

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport kwartalny QSR

2 / 2008

kwartał / rok

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

za 2 kwartał roku obrotowego 2008 obejmujący okres od 2008-04-01 do 2008-06-30  
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR  
w walucie zł  
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR  
w walucie zł  
data przekazania: 2008-08-14

## KOPEX Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

## KOPEX S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

## Elektromaszynowy (ele)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

40-172

Katowice

(kod pocztowy)

(miejscowość)

ul. Grabowa

(ulica)

1

(numer)

(032) 6047000

(telefon)

(032) 6047100

(fax)

kopex@kopex.com.pl

(e-mail)

kopex.com.pl

(www)

634-012-68-49

(NIP)

271981166

(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	796 310	534 727	228 983	138 941
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	61 903	46 984	17 800	12 208
III. Zysk (strata) brutto	50 834	584 476	14 618	151 867
IV. Zysk (strata) netto	39 318	471 593	11 306	122 536
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	40 045	-187 417	11 515	-48 697
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-152 435	301 066	-43 833	78 227
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	69 077	267 215	19 863	69 432
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-43 313	380 864	-12 455	98 962
IX. Aktywa, razem	2 747 022	1 287 033	818 980	341 769
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	656 856	501 845	195 831	133 264
XI. Zobowiązania długoterminowe	13 820	1 525	4 120	405
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	562 950	441 770	167 834	117 311
XIII. Kapitał własny	2 090 166	785 188	623 149	208 505
XIV. Kapitał zakładowy	67 632	3 267	20 163	868
XV. Liczba akcji	67 632 538	47 739 838	67 632 538	47 739 838
XVI. Zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,58	9,88	0,17	2,57
Rozwodniony zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	30,90	16,45	9,21	4,37
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XVIII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	340 892	293 171	98 025	76 176
XIX. Zysk /strata na działalności operacyjnej	12 830	7 740	3 689	2 011
XX. Zysk /strata brutto	7 041	7 299	2 025	1 897
XXI. Zysk /strata netto	5 532	5 032	1 591	1 307
XXII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	76 749	-91 803	22 070	-23 854
XXIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 460	-91 538	-4 158	-23 785

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30
XXIV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-57 415	193 471	-16 510	50 270
XXV. Przepływy pieniężne netto, razem	4 874	10 130	1 402	2 632
XXVI. Aktywa, razem	1 454 775	514 590	433 717	136 648
XXVII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	248 714	404 595	74 150	107 439
XXVIII. Zobowiązania długoterminowe	2 624	4 104	782	1 090
XXIX. Zobowiązania krótkoterminowe	221 488	364 630	6 406	96 827
XXX. Kapitał własny	1 206 061	109 995	359 567	29 209
XXXI. Kapitał zakładowy	67 633	19 893	20 164	5 283
XXXII. Liczba akcji	67 632 538	19 892 700	67 632 538	19 892 700
XXXIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,08	0,25	0,02	0,07
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XXXIV. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	17,83	5,53	5,32	1,47
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				

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

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
MSR-sprawozdanie skonsolidowane II.kw 2008.pdf	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku
MSR-sprawozdanie jednostkowe II.kw 2008.pdf	Jednostkowe sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku
Komentarz do raportu kwartalnego Qsr 2_2008.pdf	Informacje dodatkowe + komentarz

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-08-14	Krzysztof Jędrzejewski	Wiceprezes Zarządu	
2008-08-14	Joanna Węgrzyn	Prokurent	

<b>SKONSOLIDOWANY BILANS</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2007</b>
<b>A k t y w a</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>1 734 700</b>	<b>1 620 146</b>	<b>260 050</b>
1. Wartości niematerialne	21 583	19 084	3 704
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 141 763	1 127 695	12 076
3. Rzeczowe aktywa trwałe	485 416	415 912	216 964
4. Należności długoterminowe	4 913	3 687	0
4.1. Od jednostek powiązanych	907		
4.2. Od pozostałych jednostek	4 006	3 687	0
5. Inwestycje długoterminowe	54 598	29 801	20 057
5.1. Nieruchomości	1 376	8 887	0
5.2. Długoterminowe aktywa finansowe	50 689	18 386	20 057
a) w jednostkach powiązanych	44 253	11 168	0
b) w pozostałych jednostkach	6 436	7 218	20 057
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 533	2 528	0
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26 427	23 967	7 249
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 642	20 623	5 874
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 785	3 344	1 375
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>1 012 322</b>	<b>981 421</b>	<b>1 026 983</b>
1. Zapasy	438 830	349 024	234 653
2. Należności krótkoterminowe	410 511	440 916	184 120
2.1. Od jednostek powiązanych		1 013	0
2.2. Od pozostałych jednostek	410 511	439 903	184 120
3. Inwestycje krótkoterminowe	142 757	178 099	602 799
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	142 757	178 099	602 799
a) w jednostkach powiązanych			8
b) w pozostałych jednostkach	36 192	28 688	186 488
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	106 565	149 411	416 303
3.2. Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			0
3.3. Inne inwestycje krótkoterminowe			0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 224	13 382	5 411
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>2 747 022</b>	<b>2 601 567</b>	<b>1 287 033</b>

<b>P a s y w a</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>2 090 166</b>	<b>2 050 491</b>	<b>785 188</b>
1. Kapitał zakładowy	67 632	67 632	3 267
2. Kapitał zapasowy	1 901 658	1 363 146	256 391
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	50 102	45 346	50 646
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	2 811	3 903	4 050
5. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-3 956	-683	0
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-39 410	-3 426	-5 439
7. Zysk (strata) netto	39 318	500 631	471 593
8. Kapitały mniejszości	72 011	73 942	4 680
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>656 856</b>	<b>551 076</b>	<b>501 845</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	70 876	80 685	57 025
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 125	23 845	41 415
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18 000	16 618	2 881
a) długoterminowa	13 232	13 247	2 252
b) krótkoterminowa	4 768	3 371	629
1.3. Pozostałe rezerwy	30 751	40 222	12 729
a) długoterminowe	512	250	250
b) krótkoterminowe	30 239	39 972	12 479
2. Zobowiązania długoterminowe	13 820	14 919	1 525
2.1. Wobec jednostek powiązanych	311	482	11
2.2. Wobec pozostałych jednostek	13 509	14 437	1 514
3. Zobowiązania krótkoterminowe	562 950	449 795	441 770
3.1. Wobec jednostek powiązanych	15 829	111	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek	547 121	449 684	441 770
4. Rozliczenia międzyokresowe	9 210	5 677	1 525
a) długoterminowe	5 931	5 113	1 451
b) krótkoterminowe	3 279	564	74
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>2 747 022</b>	<b>2 601 567</b>	<b>1 287 033</b>

Wartość księgowa	2 090 166	2 050 491	785 188
Liczba akcji	67 632 538	57 277 434	47 739 838
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	30,90	35,80	16,45

w tys. zł

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>od 01.04.2008 do 30.06.2008</b>	<b>od 01.01.2008 do 30.06.2008</b>	<b>od 01.04.2007 do 30.06.2007</b>	<b>od 01.01.2007 do 30.06.2007</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>385 765</b>	<b>796 310</b>	<b>303 677</b>	<b>534 727</b>
- od jednostek powiązanych	3	3		
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	218 004	460 043	121 557	251 940
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	167 761	336 267	182 120	282 787
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>329 985</b>	<b>679 611</b>	<b>248 453</b>	<b>432 459</b>
- jednostkom powiązanym	4	4		
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	200 087	428 924	158 337	270 426
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	129 898	250 687	90 116	162 033
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>55 780</b>	<b>116 699</b>	<b>55 224</b>	<b>102 268</b>
IV. Pozostałe przychody	15 107	35 206	4 437	6 993
V. Koszty sprzedaży	2 661	9 541	8 072	14 374
VI. Koszty ogólnego zarządu	33 973	65 824	21 989	41 735
VII. Pozostałe koszty	3 587	14 637	5 003	6 168
<b>VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)</b>	<b>30 666</b>	<b>61 903</b>	<b>24 597</b>	<b>46 984</b>
IX. Przychody finansowe	2 679	11 697	155 317	185 313
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym	2	2	-1	3 916
- od jednostek powiązanych				
2. Odsetki, w tym	2 528	4 350	1 642	2 974
- od jednostek powiązanych			-6	
3. Przychody ze sprzedaży inwestycji			5 520	27 661
4. Aktualizacja wartości inwestycji	1 007	4 078	148 585	149 629
5. Inne	-858	3 267	-429	1 133
X. Koszty finansowe	11 062	22 769	13 095	30 733
1. Odsetki, w tym	5 088	8 808	3 708	5 730
- dla jednostek powiązanych				
2. Wartość sprzedanych inwestycji			5 275	18 535
3. Aktualizacja wartości inwestycji	1 572	1 897	-255	1 023
4. Inne	4 402	12 064	4 367	5 445
XI. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jedn. powiązanych			382 451	382 779
XII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych				
XIII. Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia		3	127	133
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X+XI-XII+XIII)</b>	<b>22 283</b>	<b>50 834</b>	<b>549 397</b>	<b>584 476</b>
XV. Podatek dochodowy	4 002	9 844	102 546	109 271
a) część bieżąca	5 593	14 032	82 690	88 746
b) część odroczone	-1 591	-4 188	19 856	20 525
XVI. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własność	1 038	1 335	210	504
XVII. (Zyski) straty mniejszości	-693	-3 007	-2 651	-4 116
<b>XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV+XVI+XVII)</b>	<b>18 626</b>	<b>39 318</b>	<b>444 410</b>	<b>471 593</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		39 318		471 593
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>		67 632 538		47 739 838
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>		0,58		9,88

