej kompanii BUCYRUS. Dotyczył on dostawy systemu długościanowego i usług związanych dla kopalni Adriała. Oprócz systemów ścianowych istnieje możliwość sprzedaży również produktów firmy Waratah, WAMAG a nawet prostych stojaków indywidualnych produkcji TAGOR. Rok 2010 będzie rokiem przełomowym na rynku indyjskim. Podczas międzynarodowej wystawy górniczej Kolkata 2010 w styczniu br. została zaprezentowana nowa strategia rządu indyjskiego w dziedzinie rozwoju górnictwa.

Wspomniana firma planuje wybudowanie aż 37 nowoczesnych kopalń do roku 2017. Przetargi na dostawę ich wyposażenia będą miały charakter międzynarodowy, w oparciu o czytelne i transparentne reguły handlowo-techniczne. Jest więc zatem szansa na szerokie otworzenie się Indii na dostawy ze strony światowych producentów maszyn górniczych, w tym Grupy Kopex, pamiętanej jeszcze z dostaw i usług górniczych z czasów działalności RWPG.

Republika Południowej Afryki

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

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

Indonezja

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

Federacja Rosyjska

Tradycyjny odbiorca polskich systemów ścianowych do eksploatacji węgla. Rynek ten został szczególnie silnie porażony kryzysem finansowym. Doprowadził on w swej początkowej fazie niemal do zatrzymania procesów inwestycyjnych w wielkich kompaniach górniczych. Jednak – zgodnie z polityką rosyjskiego rządu – węgiel kamienny ma być podstawowym nośnikiem energetycznym rosyjskiej gospodarki, podczas gdy pozostałe paliwa kopalne, tj. ropa naftowa i gaz, pozostają podstawowym źródłem dochodów płynących z eksportu. Rosja jest tradycyjnym odbiorcą produktów i usług Grupy. W szczególności kombajny ścianowe Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych mają w Rosji swoją ustaloną markę. Istotnym faktem na rynku rosyjskim stała się ofensywa producentów chińskich, którzy mogą zaoferować bardzo atrakcyjne warunki kredytowania dostaw wyposażenia. Również zauważalną jest intensywna działalność konkurentów czeskich, którzy dysponują również atrakcyjnym kredytem dla klientów, gwarantowanym przez czeski rząd. Należy zatem liczyć się z tym, że w obecnych okolicznościach finansowych dla rosyjskich producentów węgla oferty chińskie i czeskie okażą się atrakcyjne. Nasza nadzieja jednak tkwi w tym, że chęć zapewnienia sobie przez rosyjskie zjednoczenia węglowe sprzętu na najwyższym światowym poziomie, gwarantującego osiągnięcie istotnie wyższych wydajności, jednocześnie przy bardzo wysokich parametrach technicznych urządzeń oraz ich dużej niezawodności, skłoni rosyjskich producentów węgla (a przynajmniej najważniejszych z nich) do zwrócenia baczniejszej uwagi na najnowsze rozwiązania techniczne przedsiębiorstw Grupy Kopex. W 2010 roku spodziewamy się sprzedaży co najmniej kilku nowoczesnych kombajnów ścianowych oraz przenośników zgrzebłowych produkcji świeżo przejętej przez Kopex rybnickiej Ryfamy, która na tym rynku posiada ustaloną dobrą markę. Dzięki wprowadzeniu tejsze firmy w strukturę Grupy Kopex, zachodzi również wysokie

prawdopodobieństwo sprzedaży pełnego kompleksu ścianowego dla co najmniej jednej z syberyjskich kompanii węglowych. Rosja jest ciągle atrakcyjnym rynkiem na systemy wydobywcze, jednak jest to rynek tak naprawdę rozwijający się.

Meksyk

Aktywność górnicza w tym kraju jest głównie związana z kompanią AMSA, notowaną na nowojorskiej giełdzie. Obszarem działalności AMSA są dostawy energii elektrycznej w Meksyku i Stanach Zjednoczonych, jak również wydobycie węgla na terenie Meksyku metodą odkrywkową i głębinową. Głównym obiektem zainteresowania Grupy są dwie firmy górnicze należące do AMSA, a mianowicie MIMOZA i MICARE, eksploatujące węgiel głębinowo. W przetargach na dostawę maszyn górniczych bierze udział wiele światowych firm, w tym firmy z Polski. Duży sukces jak dotychczas zanotowała rybnicka Ryfama, wprowadzając tam dwa kompletne systemy przenośników zgrzeblowych, przekonując nawet klientów do zmiany technologii prowadzenia przenośnika podścianowego z dotychczasowo działającej technologii amerykańskiej na technologię polską. Dało to klientom istotny wzrost poziomu wydobycia, co znacząco umocniło pozycję Ryfamy na tym rynku.

Rynek krajowy

Jest on tradycyjnym rynkiem podmiotów zrzeszonych w ramach Grupy Kopex, gdzie – zależnie od typu urządzenia – mają one mniej lub bardziej stabilną pozycję jako dostawca. Najsilniejszą pozycję rynkową – z uwagi na niekwestionowaną jakość i poziom techniczny swych wyrobów – mają Zabrzezańskie Zakłady Mechaniczne. Podstawową i atrakcyjną dla klientów formą współpracy jest dzierżawa kombajnów ścianowych. Plany zakładają wprowadzenie do wynajmu ok. 40 nowych kombajnów ścianowych różnych typów. Trudniejszą sytuację rynkową ma tarnogórski Tagor – producent obudów zmechanizowanych. Na rynku krajowym konkuruje on z Fazosem – należącym do konkurencyjnej Grupy FAMUR a także z samodzielnym producentem obudów, tj. firmą Glinik z Gorlic. Na rynku działa również szereg pomniejszych podmiotów gospodarczych, oferujących dostawę nowych i zmodernizowanych obudów, stąd poziom rentowności – w warunkach ostrej walki konkurencyjnej – jest bardzo niski. Wałbrzyski WAMAG planuje dostarczyć na rynek krajowy urządzenia związane z wyposażeniem zakładów wzbogacania i przeróbki węgla (przesiewacze, wirówki, kruszarki itd.). Dodatkowo przedmiotem dostaw WAMAGu będą naczynia czerpakowe dla koparek, kompletny przenośnik taśmowy i najnowszej generacji kombajn chodnikowy (jeden z powodzeniem pracuje na kopalni Murcki). Zgorzelecka firma FAMAGO dostarczy w tym roku zespół przenośników taśmowych na-powierzchniowych dla kopalni odkrywkowej Turów oraz części zamienne i podzespoły do urządzeń wydobywczych dla kopalń Turów i Bełchatów. Dość znamiennym przełomem jest istotny wzrost zapotrzebowania na usługi górnicze ze strony bytomskiego KOPEX-PBSz. Spółka – poza kontynuacją wykonawstwa wyrobisk korytarzowych dla KGHM, rozpoczyna realizację potężnego kontraktu na drażnienie szybu dla kopalni Zofiówka oraz szybu Piotr dla kopalni Mysłowice. KOPEX-PBSz pozyskał również kontrakty na modernizację szybów Budryk 1 i Budryk 2.