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 30.06.2007
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>2 050 491</b>	<b>356 856</b>	<b>356 856</b>
a) korekty do okresu porównywalnego			
b) korekty błędów podstawowych	-171	3	3
<b>Ia. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>2 050 320</b>	<b>356 859</b>	<b>356 859</b>
<b>1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>67 632</b>	<b>3 267</b>	<b>3 267</b>
a) zwiększenia (z tytułu)			
- przyjęcie odwrotne		64 365	64 365
b) zmniejszenia (z tytułu)			
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>67 632</b>	<b>67 632</b>	<b>3 267</b>
<b>2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>1 363 146</b>	<b>205 458</b>	<b>205 458</b>
a) korekty do okresu porównywalnego			
<b>2.2. Kapitał zapasowy na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>1 363 146</b>	<b>205 458</b>	<b>205 458</b>
a) zwiększenia (z tytułu)			
- przyjęcie odwrotne		1 173 749	67 079
- podziału zysku	13 036	67 062	1 337
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo nominalną wartość)	524 131		65 725
- z kapitału aktualizacji wyceny	31		17
- korekta konsolidacyjna	1 371	-86	
- z umorzenia zobowiązań w postępowaniu układowym	25		
- z przeszacowania środków trwałe		119	
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- pokrycia strat	82	16 061	16 146
- korekta konsolidacyjna	82	4 761	4 550
- włączenie do konsolidacji jednostki zależnej		158	454
- wyłączenie do konsolidacji jednostki zależnej			11 142
- rozliczenie wyniku ze sprzedaży jednostki zależnej		11 142	
<b>2.3. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>1 901 658</b>	<b>1 363 146</b>	<b>256 391</b>
<b>3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>45 346</b>	<b>45 833</b>	<b>45 833</b>
a) korekty do okresu porównywalnego			
<b>3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>45 346</b>	<b>45 833</b>	<b>45 833</b>
a) zwiększenia (z tytułu)			
- aktywo i rezerwa na podatek doch. odroczone z tyt. aktualiz. inwest. długoter.		367	
- rezerwa na podatek odroczone z tyt. likwidacji środków trwałe	382		
- zabezpieczenie przepływów pieniężnych		6 860	9 003
- rezerwa na podatek doch. odroczone z tyt. zabezpieczeń przepływów pieniężnych	7 313	-1 214	
- podatek doch. odroczone z tyt. zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-1 479		-1 710
- różnica między wartością nabytych udziałów a rzeczowym aportem		-320	
- włączenie do konsolidacji jednostki zależnej		320	320
- zmniejszenie rezerwy na pod. odroczonej dot. powtórnie wycenionych i zlikwidowanych w 2006r. śr. trwałych-przeniesienie do pozycji niepodzielony wynik z lat ubiegłych		105	24
- korekta konsolidacyjna	1 056	320	
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- przyjęcie odwrotne	2 516	6 925	2 824
- likwidacja śr. trwałych		1 187	
- aktualizacja inwestycji długoterminowych	2 662	2 485	126
- zbycie i likwidacja środków trwałe	19	39	39
- podatek doch. odroczone z tyt. aktualiz. inwest. dłu.	-433	116	17
- zabezpieczenie przepływów pieniężnych		-22	-6
- uzgodnienie kapitałów mniejszości w związku z przejściem na MS		472	
- korekta konsolidacyjna	268	2 648	2 648
<b>3.3. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>50 102</b>	<b>45 346</b>	<b>50 646</b>
<b>4.1. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>3 903</b>	<b>4 050</b>	<b>4 050</b>
a) korekty do okresu porównywalnego			
<b>4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>3 903</b>	<b>4 050</b>	<b>4 050</b>
a) zwiększenia (z tytułu)			
- podział zysku		943	800
- przyjęcie odwrotne		800	800
- dopłata wspólniki	1 829	143	
- korekta konsolidacyjna	180		
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- zasilenie funduszu socjalnego	3 101	1 090	800
- wypłata premii dla załóg		50	
- przyjęcie odwrotne		800	800
- inne		240	
<b>4.3. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>2 811</b>	<b>3 903</b>	<b>4 050</b>
<b>5.1. Różnice kursowe z przeliczenia na początek okresu</b>	<b>-683</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
- zmiany za okres bieżący			
- zmiany za okres bieżący		-3 273	-679
<b>5.2. Różnice kursowe z przeliczenia na koniec okresu</b>	<b>-3 956</b>	<b>-683</b>	<b>0</b>
<b>6.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>497 205</b>	<b>50 933</b>	<b>50 933</b>
<b>6.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>501 446</b>	<b>64 278</b>	<b>64 278</b>
a) korekty do okresu porównywalnego			
<b>6.3. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>501 350</b>	<b>64 278</b>	<b>64 278</b>
a) zwiększenia (z tytułu)			
- przyjęcie odwrotne		20 010	1 318
- likwidacja środków trwałe		17 528	
- likwidacja środków trwałych-różnice wartości netto dot. wyceny godziwych-przeniesienie pozycji kapitał z aktualizacji wyceny		2 482	126
- rozliczenie wyniku ze sprzedaży jednostki zależnej			1 192
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- przyjęcie odwrotne	559 171	83 473	68 804
- rezerwa na pod. odroczonej dot. różnicy wartości netto zlikwidowanych		14 043	
śr. trwałych-przeniesienie z pozycji kapitał z aktualizacji wyceny		472	24
- przekazania na kapitał zapasowy			67 062
- kapitał zapasowy	536 939	67 062	
- przekazanie zysku na wypłatę premii dla załóg			800
a) pokrycie strat	1 020	918	918
- wypłata z zysku dla załóg		800	
- korekta konsolidacyjna	865	178	
- dywidendy	347		
<b>6.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-37 821</b>	<b>815</b>	<b>-3 208</b>
<b>6.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>4 241</b>	<b>13 345</b>	<b>13 345</b>
a) korekty błędów podstawowych			
<b>6.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>4 316</b>	<b>13 342</b>	<b>13 342</b>
a) zwiększenia (z tytułu)			
- korekty błędów podstawowych	1 789	4 245	1 883
- pokrycie strat	1 407	82	837
- podatek doch. odroczone z tyt. likwidacji śr. trwałych			1 046
- przyjęcie odwrotne	382		
- korekta konsolidacyjna		3 477	
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- kapitał zapasowy	4 516	13 346	12 994
- pokrycie strat	82	4 761	4 555
- wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej	1 500	918	918
- likwidacja środków trwałe	8	7 667	7 521
- korekta konsolidacyjna	2 007		
<b>6.7. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>1 589</b>	<b>4 241</b>	<b>2 231</b>
<b>6.8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-39 410</b>	<b>-3 426</b>	<b>-5 439</b>
<b>7. Wynik netto</b>	<b>39 318</b>	<b>500 631</b>	<b>471 593</b>
a) zysk netto	39 318	500 631	471 593
b) strata netto			
<b>8.1. Kapitał mniejszości na początek okresu</b>	<b>73 942</b>	<b>47 319</b>	<b>47 319</b>
a) zwiększenia (z tytułu)			
- zwiększenia (z tytułu)	12 530	75 844	6 322
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- zmniejszenia (z tytułu)	14 461	49 221	48 961
<b>8.2. Kapitał mniejszości na koniec okresu</b>	<b>72 011</b>	<b>73 942</b>	<b>4 680</b>
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>2 090 166</b>	<b>2 050 491</b>	<b>785 188</b>

w tys. zł

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 30.06.2007
(metoda pośrednia)		
<b>A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>39 318</b>	<b>471 593</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>727</b>	<b>-659 010</b>
1. Zyski (straty) mniejszości	3 007	4 116
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-1 335	-504
3. Amortyzacja	28 585	19 981
4. Odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub nadwyżce udziału wartości godziwej aktywów netto jedn. przejmowanej nad kosztem połączenia	-3	-133
5. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-7 252	51
6. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 884	-1 847
7. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-3 226	-401 613
8. Zmiana stanu rezerw	-9 542	-15 072
9. Zmiana stanu zapasów	-89 806	-117 032
10. Zmiana stanu należności	33 841	51 066
11. Zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	26 249	35 052
12. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-5 769	29 388
13. Inne korekty	21 094	-262 463
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>40 045</b>	<b>-187 417</b>
<b>B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>19 451</b>	<b>494 374</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	866	2 232
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	9 501	
3. Z aktywów finansowych, w tym:	39	457 986
a) w jednostkach powiązanych	2	439 936
- zbycie aktywów finansowych		439 936
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych	2	
b) w pozostałych jednostkach	37	18 050
- zbycie aktywów finansowych		14 023
- dywidendy i udziały w zyskach	2	4 001
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	35	
- odsetki		13
- inne wpływy z aktywów finansowych		13
4. Inne wpływy inwestycyjne	9 045	34 156
<b>II. Wydatki</b>	<b>171 886</b>	<b>193 308</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	70 572	34 626
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	90 037	309
a) w jednostkach powiązanych	90 037	265
- nabycie aktywów finansowych	76 553	265
- udzielone pożyczki długoterminowe	13 484	
- inne wydatki na aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	0	44
- nabycie aktywów finansowych		44
- udzielone pożyczki długoterminowe		
- inne wydatki na aktywa finansowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	11 277	158 373
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-152 435</b>	<b>301 066</b>
<b>C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>233 922</b>	<b>381 733</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i in. instrument. kapit. oraz dopłat do kapita		50
2. Kredyty i pożyczki	232 476	381 680
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	1 446	3
<b>II. Wydatki</b>	<b>164 845</b>	<b>114 518</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	564	
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu z podziału zysku		800
4. Spłaty kredytów i pożyczek	156 646	106 737
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	725	1 435
8. Odsetki	6 604	5 270
9. Inne wydatki finansowe	306	276
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>69 077</b>	<b>267 215</b>
<b>D. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-43 313</b>	<b>380 864</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	<b>-42 846</b>	<b>380 834</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	467	-30
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>149 411</b>	<b>35 469</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- E), W TYM:</b>	<b>106 565</b>	<b>416 303</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	19 636	632

<b>BILANS</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2007</b>
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>1 194 395</b>	<b>1 169 775</b>	<b>76 024</b>
<b>1. Wartości niematerialne</b>	<b>258</b>	<b>224</b>	<b>145</b>
<b>2. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>18 856</b>	<b>12 393</b>	<b>8 345</b>
<b>3. Należności długoterminowe</b>	<b>3 372</b>	<b>3 006</b>	<b>3 022</b>
3.1. Od jednostek powiązanych			
3.2. Od pozostałych jednostek	3 372	3 006	3 022
<b>4. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>1 165 855</b>	<b>1 148 150</b>	<b>58 872</b>
4.1. Nieruchomości	1 287	8 786	8 899
4.2. Długoterminowe aktywa finansowe	1 162 040	1 136 836	47 445
a) w jednostkach powiązanych	1 162 040	1 136 836	47 445
b) w pozostałych jednostkach			
4.3. Długoter. aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 528	2 528	2 528
<b>5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>6 054</b>	<b>6 002</b>	<b>5 640</b>
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 054	6 002	5 640
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>260 380</b>	<b>379 852</b>	<b>438 566</b>
<b>1. Zapasy</b>	<b>4 884</b>	<b>4 984</b>	<b>5 662</b>
<b>2. Należności krótkoterminowe</b>	<b>147 736</b>	<b>266 542</b>	<b>274 835</b>
2.1. Od jednostek powiązanych	9 485	69 058	67 525
2.2. Od pozostałych jednostek	138 251	197 484	207 310
<b>3. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>106 868</b>	<b>107 569</b>	<b>144 788</b>
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	106 868	107 569	144 788
a) w jednostkach powiązanych	49 156	58 716	97 567
b) w pozostałych jednostkach	23 822	20 085	11 687
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	33 890	28 768	35 534
3.2. Krótkoter. aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
<b>4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>892</b>	<b>757</b>	<b>13 281</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>1 454 775</b>	<b>1 549 627</b>	<b>514 590</b>

<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>1 206 061</b>	<b>1 194 605</b>	<b>109 995</b>
<b>1. Kapitał zakładowy</b>	<b>67 633</b>	<b>67 633</b>	<b>19 893</b>
<b>2. Kapitał zapasowy</b>	<b>1 121 298</b>	<b>984 837</b>	<b>77 660</b>
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>11 598</b>	<b>5 675</b>	<b>7 410</b>
<b>4. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>			
<b>5. Zysk (strata) netto</b>	<b>5 532</b>	<b>136 460</b>	<b>5 032</b>
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>248 714</b>	<b>355 022</b>	<b>404 595</b>
<b>1. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>24 602</b>	<b>34 525</b>	<b>35 861</b>
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 270	9 613	11 584
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 175	2 728	2 819
a) długoterminowa	266	2 041	2 202
b) krótkoterminowa	909	687	617
1.3. Pozostałe rezerwy	15 157	22 184	21 458
a) długoterminowa			
b) krótkoterminowa	15 157	22 184	21 458
<b>2. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 624</b>	<b>2 667</b>	<b>4 104</b>
2.1. Wobec jednostek powiązanych			
2.2. Wobec pozostałych jednostek	2 624	2 667	4 104
<b>3. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>221 488</b>	<b>317 830</b>	<b>364 630</b>
3.1. Wobec jednostek powiązanych	77 483	173 407	87 365
3.2. Wobec pozostałych jednostek	144 005	144 423	277 265
<b>4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>			
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>1 454 775</b>	<b>1 549 627</b>	<b>514 590</b>

Wartość księgowa	1 206 061	1 194 605	109 995
Liczba akcji	67 632 538	42 781 663	19 892 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	17,83	27,92	5,53

w tys. zł

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>od 01.04.2008 do 30.06.2008</b>	<b>od 01.01.2008 do 30.06.2008</b>	<b>od 01.04.2007 do 30.06.2007</b>	<b>od 01.01.2007 do 30.06.2007</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>173 829</b>	<b>340 892</b>	<b>185 593</b>	<b>293 171</b>
- od jednostek powiązanych			2	15
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	19 879	41 179	18 070	43 728
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	153 950	299 713	167 523	249 443
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>167 593</b>	<b>330 275</b>	<b>168 509</b>	<b>265 678</b>
- jednostkom powiązanym				
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15 061	34 260	16 627	38 365
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	152 532	296 015	151 882	227 313
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>6 236</b>	<b>10 617</b>	<b>17 084</b>	<b>27 493</b>
<b>IV. Pozostałe przychody</b>	<b>4 811</b>	<b>23 166</b>	<b>250</b>	<b>468</b>
<b>V. Koszty sprzedaży</b>	<b>-1 612</b>	<b>3 193</b>	<b>6 489</b>	<b>11 377</b>
<b>VI. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>4 563</b>	<b>8 754</b>	<b>4 055</b>	<b>8 138</b>
<b>VII. Pozostałe koszty</b>	<b>849</b>	<b>9 006</b>	<b>538</b>	<b>706</b>
<b>VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)</b>	<b>7 247</b>	<b>12 830</b>	<b>6 252</b>	<b>7 740</b>
<b>IX. Przychody finansowe</b>	<b>3 181</b>	<b>6 899</b>	<b>8 663</b>	<b>10 250</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym			367	367
- od jednostek powiązanych			367	367
2. Odsetki, w tym	1 319	2 653	1 000	1 195
- od jednostek powiązanych			415	415
3. Przychody ze sprzedaży inwestycji			5 520	5 520
4. Aktualizacja wartości inwestycji	1 005	3 335	1 632	2 612
5. Inne	857	911	144	556
<b>X. Koszty finansowe</b>	<b>5 550</b>	<b>12 688</b>	<b>9 258</b>	<b>10 691</b>
1. Odsetki, w tym	1 955	4 186	1 623	1 784
- dla jednostek powiązanych				
2. Wartość sprzedanych inwestycji			5 275	5 275
3. Aktualizacja wartości inwestycji	974	1 284	-350	856
4. Inne	2 621	7 218	2 710	2 776
<b>XI. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X)</b>	<b>4 878</b>	<b>7 041</b>	<b>5 657</b>	<b>7 299</b>
<b>XII. Podatek dochodowy</b>	<b>1 018</b>	<b>1 509</b>	<b>1 680</b>	<b>2 267</b>
a) część bieżąca	1 902	4 139	1 593	1 905
b) część odroczone	-884	-2 630	87	362
<b>XIII. Zysk (strata) netto (XI-XII)</b>	<b>3 860</b>	<b>5 532</b>	<b>3 977</b>	<b>5 032</b>
Zysk (strata) netto		5 532		5 032
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		67 632 538		19 892 700
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,08		0,25



<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>od 01.01.2008 do 30.06.2008</b>	<b>od 01.01.2007 do 31.12.2007</b>	<b>od 01.01.2007 do 30.06.2007</b>
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>1 194 605</b>	<b>97 702</b>	<b>97 702</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>1 194 605</b>	<b>97 702</b>	<b>97 702</b>
<b>1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>67 633</b>	<b>19 893</b>	<b>19 893</b>
a) zwiększenia (z tytułu)		47 740	
- emisji akcji (wydania udziałów)		47 740	
b) zmniejszenia (z tytułu)			
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>67 633</b>	<b>67 633</b>	<b>19 893</b>
<b>2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>984 837</b>	<b>67 193</b>	<b>67 193</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	136 461	917 644	10 467
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		907 177	
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	136 461	10 467	10 467
b) zmniejszenia (z tytułu)			
<b>2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>1 121 298</b>	<b>984 837</b>	<b>77 660</b>
<b>3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>5 675</b>	<b>149</b>	<b>149</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	5 923	5 557	7 292
- zabezpieczenie przepływów pieniężnych	7 312	6 860	9 003
- podatek doch. odroczoney z tyt. zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-1 389	-1 303	-1 711
b) zmniejszenia (z tytułu)		31	31
- aktualizacja inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych		39	39
- aktywo i rezerwa na pod. doch. odroczoney z tyt. aktualizacji inwestycji		-8	-8
<b>3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>11 598</b>	<b>5 675</b>	<b>7 410</b>
<b>4.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>136 460</b>	<b>10 467</b>	<b>10 467</b>
<b>4.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>136 460</b>	<b>10 467</b>	<b>10 467</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
<b>4.1.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>136 460</b>	<b>10 467</b>	<b>10 467</b>
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)	136 460	10 467	10 467
- kapitał zapasowy	136 460	10 467	10 467
<b>4.1.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>			
<b>4.1.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>			
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
<b>4.1.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>			
a) zwiększenie (z tytułu)			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
<b>4.1.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>			
<b>4.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>			
<b>5. Wynik netto</b>	<b>5 532</b>	<b>136 460</b>	<b>5 032</b>
a) zysk netto	5 532	136 460	5 032
b) strata netto			
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>1 206 061</b>	<b>1 194 605</b>	<b>109 995</b>

w tys. zł

<b>RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 01.01.2008 do 30.06.2008</b>	<b>od 01.01.2007 do 30.06.2007</b>
(metoda pośrednia)		
<b>A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	5 532	5 032
<b>II. Korekty razem</b>	71 217	-96 835
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	1 692	1 745
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-248	605
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 764	1 189
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-1 992	-363
6. Zmiana stanu rezerw	-9 922	3 479
7. Zmiana stanu zapasów	100	-1 941
8. Zmiana stanu należności	118 493	-183 052
9. Zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-44 754	76 268
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-188	7 219
11. Inne korekty	5 272	-1 984
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>76 749</b>	<b>-91 803</b>
<b>B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>76 302</b>	<b>42 811</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	49	159
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	9 500	
3. Z aktywów finansowych, w tym:	2 244	5 642
a) w jednostkach powiązanych	2 241	122
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		122
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	2 241	
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach	3	5 520
- zbycie aktywów finansowych		5 520
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	3	
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne	64 509	37 010
<b>II. Wydatki</b>	<b>90 762</b>	<b>134 349</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8 429	2 139
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	23 499	66
a) w jednostkach powiązanych	23 499	66
- nabycie aktywów finansowych	23 499	66
- udzielone pożyczki długoterminowe		
- dopłata do kapitału		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	58 834	132 144
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-14 460</b>	<b>-91 538</b>
<b>C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>123 430</b>	<b>198 936</b>
1. Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i innych instrumentów kapitału oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	123 003	198 936
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	427	
<b>II. Wydatki</b>	<b>180 845</b>	<b>5 465</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		3 613
4. Spłaty kredytów i pożyczek	175 796	
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	41	540
8. Odsetki	4 769	1 066
9. Inne wydatki finansowe	239	246
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-57 415</b>	<b>193 471</b>
<b>D. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (AIII+/-BIII+/-CIII)</b>	<b>4 874</b>	<b>10 130</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	<b>5 122</b>	<b>9 525</b>
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	248	-605
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>28 768</b>	<b>26 009</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- E), W TYM:</b>	<b>33 890</b>	<b>35 534</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		



**INFORMACJE DODATKOWE WRAZ KOMENTARZEM  
DO JEDNOSTKOWEGO I SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO KOPEX S.A.  
ZA OKRES OD 01.04.2008 DO 30.06.2008 ROKU  
ORAZ NARASTAJĄCO  
ZA OKRES OD 01.01.2008 DO 30.06.2008 ROKU**

**KATOWICE, SIERPIEŃ 2008**

## Komentarz do raportu kwartalnego QSr 2/2008

### 1. Podstawowe dane o Emitencie

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

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

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

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

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

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) kompleksowa organizacja przedsięwzięć międzynarodowych obejmująca:
  - eksport systemów technologicznych oraz poszczególnych maszyn i urządzeń,
  - eksport specjalistycznych usług górniczych i budowlanych,
  - realizacje inwestycji przemysłowych,
  - modernizacje obiektów górniczych, energetycznych i innych,
  - likwidacje obiektów przemysłowych, głównie górniczych,
  - usługi tunelowe,
  - eksport węgla, koksu i innych surowców,
  - obrót energią elektryczną,
  - obrót towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa Państwa.
- 2) kompleksowa organizacja przedsięwzięć na rynku krajowym, w tym:
  - obrót energią elektryczną,
  - obrót towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa Państwa.

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

**Sprawozdanie finansowe jednostkowe i skonsolidowane dotyczy okresu od 01.04.2008r. do 30.06.2008r. Narastająco sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2008r. do 30.06.2008r.**

## 2. Opis ważniejszych zasad rachunkowości

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

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

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

Jednostki Grupy Kapitałowej KOPEX podlegające konsolidacji:

<i>Nazwa jednostki</i>	<i>Metoda konsolidacji</i>
KOPEX S.A.	Pełna
ZZM S.A.	Pełna
TAGOR S.A.	Pełna
DOZUT-TAGOR Sp. z o.o.	Pełna
BREMASZ Sp. z o.o.	Pełna
GRUPA ZARZĄDZAJĄCA HBS Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX EQUITY Sp. z o.o.	Pełna
AUTOKOPEX Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX GmbH	Pełna
KOPEX-ENGINEERING Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX CONSTRUCTION Sp. z o.o.	Pełna
HSW ODLEWNIA Sp. z o.o.	Pełna
WAMAG S.A.	Pełna
KOPEX – PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.	Pełna
PBSz INWESTYCJE Sp. z o.o.	Pełna
PBSz ZAKŁAD USŁUG GÓRNICZYCH 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
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
WS BILDONIT Sp. z o.o.	Praw własności
TIEFENBACH Sp. z o.o.	Praw własności
ODLEWNIA STALIWA ŁABĘDY Sp. z o.o.	Praw własności
INBYE MINING SERVICES (Australia)	Praw własności
ANHUI LONG PO ELECTRICAL CORPORATION Ltd (Chiny)	Praw własności

Spółki będące w likwidacji:

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

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

Po raz pierwszy objęto konsolidacją spółki zależne: Infrabud Sp. z o.o., Grupa ZEG S.A., KOPEX-EKO Sp. z o.o., Autokopex Cars Sp. z o.o., KOPEX Technology Sp. z o.o. oraz spółkę stowarzyszoną INBYE MINING SERVICES z siedzibą w Australii .

Konsolidacją nie objęto spółki stowarzyszonej EKOPEX z siedzibą na Ukrainie, oraz spółek zależnych KOPEKS- RUS z siedzibą w Rosji, KOPEX AUSTRALIA Pty Ltd z siedzibą w Australii, PT KOPEX MINING CONTRACTORS z siedzibą w Indonezji, Grupa ZZM-KOPEX Sp. z o.o., oraz KOPEX EKSEN Sp. z o.o., z uwagi na fakt, że nie rozpoczęły one działalności gospodarczej.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego KOPEX S.A. włączono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy HANSEN za okres od 01.01.2008r do 31.05.2008r.

Pominięcie danych finansowych Grupy HANSEN za czerwiec 2008r. nie zniekształca w istotny sposób skonsolidowanego sprawozdania finansowego KOPEX S.A.

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:

- Wartości niematerialne

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

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

- Wartość firmy

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

Wartość firmy jednostki zależnej podlega testowaniu pod kątem utraty wartości. W bilansie wartość firmy wykazuje się według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, które ujemnie się w rachunku zysków i strat. W przypadku wystąpienia ujemnej wartości firmy jednostka dominująca niezwłocznie dokonuje ponownej identyfikacji oraz wyceny identyfikowalnych aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych spółki przejmowanej i ponownego oszacowania kosztu połączenia oraz ujemnie w zysku lub stracie ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

Wartość firmy jednostki stowarzyszonej ujmuje się w wartości bilansowej inwestycji. Badaniu pod kątem utraty wartości podlega cała wartości 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 ujmuje się jako przychody podczas ustalania udziału inwestora w zysku lub stracie jednostki stowarzyszonej za okres, w którym nastąpiło nabycie jednostki.

- Środki trwałe

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

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

- Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne – utrzymywane w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub/i przyrostu ich wartości – wyceniane są na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne.

Okres i metoda amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych o istotnej wartości początkowej weryfikowane są co najmniej na koniec każdego roku obrotowego pod względem przewidywanej ekonomicznej użyteczności.

- Środki trwałe w budowie

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

- Należności długoterminowe

Należności długoterminowe to należności z innych tytułów aniżeli należności z tytułu dostaw i usług, których spłata przypada w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego, a także z tytułu dostaw i usług wykraczających poza normalny cykl produkcyjny. Pożyczki i należności długoterminowe wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Na dzień bilansowy należności długoterminowe w walutach obcych wycenia się wg kursu średniego NBP na ten dzień, a powstałe z wyceny różnice kursowe odnoszone są odpowiednio w przychody lub koszty finansowe.

- Instrumenty finansowe

- aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i wierzytelności wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu, a skutki wyceny odnosi się na wynik finansowy,

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

- Instrumenty zabezpieczające

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

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmuje się w następujący sposób:

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmuje się w następujący sposób:

- część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym poprzez zestawienie zmian w kapitale własnym. 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.

- Zapasy

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

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

- Należności krótkoterminowe

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

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



- Środki pieniężne

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

- Rozliczenia międzyokresowe

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

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

- Kapitały własne

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

- Rezerwy na zobowiązania

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

- Aktywa i rezerwa na podatek dochodowy

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

- Zobowiązania

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

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

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

- Sprzedaż

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

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

- Umowy o usługi budowlane

Umowy o usługi budowlane na dzień bilansowy wycenia się w oparciu o metodę „stopnia zaawansowania” usług. Stopień zaawansowania ustala się na podstawie relacji kosztów już poniesionych do planowanych, aktualizowanych na bieżąco kosztów wykonania umowy, tj. stopnia wykonania budżetu kosztów całej budowy.

- Wynik finansowy netto

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej ustalony jest przy zastosowaniu zasady memoriału oraz współmierności przychodów i kosztów. Został on ustalony jako suma przychodów i kosztów jednostki dominującej i jednostek zależnych, skorygowana o obroty wewnętrzne w grupie kapitałowej, jak również o część wyniku finansowego przypadającą na udziałowców mniejszościowych.

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które nie weszły w życie:

- MSSF 8 – „Segmenty operacyjne”

MSSF 8 został opublikowany przez RMSR w dniu 30 listopada 2006 roku. Standard dotyczy rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku.

Standard zastąpi MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności” rozszerzając zakres ujawnień o informacje o najważniejszych klientach, czynniki służące identyfikowaniu segmentów sprawozdawczych, oraz dla każdego segmentu o przychody i koszty z tytułu odsetek, obciążenia i przychody podatkowe i zobowiązania segmentu. Interpretacja będzie miała wpływ na zakres ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

- MSR 23 – „Koszty finansowania zewnętrznego”

Zmieniony MSR 23 został opublikowany przez RMSR w dniu 29 marca 2007. Standard dotyczy ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego. Zmieniony standard nakłada obowiązek aktywowania takich kosztów. Dotychczas podejście wzorcowe nakazywało odnoszenie kosztów finansowania zewnętrznego bezpośrednio w rachunek zysków i strat. Powyższa zmiana będzie miała nieznaczny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki. Zmieniony standard obowiązywać będzie od dnia 1 stycznia 2009 roku lub później. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie zmian.

- MSR 1 – „Prezentacja Sprawozdań Finansowych”

Zmieniony MSR 1 został opublikowany przez RMSR w dniu 6 września 2007 roku. Standard dotyczy prezentacji sprawozdań finansowych. Zmiany w standardzie polegają na oddzieleniu w zestawieniu zmian w kapitale własnym zmian dotyczących właścicieli od zmian nie dotyczących właścicieli. Zmiany nie dotyczące właścicieli prezentowane mają być w pozycji „dochody ogółem”. Zestawienie dochodów ogółem obejmować ma wszystkie pozycje przychodów i kosztów ujmowanych w rachunku zysków razem ze wszystkimi innymi transakcjami rozpoznanych przychodów i kosztów. W znowelizowanym standardzie wprowadzono również zmianę nazewnictwa sprawozdań finansowych. Jednostki nie będą zobowiązane do stosowania nowych określeń. Zmiany w standardzie dotyczą również danych porównawczych oraz prezentacji dywidend. Znowelizowany standard będzie obowiązywał dla okresów rocznych zaczynających się dnia 1 stycznia 2009 roku lub później, z możliwością jego wcześniejszego zastosowania.

- MSSF 3 – „Połączenia jednostek gospodarczych”

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez RMSR w dniu 10 stycznia 2008 roku. Zmieniony standard dostarcza szczegółowych informacji na temat przeprowadzenia i rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych metodą nabycia. Standard będzie obowiązywał dla okresów rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku lub później i będzie miał zastosowanie do połączeń jednostek gospodarczych powstałych po tej dacie.

- MSR 27 – „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”

Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez RMSR w dniu 10 stycznia 2008 roku. Zgodnie ze zmienionym standardem zmiana procentu udziału w jednostce zależnej ujmowana ma być jako transakcja kapitałowa i nie będzie mieć wpływu na wartość firmy; ponoszone przez jednostkę zależną straty będą alokowane pomiędzy udziały jednostki kontrolującej i udziały mniejszości, nawet wówczas gdy straty przekroczą wartość udziału nie dającego kontroli; w momencie utraty kontroli nad jednostką zależną, pozostałe nie zbyte udziały mają być przecenione do wartości godziwej, a efekt ujęty w rachunku zysków i strat w ramach zysku lub straty na zbyciu udziału kontrolnego. Zmieniony standard będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później, z możliwością wcześniejszego zastosowania dla okresów rocznych rozpoczynających się 30 czerwca 2007 roku. Zmiany mogą mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki.

- MSSF 2 – „Płatności w formie akcji”

Zmieniony MSSF 2 został opublikowany przez RMSR w dniu 17 stycznia 2008 roku. Zmiany dotyczą warunków nabycia uprawnień do środków pieniężnych, instrumentów kapitałowych oraz innych aktywów jednostki w ramach umowy dotyczącej płatności w formie akcji własnych. Zmieniony standard będzie obowiązywał dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- MSR 32 – „Instrumenty finansowe: prezentacja”

Zmieniony MSR 32 został opublikowany przez RMSR w dniu 14 lutego 2008 roku. Zmiany dotyczą instrumentów umożliwiających ich posiadaczowi przedłożenie do wykupu w zależności od zaistnienia określonych przez standard okoliczności. Zmiany w standardzie polegają na zaklasyfikowaniu takich instrumentów jako kapitał, a nie jako zobowiązanie finansowe. Zmieniony standard będzie obowiązywał dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2009 roku lub później. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- MSSF 1 – „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”

Zmieniony MSSF ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2009 roku i później.

- MSR 27 – „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”

Zmieniony MSSF ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2009 roku i później.

- KIMSF 15 – „Umowy na budowę nieruchomości”

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

- KIMSF 16 – „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych”

Ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku i później.

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

**w Grupie Kapitałowej**

	<b>Stan na 30.06.2008</b>	<b>Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)</b>	<b>Stan na 31.03.2008</b>	<b>Stan na 31.12.2007</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>177 297</b>	<b>+ 57 878</b>	<b>119 419</b>	<b>130 088</b>
1.1. Od jednostek powiązanych	139 633	+ 34 355	105 278	104 618
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	114 506	+ 48 799	65 707	66 101
- otrzymanych weksli	23 516	- 14 444	37 960	36 906
- zastaw, hipoteka	1 611	-	1 611	1 611
1.2. Od pozostałych jednostek	37 664	+ 23 523	14 141	25 470
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	20 713	+ 13 614	7 099	16 660
- otrzymanych weksli	14,616	+ 8,460	6,156	6,475
- zastaw, hipoteka	2,335	+ 1,449	886	2,335
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>714,567</b>	<b>+ 25,047</b>	<b>689,520</b>	<b>764,933</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	183,253	- 203,343	386,596	289,235
- udzielonych gwarancji i poręczeń	86,866	- 243,079	329,945	289,235
- wystawionych weksli	96,387	+ 39,736	56,651	
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	531,314	+ 228,390	302,924	475,698
- udzielonych gwarancji i poręczeń	102 632	+ 10 659	91 973	104 637
- wystawionych weksli	426 808	+ 217 731	209 077	369 245
- inne	1 874	-	1 874	1 816
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>891 864</b>	<b>+ 82 925</b>	<b>808 939</b>	<b>895 021</b>

**u Emitenta**

	<b>Stan na 30.06.2008</b>	<b>Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)</b>	<b>Stan na 31.03.2008</b>	<b>Stan na 31.12.2007</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>165 858</b>	<b>-43 521</b>	<b>209 379</b>	<b>224 682</b>
1.1. Od jednostek powiązanych	152 964	-43 003	195 967	208 899
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	68 506	-1 201	69 707	70 101
- otrzymanych weksli	82 847	-41 802	124 649	137 187
- zastaw, hipoteka	1 611	-	1 611	1 611
1.2. Od pozostałych jednostek	12 894	-518	13 412	15 783
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	6 443	-50	6 493	8 672
- otrzymanych weksli	5 565	-468	6 033	6 225
- zastaw, hipoteka	886	-	886	886
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>125 986</b>	<b>+3 369</b>	<b>122 617</b>	<b>131 303</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	21 342	-	21 342	21 342
- udzielonych gwarancji i poręczeń	21 342	-	21 342	21 342
- wystawionych weksli	-	-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	104 644	+3 369	101 275	109 961
- udzielonych gwarancji i poręczeń	94 484	+3 369	91 115	99 859
- wystawionych weksli	8 286	-	8 286	8 286
- inne	1874	-	1 874	1 816
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>291 844</b>	<b>-40 152</b>	<b>331 996</b>	<b>355 985</b>

#### 4. Informacje do przeliczenia wybranych danych finansowych

- Pozycje aktywów i pasywów przeliczono wg średniego kursu NBP dla waluty EURO, obowiązującego na dzień bilansowy:
  - na 30.06.2008 - 3,3542
  - na 30.06.2007 - 3,7658
  
- 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 II kw. 2008 roku - 3,4776
  - w II kw. 2007 roku - 3,8486
  
- > Maksymalne kursy w okresie
  - w II kw. 2008 roku - 3,6260
  - w II kw. 2007 roku - 3,9320
  
- > Minimalne kursy w okresie
  - w II kw. 2008 roku - 3,3542
  - w II kw. 2007 roku - 3,7658

**5. Informacja o zmianie stanu rezerw oraz zmianie stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w II kwartale 2008 roku wpływających na wynik finansowy**

**w Grupie Kapitałowej**

	<b>od 01.04.2008 do 30.06.2008</b>	<b>od 01.01.2008 do 30.06.2008</b>
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>-6 025</b>	<b>-9 542</b>
a) zwiększenia, w tym:	16 121	24 206
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	4 431	4 964
- rezerwa na zobowiązania	4 102	6 839
- rezerwa na koszty kontraktów	3 270	7 463
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 318	4 940
b) zmniejszenie	22 146	33 748
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	2 845	3 582
- rezerwa na zobowiązania	5 245	10 877
- rezerwa na koszty kontraktów	10 752	12 895
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 304	6 394
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>10 518</b>	<b>2 019</b>
- zwiększenie	-2 015	4 787
- zmniejszenie	-12 533	2 768

**u Emitenta**

	<b>od 01.04.2008 do 30.06.2008</b>	<b>od 01.01.2008 do 30.06.2008</b>
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>-12 076</b>	<b>-9 923</b>
a) zwiększenia, w tym:	6 362	12 056
- świadczenia emerytalne i rentowe	842	1 175
- rezerwa na zobowiązania	26	26
- rezerwa na koszty kontraktów	3 177	7 370
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 317	3 485
b) zmniejszenie	18 438	21 979
- świadczenia emerytalne i rentowe	2 362	2 728
- rezerwa na zobowiązania	1 518	1 538
- rezerwa na koszty kontraktów	11 823	12 885
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 735	4 828
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-1 354</b>	<b>52</b>
- zwiększenie	-2 326	1 729
- zmniejszenie	-972	1 677

**6. Informacja o zmianie odpisów aktualizujących aktywa w II kwartale 2008 roku wpływających na wynik finansowy**

**w Grupie Kapitałowej**

	<b>od 01.04.2008 do 30.06.2008</b>	<b>od 01.01.2008 do 30.06.2008</b>
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>5 108</b>	<b>5 417</b>
- należności	2 485	2 794
- inwestycje	1 979	1 979
- zapasy środków obrotowych	644	644
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>4 291</b>	<b>6 829</b>
- należności	3 022	4 075
- inwestycje	2 372	2 372
- zapasy środków obrotowych	-1 103	382

**u Emitenta**

	<b>od 01.04.2008 do 30.06.2008</b>	<b>od 01.01.2008 do 30.06.2008</b>
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>1 547</b>	<b>2 800</b>
- należności	75	105
- inwestycje	1 063	2 286
- zapasy środków obrotowych	409	409
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>3 568</b>	<b>5 211</b>
- należności	2 423	2 915
- inwestycje	1 145	2 296

## 7. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności

Działalność Grupy Kapitałowej podzielono na następujące segmenty branżowe:

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

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

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą różnorodną działalność polegającą na sprzedaży surowców, towarów o znaczeniu strategicznym, maszyn i urządzeń, usług m.in. budowlanych, górniczych, w tym kompletnych obiektów przemysłowych, usług konsultingowych oraz pośrednictwo w tym zakresie w handlu krajowym i zagranicznym.

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

Przy ustalaniu składu segmentu branżowego kierowano się przede wszystkim wiarygodnością i porównywalnością informacji na przestrzeni czasu, które zostały wykazane na temat różnych grup towarów i usług Grupy Kapitałowej jak również wzięto pod uwagę jej strukturę organizacyjną. Informujemy jednak, iż przyjęcie segmentu branżowego jako podstawowego wzoru sprawozdawczości, mimo występowania braku podobieństwa co do jednego lub kilku czynników charakteryzujących segment branżowy wg MSR 14, jest najbardziej właściwe zważywszy na specyfikę działalności Grupy.

W I kwartale 2008 roku zaprzestano prezentacji segmentu sprzedaży węgla z uwagi na nie spełniony ilościowy warunek jego udziału w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Zgodnie z MSR 14 kierownictwo jednostki podjęło decyzję o zaprzestaniu prezentowania wspomnianego segmentu biorąc pod uwagę ocenę segmentu jako nieistotnego.

Uwzględniając czytelność i spójność prezentowanych skonsolidowanych segmentów w układzie branżowym i geograficznym, zdecydowano uwzględnić wyłączenia konsolidacyjne bezpośrednie w segmencie, którego wspomniane wyłączenia dotyczą. Taki sposób ujęcia pozwala bardziej przejrzysto zobrazować podział przychodów ze sprzedaży w układzie branżowym i geograficznym poczynając od II kwartału 2008 roku. Dane porównywalne zostały odpowiednio przekształcone.



**INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH SEGMENTACH BRANŻOWYCH**

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń		Sprzedaż energii		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana	
	II QR 2008r.	II QR 2007r.	II QR 2008r.	II QR 2007r.	II QR 2008r.	II QR 2007r.	II QR 2008r.	II QR 2007r.	II QR 2008r.	II QR 2007r.
<b>PRZYCHODY</b>										
<b>Sprzedaż na zewnątrz</b>	62,247	58,996	388,913	286,084	226,595	95,574	118,555	94,073	796,310	534,727
Sprzedaż miedzy segmentami										
Przychody ogółem	62,247	58,996	388,913	286,084	226,595	95,574	118,555	94,073	796,310	534,727
<b>WYNIK</b>										
Wynik segmentu	5,429	5,194	88,776	64,518	2,989	1,954	18,087	16,228	115,281	87,894
Przypisane przychody operacyjne całej grupy			9,968						9,968	
Nieprzypisane przychody całej grupy									25,238	6,993
Nieprzypisane koszty całej grupy									88,584	47,903
Zysk z działalności operacyjnej									61,903	46,984
Wynik z działalności finansowej całej grupy									-11,072	154,580
Odpis wartości firmy jednostek podporządk.										
Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn. przejmowanej nad kosztem połączenia									3	133
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych										382,779
Zysk (strata) brutto									50,834	584,476
Podatek dochodowy									9,844	109,271
Udział netto w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych									1,335	504
(Zysk) Strata mniejszości									-3,007	-4,116
Zysk netto									39,318	471,593
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE</b>										
Aktywa segmentu	129,460	90,278	1,432,893	654,132	37,210	22,307	282,064	289,247	1,881,627	1,055,964
Nieprzypisane aktywa grupy									865,395	231,069
Skonsolidowane aktywa ogółem									2,747,022	1,287,033
Pasywa segmentu	118,098	92,217	1,412,460	641,346	665	623	301,444	234,013	1,832,667	968,199
Nieprzypisane pasywa korporacyjne									914,355	318,834
Skonsolidowane pasywa ogółem									2,747,022	1,287,033
Amortyzacja	1,196	1,289	10,032	12,381			2,940	1,398	14,168	15,068
Amortyzacja nieprzypisanych aktywów do grupy									14,417	4,913
Amortyzacja ogółem									28,585	19,981

**INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH SEGMENTACH GEOGRAFICZNYCH**

w tys. zł

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń		Sprzedaż energii		Pozostała działalność		Wartość	
	II QR 2008r.	II QR 2007r.	II QR 2008r.	II QR 2007r.	II QR 2008r.	II QR 2007r.	II QR 2008r.	II QR 2007r.	II QR 2008r.	II QR 2007r.
Sprzedaż eksportowa	11,938	16,568	133,249	164,806	46,522	39,018	45,309	38,920	237,018	259,312
Sprzedaż krajowa *	50,309	42,428	255,664	121,278	180,073	56,556	73,246	55,153	559,292	275,415
Sprzedaż zewnętrzna razem	62,247	58,996	388,913	286,084	226,595	95,574	118,555	94,073	796,310	534,727

\* w rozumieniu Grupy kapitałowej KOPEX sprzedaż krajowa to sprzedaż w kraju, w którym dana jednostka zależna ma siedzibę

## 8. Pozostałe informacje

### 8.1. Przejęcie odwrotne

Dnia 09.02.2006 roku Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. (ZMZ) objęły kontrolę nad KOPEX S.A. wchodząc w posiadanie 65,06% głosów.

W 2007 roku dokonano emisji 47.739.838 akcji KOPEX S.A. serii „B” w zamian za akcje ZMZ S.A. skierowanej do wszystkich akcjonariuszy ZMZ S.A. W wyniku przeprowadzonej emisji akcji, dnia 09.07.2007 KOPEX S.A. weszła w posiadanie 1.285.406 sztuk akcji ZMZ S.A., stanowiących 97,57% wszystkich akcji ZMZ S.A., stając się tym samym spółką dominującą z prawnego punktu widzenia dla ZMZ S.A. Jednak dla celów księgowych prawnie przejmowana spółka ZMZ S.A. była jednostką przejmowaną. Z rachunkowego punktu widzenia było to więc przejęcie odwrotne określone w par. 21 MSSF 3.

Zgodnie z MSSF 3 informacje porównawcze prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym dotyczą jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej, tj. ZMZ S.A. Historyczne dane finansowe Grupy KOPEX S.A. są dostępne na stronie internetowej [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl).

### 8.2. Zysk na jedną akcję

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym KOPEX S.A. zysk na jedną akcję za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 został obliczony w oparciu o liczbę akcji KOPEX, zgodnie z MSSF 3 Załącznik B punkt B11.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym KOPEX S.A. zysk na jedną akcję za okres porównawczy, tj. od 01.01.2007 do 30.06.2007 został obliczony zgodnie z MSSF 3 Załącznik B punkt B13, tj. w trakcie okresu, w którym dokonano przejęcia odwrotnego za liczbę akcji zwykłych pomiędzy początkiem okresu, a datą przejęcia przyjęto liczbę akcji zwykłych wyemitowanych przez jednostkę z prawnego punktu widzenia dominującą na rzecz właścicieli jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej.

### 8.3. Nabycie spółki

#### INBYE MINING SERVICES Pty Ltd

W dniu 06 lutego 2008 roku Fabryka Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od KOPEX S.A.) zawarła umowę nabycia udziałów w spółce INBYE MINING SERVICES Pty Ltd. z siedzibą w Maitland (Australia) stanowiących 50% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Wyliczenie wartości firmy spółki:

Udział w aktywach netto (50,00%)	738
Koszt połączenia	7.097
<b>Wartość firmy</b>	<b>6.359</b>

## KOPEX-COMFORT Sp. z o.o.

W dniu 31.03.2008 roku Kopex Equity Sp.z o.o. przeprowadził transakcję wymiany /zakupu/ 51% udziałów z takim samym udziałem w prawach głosu spółki Kopex-Comfort Sp.z o.o. zwiększając swój udział w kapitale zakładowym Kopex-Comfort Sp. z o.o. z 49% do 100%.

Do dnia zakupu 51 % udziałów tj. do dnia 31.03.2008r. Kopex-Comfort Sp.z o.o. jako spółka pośrednio stowarzyszona dla KOPEX S.A. rozliczana była w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Na dzień objęcia kontroli, zgodnie z MSSF3, przypisano koszt połączenia ujmując możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe według ich wartości godziwej.

Przy ustalaniu wartości godziwej nieruchomości skorzystano z wyceny rzeczoznawców majątkowych.

Różnicę pomiędzy kosztem połączenia a udziałem w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych w wysokości 446 tys. zł ujęto jako składnik aktywów /wartość firmy/.

Poniższe tabele przedstawiają wartości godziwe i bilansowe ujęte na dzień transakcji wymiany jednorodnych grup aktywów i zobowiązań, koszt połączenia, wyliczenie wartości firmy.

### Możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe (w tys. zł)

	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	1.139	3.014
<b>PASYWA</b>		
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku		268

### Koszt połączenia

Cena wymiany (1)	2.540
Podatek od czynności cywilnoprawnych (2)	25
<b>Koszt połączenia (1+2)</b>	<b>2.565</b>

### Wartość firmy

Udział w aktywach netto	2.119
Koszt połączenia	2.565
<b>Wartość firmy</b>	<b>446</b>

W wyniku transakcji wymiany 51% udziałów nie ujęto odrębnie poza wartością firmy żadnej wartości niematerialnej, gdyż przyszłe korzyści ekonomiczne mogą wynikać jedynie z synergii zachodzącej między zidentyfikowanymi aktywami.

Kopex S.A. poniżej prezentuje skutki finansowe transakcji wymiany na wielkość zysków i strat :

- korekta amortyzacji 29 tys. zł.
- korekta podatku dochodowego 6 tys. zł

### **INFRAUD Sp. z o.o.**

W dniu 08.05.2008r. Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. przeprowadziły transakcję wymiany / zakupu / 100% udziałów, z takim samym udziałem w prawach głosu, spółki Infrabud Sp. z o.o.

Infrabud Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym wobec Zakładu Elektroniki Górniczej S.A. z siedzibą w Tychach posiadając 65,50% akcji i tyle samo w prawach głosu. Zakład Elektroniki Górniczej S.A. jest spółką, której papiery wartościowe są przedmiotem publicznego obrotu.

Na dzień objęcia kontroli, zgodnie z MSSF3, przypisano koszt połączenia ujmując możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe według ich wartości godziwej. Różnicę pomiędzy kosztem połączenia a udziałem w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych w wysokości 11.702 tys. zł ujęto jako składnik aktywów /wartość firmy/.

Poniższe tabele przedstawiają koszt połączenia, wyliczenie wartości firmy (w tys. zł)

#### **Koszt połączenia**

Cena wymiany (1)	32.712
Podatek od czynności cywilnoprawnych (2)	327
Koszt połączenia (1+2)	33.039

#### **Wartość firmy**

Udział w aktywach netto (100,00%)	21.337
Koszt połączenia	33.039
<b>Wartość firmy</b>	<b>11.702</b>

W wyniku transakcji wymiany 100% udziałów nie ujęto odrębnie poza wartością firmy żadnej wartości niematerialnej, gdyż przyszłe korzyści ekonomiczne mogą wynikać jedynie z synergii zachodzącej między zidentyfikowanymi aktywami.

#### **8.4. Hipotetyczne przychody oraz wynik finansowy połączonej jednostki**

Gdyby datą przejęcia był początek okresu przychody połączonych jednostek oraz ich wynik finansowy za okres od 01.01.2008r. do 30.06.2008r. kształtowałyby się następująco:

- łączna wartość przychodów ze sprzedaży 818.339 tys. zł
- wynik finansowy netto 40.011 tys. zł.

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

Rozbudowa Grupy Kapitałowej i objęte okresem sprawozdawczym działania pozwalają jednostkom z Grupy Kapitałowej KOPEX SA na realizację kompleksowej obsługi inwestycji w przemyśle wydobywczym zwłaszcza w górnictwie. Zwiększone możliwości wykonawcze będące rezultatem strategii modernizowania spółek grupy i inwestowania w najnowocześniejsze maszyny i linie produkcyjne pozwalają zwiększyć zaangażowanie w dostawach dla wysoce wymagającego i konkurencyjnego rynku potrzeb inwestycyjnych największych polskich spółek węglowych, wynegocjować nowe korzystniejsze warunki współpracy a także na udział w największych międzynarodowych przedsięwzięciach związanych z branżą górniczą.

W wyniku prowadzonych działań akwizycyjnych w II kwartale 2008 r. **KOPEX – Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.** (jednostka zależna od KOPEX S.A.) powiększyło posiadany portfel zamówień o kilka nowych kontraktów, z których najistotniejszy to realizacja robót udostępniających pokład dla KHW S.A. KWK „Staszic” w wysokości 51.697 tys. pln.

Portfel kontraktów na usługi budowlane dla odbiorców niemieckich powiększył się o ok. 767 tys. Euro.

Na koniec czerwca 2008 wartość zakontraktowanej na lata 2008-2011 sprzedaży wynosiła ok. 137 mln. zł.

Przychody netto ze sprzedaży uzyskane przez KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów SA w II kwartale 2008 wyniosły 17.203 tys. zł i były o 28 % wyższe w stosunku do II kwartału 2007 roku oraz o 3 % niższe w stosunku do I kwartału 2008 roku.

Ponad 88% przychodów ze sprzedaży uzyskanych w II kwartale 2008 r. dotyczyło usług budownictwa górniczego świadczonych dla odbiorców krajowych.

**PBSz Zakład Usług Górniczych Spółka z o. o.** (jednostka pośrednio zależna od KOPEX S.A.) w II kwartale 2008 r. realizowała kontrakty na KWK „Jankowice” oraz na JSW SA KWK „Zofiówka”. Istotne znaczenie ma dla Spółki realizacja 3 letniej umowy z ZGH „Bolesław” S.A. na drażenie wyrobisk górniczych.

**PBSz Inwestycje** w II kwartale 2008r. prowadziła działalność o charakterze cyklicznym, tj. wynajem lokali mieszkalnych i użytkowych w zasobach własnych oraz dzierżawionych od KOPEX – Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne istotne zmiany mające wpływ na działalność Spółki.

Jednostka grupy kapitałowej KOPEX S.A. - spółka **KOPEX Equity Sp. z o. o.** w analizowanym II kw. 2008r. prowadziła działalność leasingową w stopniu podobnym do kwartału I 2008r.

Ponadto do istotnych zdarzeń w omawianym okresie sprawozdawczym należy zaliczyć:

**Spółka KOPEX- FAMAGO Sp. z o. o. (jednostka zależna od KOPEX SA):**

- po negocjacjach z niemiecką firmą Kranbau Eberswalde Spółka KOPEX-FAMAGO podpisała protokół na wykonawstwo dźwigu typu EEKM na wartość 333.202,74 EUR. Termin realizacji zamówienia ustalony został na sierpień 2008r.
- w dniach 16-18 kwietnia br. Spółka KOPEX-FAMAGO wraz ze Spółką WAMAG S.A. uczestniczyła jako wystawca w targach Mining World Russia 2008 w Moskwie. Podczas targów nawiązano nowe kontakty i przeprowadzono rozmowy m. in. z przedstawicielami kopalń odkrywkowych, firm oferujących usługi w zakresie inżynieryjnym, produkcje maszyn, usługi transportowe i wiele innych.
- otrzymano zlecenie na wykonawstwo kolejnych obudów dla firmy Siemens Niemcy. Wartość zamówienia 264.000,00 EUR. Planowe zakończenie realizacji zlecenia nastąpi do końca września 2008r.
- podpisano umowę na wykonawstwo ogniów gaśnicowych z BOT KWB Bełchatów. Wartość zlecenia będącego przedmiotem umowy wynosi 1.230.00,00 PLN.
- na początku czerwca br. KOPEX-FAMAGO otrzymała kolejne zamówienie od ISD Huta Częstochowa. Przedmiotem zamówienia jest wykonawstwo 6 sztuk szelek do kadzi na wartość 363.000,00 PLN.
- współpraca z firmą HYDRAMARINE z Norwegii zaowocowała otrzymaniem kolejnych zleceń na wykonanie wciągarek i dźwigu. Łączna wartość kontraktów wynosi ponad 800.000,00 EUR.
- podpisano umowę na wykonawstwo krążników z tworzywa sztucznego z BOT KWB Turów na wartość 1.048.275 PLN. Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy ustalony został na dzień 31 sierpnia 2008r.
- otrzymanie kolejnego zamówienia na wykonanie bębnow napędowych od firmy FAM Polska. Wartość zamówienia to przeszło 925 000,00 zł.
- VA TECH HYDRO Ravensburg, ulokował kolejne zamówienie w Kopex-Famago. Zlecenie dotyczy wykonania rur dolotowych do turbiny – 2 sztuki oraz pokrywy do wjazdu. Kwota zamówienia to 163 000,00 EUR. Realizacja projektu jest przewidziana na luty 2009. Kolejne zlecenie od tej firmy rokuje podpisaniem umowy ramowej w pierwszej dekadzie pierwszego kwartału 2009.
- przeprowadzony audit przez firmę HATLAPA w dniu 21.07.2008 – okazał się sukcesem dla Kopex-Famago. Szczegółowy raport z HATLAPY zostanie przesłany w drugiej dekadzie sierpnia. Audit miał na celu poznanie i sklasyfikowanie ewentualnych dostawców bębnow linowych do wciągarek. Wartość ewentualnego zamówienia to ok.1 000 000,00 EUR. W przyszłości HATLAPA stanie się kolejnym klientem z sektora przeładunkowego, który posiada obecnie zamówienia do końca roku 2010.

**Spółka KOPEX- Engineering Sp. z o. o.** (jednostka zależna od KOPEX S.A.):

- Świadczenie usług doradczych przy wyborze wykonawców modernizacji bloku nr 4 w BOT Elektrownia Bełchatów.
- Świadczenie usług w ramach Umowy na pełnienie roli „Inżyniera Kontraktu” w ramach modernizacji bloku nr 3 w BOT Elektrownia Bełchatów.
- Wykonanie części dokumentacji elektrycznej kombajnu Chodnikowego.
- Wykonanie kompletnej dokumentacji warsztatowej części maszynowo-konstrukcyjnej kombajnu chodnikowego.
- Pełnienie nadzorów autorskich w WAMAG S.A. nad wdrożeniem do produkcji kombajnu chodnikowego.
- Podpisanie Umowy z WAMAG S.A. na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

**Spółka Kopex- Comfort Sp. z o. o.** (jednostka zależna od KOPEX S.A.) w okresie II kwartału br. podpisała umowy na dostawę płyt stropowych dla P.B.„DOMBUD” S.A. dla budowy w Będzinie w ilości 20.000 m<sup>2</sup> , dla Biot FRONTON Sp. z o. o. dla budowy w Krakowie w ilości 13.000 m<sup>2</sup> oraz dla budowy w Zabierzowie w ilości 6.900 m<sup>2</sup>.

**Spółka Shandong TAGAO Mining Equipment Manufacturing Co.Ltd**  
(jednostka zależna od KOPEX S.A.)

W II kw 2008r. rozpoczęła produkcję zamówienia dla kopalni Chagcheng (należąca do Grupy Xinwen Mining) - łącznie 95 sekcji. Ponadto II kwartał br. był okresem kontynuacji przygotowań do realizacji zamówienia na obudowy ścianowe do kopalni Longgu należącej również Grupy Xinwen Mining.

**W spółce HSW Odlewnia Sp. o. o.** (jednostka zależna od KOPEX S.A.) w II kwartale 2008r. wdrożono system symulacji odlewów MAGMASOFT do projektowania układów zasilających i odprowadzających oraz system symulacji powstawania wad w odlewie, a także zmodernizowano stację regeneracji wraz z chłodzeniem.

Dla spółek serbskich (jednostek zależnych od KOPEX S.A.) istotnymi zdarzeniami było:

**KOPEX MIN - FITIP:**

- zmniejszenie zatrudnienia;
- zawarcie kontraktu z Enegoprojekt Viskogradnja na wykonanie dźwigu budowlanego o wartości 260 tys. EUR;
- zawarcie kolejnych kontraktów z Morgardshammar AB – Szwecja na wykonanie koryt i kół zębatych o wartości 59 tys. EUR;
- zawarcie 3 kontraktów z USStell na wykonanie wyposażenia metalurgicznego o wartości 14,6 mln RSD;
- zawarcie kontraktu z Makstil – Macedonia wykonanie krążników o wartości 85 tys EUR;
- zawarcie kontraktu z KOPEX-FAMAGO - Polska na obróbkę mechaniczną części o wartości 53 tys. EUR.

### **KOPEX MIN - MONT:**

- zawarcie kontraktów z Gradska Toplana na montaż rurociągów ciepłowniczych o wartości 11,3 mln RSD

### **KOPEX MIN – LIV:**

- zmniejszenie zatrudnienia;
- zawarcie kontraktu z D Company na wykonanie odlewów o wartości 8,1 mln RSD
- zawarcie kolejnego kontraktu z U.S. Stell na wykonanie odlewów o wartości 4,2 mln RSD
- zawarcie kolejnego kontraktu z TIR BOR na wykonanie odlewów o wartości 5,2 mln RSD
- zawarcie kolejnego kontraktu z MZT Pumpe – Macedonia na wykonanie odlewów o wartości 53 tys. EUR
- zakończenie modernizacji pieca do wyżarzania odlewów, która umożliwi grzanie do temperatury 1200 °C i elektroniczną rejestrację procesu.

W pozostałych jednostkach Grupy ZMZ - KOPEX w okresie II kwartału 2008r. nie wystąpiły istotne dokonania lub niepowodzenia. Realizowane były zadania zgodnie z przyjętymi planami działania.

### **Znaczące umowy - wybrane (okres od 01.01.2008r. do 30.06.2008r.)**

- W dniu 11 stycznia 2008 roku Emitent podpisał z Fabryką Maszyn FAMUR S.A. z siedzibą w Katowicach umowę o współpracy, w celu pozyskiwania zamówień na rynku chińskim. Strony uzgodniły, że będą dążyły do wspólnego oferowania maszyn i urządzeń górniczych. W przypadku możliwości pozyskania zamówienia strony zawrą odrębną umowę konsorcjum. Umowa o współpracy przewiduje równy podział realizacji pozyskanych zamówień oraz określa ramowe założenia dla przyszłych umów konsorcjum.
- W dniu 17 stycznia 2008 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkodawca) a jednostką pośrednio zależną – Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (Pożyczkobiorca), z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kwota pożyczki wynosi 20.000 tys. PLN i zostanie przekazana do dwóch dni roboczych od otrzymania przez Pożyczkodawcę od Pożyczkobiorcy ustanowionych zabezpieczeń spłaty pożyczki. Zgodnie z przedmiotową umową spłata pożyczki ma nastąpić do dnia 30.06.2008 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża p.a. Zabezpieczeniem spłaty udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny Pożyczkobiorcy poręczony przez Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. (jednostka zależna od Emitenta i dominująca wobec TAGOR S.A.). W przypadku opóźnienia w spłacie kwoty pożyczki i/lub odsetek umownych, pożyczkobiorca zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Emitenta odsetek karnych w wysokości odsetek ustawowych. Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.



- W dniu 8 lutego 2008 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkodawca) a jednostką pośrednio zależną – Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (Pożyczkobiorca), z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kwota pożyczki wynosi 20.000 tys. PLN i zostanie przekazana po otrzymaniu przez Pożyczkodawcę od Pożyczkobiorcy ustanowionych zabezpieczeń spłaty pożyczki. Zgodnie z przedmiotową umową spłata pożyczki ma nastąpić do dnia 30.09.2008 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża p.a. Zabezpieczeniem spłaty udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny Pożyczkobiorcy poręczony przez Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. (jednostka zależna od Emitenta i dominująca wobec FMIU TAGOR S.A.). W przypadku opóźnienia w spłacie kwoty pożyczki i/lub odsetek umownych, pożyczkobiorca zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Emitenta odsetek karnych w wysokości odsetek ustawowych. Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.
- W marcu 2008 roku Spółka sprzedała nieruchomość przy ul. Lwowskiej w Mysłowicach za kwotę 9.500 tys. pln.
- W dniu 9 kwietnia 2008 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkodawca) a podmiotem powiązaniem - Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. (Pożyczkobiorca) z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta), z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kwota pożyczki wynosi 11.000 tys. PLN i zostanie przekazana po otrzymaniu przez Pożyczkodawcę od Pożyczkobiorcy ustanowionych zabezpieczeń spłaty pożyczki. Zgodnie z przedmiotową umową spłata pożyczki ma nastąpić do dnia 31.12.2008 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża p.a. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny Pożyczkobiorcy oraz cesja należności z tytułu umowy handlowej. W przypadku opóźnienia w spłacie kwoty pożyczki i/lub odsetek umownych Pożyczkobiorca zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Emitenta odsetek karnych w wysokości odsetek ustawowych. Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.
- W dniu 11 kwietnia 2008 roku został podpisany aneks na realizację dodatkowych dostaw do umowy zawartej pomiędzy Emitentem a TOSHIBA International Europe Ltd. z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania) na realizację dostaw rurociągów dla Elektrowni w Bułgarii, w ramach którego zwiększono wartość umowy o kwotę 435 tys. USD (939 tys. PLN). Pozostałe warunki umowy nie ulegają zmianie. Aktualna wartość przedmiotowej umowy, o zawarciu której Emitent informował w RB 121/2005 z dnia 13.12.2005 roku, wynosi 6.947 tys. USD.

- W dniu 3 czerwca 2008 roku został podpisany aneks na realizację dodatkowych dostaw do umowy zawartej pomiędzy Emitentem a TOSHIBA International Europe Ltd. z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania) na realizację dodatkowych dostaw rurociągów dla Elektrowni w Bułgarii, w ramach którego zwiększono wartość umowy o kwotę 75 tys. USD (162 tys. PLN). Pozostałe warunki umowy nie ulegają zmianie.

Aktualna wartość przedmiotowej umowy, o zawarciu której Emitent informował w raporcie bieżącym RB 121/2005 z dnia 13.12.2005 roku, wynosi 7.022 tys. USD.

- W dniu 14 czerwca 2008 roku Emitent podpisał znaczącą umowę z kontrahentem chińskim (zrzeszenie węglowe Shenhua-Ningxia) na dostawę urządzeń wchodzących w skład systemu poprawy warunków pracy i bezpieczeństwa w kopalniach zrzeszenia węglowego Shenhua-Ningxia o wartości 85.000 tys. USD (183.600 tys. PLN). Umowa wejdzie w życie pod warunkiem wyrażenia zgody przez odpowiednie organy rządowe obu stron. Umowa realizowana będzie w okresie pięciu miesięcy od daty wejścia kontraktu w życie. Jeżeli w ciągu 85 dni od momentu podpisania umowy strony nie uzyskają zgody odpowiednich organów rządowych strony postanowią odnośnie wykonania kontraktu.

Kary umowne:

- od 0,5% do 1,5% wartości niedostarczonych urządzeń za każdy tydzień opóźnienia, lecz nie więcej niż 5% wartości,
- 500 USD za 1 tydzień opóźnienia w dostawie każdego kompletu dokumentacji technicznej, lecz nie więcej niż 1% wartości,
- 0,75% wartości urządzeń przewidzianych do rozruchu testowego za każdy tydzień opóźnienia rozruchu testowego, lecz nie więcej niż 5% wartości.

Zamawiającemu przysługuje prawo do odstąpienia od umowy w następujących przypadkach:

- opóźnienie w dostawie urządzeń lub dokumentacji technicznej przekroczy 60 dni,
- urządzenia dostarczone w ramach kontraktu nie spełnią minimum gwarantowanych wymagań technicznych,
- sprzedający nie wywiąże się z zobowiązań, nie usunie zgłoszonych usterek i roszczeń w ciągu 30 dni,
- sprzedający będzie prowadził działania powodujące niewykonalność kontraktu.

Stronom przysługuje prawo do odstąpienia od umowy w przypadku bankructwa, niewypłacalności lub likwidacji którejkolwiek ze stron. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Podpisana umowa pozyskana została wspólnie z Fabryką Maszyn FAMUR S.A. na podstawie umowy o współpracy, w celu pozyskiwania zamówień na rynku chińskim zawartej w dniu 11 stycznia 2008 (raport bieżący emitenta numer 4/2008 z dnia 12 stycznia 2008) i jest kontynuacją programu poprawy warunków pracy i bezpieczeństwa w chińskich kopalniach realizowanego przez KOPEX SA od grudnia 2006 roku. Stosownie do wyżej wymienionej umowy o współpracy realizacja kontraktu nastąpi na podstawie równego podziału realizacji zamówienia. Szczegółowe warunki jego realizacji określone zostaną w szczegółowej umowie.

- W dniu 24 czerwca 2008 roku podpisana została umowa zintegrowanego limitu kredytowego, której stronami są:
  - ☉ KOPEX S.A.,
  - ☉ KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (jednostka zależna od Emitenta),
  - ☉ Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A. z siedzibą w Zabrze (jednostka zależna od Emitenta),
  - ☉ Fabryka Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) -
 Kredytobiorcy oraz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach - Kredytodawca. W ramach przedmiotowej umowy Kredytodawca udzielił kredytu w formie odnawialnej linii kredytowej do maksymalnej wysokości 162.100 tys. PLN, w tym maksymalny sublimit dla poszczególnych spółek wynosi:
  - dla KOPEX S.A. - 40.000 tys. PLN
  - dla KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. - 20.000 tys. PLN
  - dla Zabrzańskich Zakładów Mechanicznych S.A. - 30.100 tys. PLN
  - dla FMIU TAGOR S.A. - 72.000 tys. PLN

Linia kredytowa może zostać wykorzystana na bieżącą działalność gospodarczą w formie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym, kredytu w rachunku bankowym lub jako limit do wykorzystania w celu zabezpieczenia wierzytelności banku z tytułu gwarancji lub akredytyw. Limit kredytowy udostępniany będzie do dnia 31.03.2009 roku.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla PLN, EURIBOR dla EURO, LIBOR dla USD dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, powiększoną o marżę banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- hipoteka kaucyjna na nieruchomości ZZM S.A.,
- zastaw rejestrowy na maszynach i zapasach hutniczych ZZM S.A. wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej,
- przewłaszczenie maszyn i urządzeń stanowiących własność ZZM S.A. wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej,
- pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami Kredytobiorców w banku PKO BP i ING Bank Śląski S.A.
- weksle własne in blanco wystawione przez każdego z Kredytobiorców.

Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

### **Po okresie sprawozdawczym:**

- W dniu 2 lipca 2008 roku Emitent zawarł aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, udzielonego przez bank PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy niniejszego aneksu zmianie uległa kwota limitu kredytowego, która została zwiększona do 191.000 tys. PLN. Ponadto ustanowione zostanie dodatkowe zabezpieczenie kredytu w formie poręczenia cywilnoprawnego Zabrzańskich Zakładów Mechanicznych S.A. z siedzibą w Zabrze (jednostka zależna od Emitenta) do kwoty 191.000 tys. PLN. Okres obowiązywania umowy został przedłużony do dnia 01.07.2011 roku. Pozostałe warunki nie ulegają zmianie.

- W dniu 22 lipca 2008 roku został podpisany aneks na realizację dodatkowych dostaw do umowy zawartej pomiędzy Emitentem a TOSHIBA International Europe Ltd. z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania) na realizację dostaw rurociągów dla Elektrowni w Bułgarii. Na mocy niniejszego aneksu zwiększono wartość umowy o kwotę 831,47 tys. USD (ok. 1.682 tys. PLN) oraz wydłużono termin realizacji umowy do dnia 30.10.2008 roku. Pozostałe warunki nie uległy zmianie. Aktualna wartość przedmiotowej umowy, o zawarciu której Emitent informował w raporcie bieżącym RB 121/2005 z dnia 13.12.2005 roku, wynosi 7.853,43 tys. USD.
- W dniu 23 lipca 2008 roku podpisana została umowa poręczenia pomiędzy Emitentem (Kredytobiorca) a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Poręczyciel, za zobowiązania Emitenta wobec banku PKO BP S.A. z tytułu zaciągnięcia kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, o którym Emitent informował w raporcie bieżącym RB 86/2008 w dniu 03.07.2008 roku. Poręczenie udzielone zostało do kwoty 191.000 tys. PLN i jest ważne do dnia 01.07.2011 roku. Zabezpieczeniem udzielonego poręczenia jest weksel własny "in blanco" wraz z deklaracją wekslową. Z tytułu udzielonego poręczenia Poręczyciel pobierze prowizję na warunkach rynkowych. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

#### **Znaczące umowy jednostek zależnych – wybrane (okres od 01.01.2008r. do 30.06.2008r.)**

- W dniu 4 lutego 2008 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu z dniem 30.01.2008 roku umowy handlowej pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Kupujący, a Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta i zależna od ZZM S.A.) – Sprzedający, na zakup materiałów hutniczych (blach). Wartość umowy wynosi 30.178 tys. PLN. Termin realizacji umowy, w tym płatność za zakupiony materiał ustalono na 30.01.2008 roku. Kupujący oddaje Sprzedawcy nabyte na mocy niniejszej umowy materiały hutnicze do składowania. Składowanie uregulowane zostaje odrębną umową między stronami. Brak jest w umowie zapisów dotyczących kar umownych. Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.
- W dniu 28 lutego 2008 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu umowy w dniu 28.02.2008 roku pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Kupujący, a Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta i zależna od ZZM S.A.) – Sprzedający, na zakup blach stalowych. Wartość umowy wynosi 174 tys. PLN brutto. Termin realizacji umowy ustalono do dnia 03.03.2008 roku lub zakończenia dostaw. Kary umowne: 0,1% wartości dostawy za każdy dzień opóźnienia. Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

- W dniu 1 kwietnia 2008 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu umowy w dniu 28.03.2008 roku pomiędzy Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta i zależna od ZZM S.A.) - Kupujący, a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) – Sprzedający, na zakup materiałów hutniczych. Wartość umowy wynosi 15.013 tys. PLN brutto. Dostawy będą realizowane sukcesywnie od momentu podpisania umowy. Kary umowne: 0,1% wartości dostawy za każdy dzień opóźnienia. Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.
- W dniu 2 kwietnia 2008 roku Emitent powziął informację o zawarciu z dniem 02.04.2008 roku znaczącej umowy pomiędzy INBYE MINING SERVICES Pty Ltd z siedzibą w Maitland (Australia) - jednostka pośrednio zależna od Emitenta i zależna od FMiU TAGOR S.A. (Dostawca), a VALE AUSTRALIA HOLDINGS Pty Ltd. z siedzibą w Brisbane (Kupujący). Przedmiotem umowy jest dostawa urządzeń wchodzących w skład kompleksu ścianowego (kombajn ścianowy, zmechanizowana obudowa ścianowa i przenośniki) oraz świadczenie usług towarzyszących. Wartość umowy wynosi 131.297.820 AUD (266.994.117 PLN). W ramach umowy część urządzeń o wartości ok. 34.000.000 EUR (118.826.600 PLN) - obudowa ścianowa - zostanie wyprodukowana przez FMiU TAGOR S.A. Termin realizacji umowy - do dnia 30.07.2009 roku, jednak 30 ze 149 sekcji obudowy ścianowej zostanie dostarczone do końca 2008 roku.  
Kary umowne:
  - dla pierwszej partii dostawy w wysokości 320.000 AUD za każdy dzień opóźnienia,
  - dla drugiej partii dostawy 120.000 AUD za każdy dzień opóźnienia,
  - dla trzeciej partii dostawy 10.000 AUD za każdy dzień opóźnienia.
 Maksymalna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 5% wartości umowy. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Podpisana umowa jest pierwszą tak znaczącą umową zawartą przez jednostkę z grupy kapitałowej Emitenta na rynku australijskim. Zarząd KOPEX S.A. planuje poprzez współpracę z INBYE MINING SERVICES Pty Ltd stopniowy wzrost pozycji grupy kapitałowej Emitenta na rynku australijskim i tym samym zwiększenie własnego udziału w tym perspektywnym rynku.
- W dniu 11 kwietnia 2008 roku Emitent otrzymał informację o podpisaniu aneksu do umowy kredytu w formie limitu wielocelowego pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta), a PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie. W ramach przedmiotowego aneksu bank podwyższył limit kredytowy wielocelowy do kwoty 50.000 tys. PLN. Aneks reguluje sposób wykorzystania limitu w następujący sposób:
  - w rachunku bieżącym do 100% limitu,
  - w linii kredytowej odnawialnej do 100% limitu;
 Każdy z limitów może zostać wykorzystany do wysokości 100% wartości limitu z zastrzeżeniem, że łączna wartość zaangażowania z tytułu w/w limitów nie może przekroczyć łącznej wartości 50.000 tys. PLN. Pozostałe warunki umowy nie ulegają zmianie.

- W dniu 24 kwietnia 2008 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu umowy - potwierdzeniu złożonego zamówienia - pomiędzy Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) - Wykonawca, a INBYE MINING SERVICES Pty Ltd z siedzibą w Maitland (jednostka pośrednio zależna od Emitenta i zależna od FMIU TAGOR S.A.) - Zamawiający, na wykonanie 149 sekcji obudowy zmechanizowanej wraz z wyposażeniem dodatkowym. Wartość umowy: 34.033 tys. EUR (ok. 116.332 tys. PLN).

Termin dostaw podzielony został na dwa etapy:

- 30 sekcji - do 30.11.2008 roku
- 119 sekcji - do 31.01.2008 roku

Przedmiotowa umowa podpisana została w ramach realizacji kontraktu na rynku australijskim, o którym Emitent informował w raporcie bieżącym RB 34/2008 opublikowanym w dniu 03.04.2008 roku.

Kary umowne:

- dla pierwszej partii dostawy: 0,064332% wartości dostawy za każdy dzień zwłoki
  - dla drugiej partii dostawy: 0,085627% wartości dostawy za każdy dzień zwłoki
- Maksymalna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 5% całkowitej wartości każdej partii dostawy. Pozostałe warunki umowy oparte są o zapisy oraz wymagania kontraktu głównego i nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

- W dniu 30 czerwca 2008 roku Emitent otrzymał informację o trzech umowach - przyjętych zamówieniach, zawartych pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Sprzedający a Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta i zależna od ZZM S.A.) - Kupujący. Przedmiotem dwóch pierwszych zamówień z dnia 24.06.2008 roku o wartości 3.937 tys. PLN (brutto) oraz 3.892 tys. PLN (brutto) jest zakup blach, natomiast przedmiotem trzeciego zamówienia z dnia 24.06.2008 roku o wartości 281 tys. PLN (brutto) jest zakup prętów walcowanych. Kary umowne (dla każdej z umów): - 0,1% wartości dostawy za każdy dzień opóźnienia. Szczegółowe warunki umów nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.
- W dniu 1 lipca 2008 roku Emitent otrzymał informację o zawartej w dniu 26.06.2008 roku pomiędzy Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach – jednostka pośrednio zależna od Emitenta (Kredytobiorca) a bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie (Kredytodawca), umowie kredytowej w formie limitu kredytowego wielocelowego na kwotę 50.000 tys. PLN. W ramach limitu bank udziela Kredytobiorcy Kredytu w rachunku bieżącym w walucie polskiej do wysokości 60% limitu, na podstawie składanej przez Kredytobiorcę dyspozycji uruchomienia kredytu oraz kredytu obrotowego odnawialnego w walucie polskiej do wysokości 40% limitu, na podstawie składanej przez Kredytobiorcę dyspozycji realizacji płatności. Kredyt został udzielony na okres do dnia 25.06.2011 roku. Z tytułu udzielonego kredytu FMIU TAGOR S.A. zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża oraz prowizje, których wysokość nie odbiega od warunków rynkowych. W umowie brak jest zapisów dotyczących kar umownych. Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

### **Po okresie sprawozdawczym:**

- W dniu 2 lipca 2008 roku Emitent otrzymał informację o umowie podpisanej pomiędzy konsorcjum firm KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (jednostka zależna od Emitenta) - Lider i EMES Mining Service Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach - Konsorcjant a Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. KWK "Staszic" (Zamawiający). Przedmiotem umowy są specjalistyczne usługi górnicze obejmujące roboty udostępniające pokład. Wartość umowy wynosi 51.996 tys. PLN (netto) z tego na Lidera przypada 31.655 tys. PLN a na Konsorcjanta 20.341 tys. PLN. Okres realizacji umowy wynosi 31 miesięcy od daty przekazania frontu robót.

Kary umowne:

- 10% wartości brutto przedmiotu umowy w przypadku odstąpienia od umowy,
  - 0,1% wartości brutto pozostałych do realizacji robót za każdy dzień zwłoki w wykonaniu umowy, lecz nie więcej niż 10% wartości umowy brutto,
  - 0,1% wartości brutto pozostałych do realizacji robót za każdy dzień zwłoki w odbiorze przedmiotu umowy, lecz nie więcej niż 10% wartości umowy brutto,
- Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

- W dniu 10 lipca 2008 roku Emitent otrzymał informację o umowie podpisanej w dniu 08.07.2008 roku pomiędzy WAMAG S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (jednostka zależna od Emitenta) - Wykonawca, a KHGM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie - Zamawiający. Przedmiotem umowy jest wykonanie modernizacji przenośnika taśmowego. Wartość umowy wynosi 5.565 tys. PLN (netto). Okres realizacji umowy: do 29.12.2008 roku.

Kary umowne:

1. Wykonawca ma prawo naliczyć Zamawiającemu kary umowne za:

- odstąpienie od umowy z przyczyn za które odpowiada Zamawiający – w wysokości 10% wartości umowy netto,
- odstąpienia od umowy przez Zamawiającego z przyczyn niezależnych od Wykonawcy – w wysokości 10% wartości umowy netto,
- spowodowania opóźnienia lub przerwy w wykonaniu przedmiotu umowy, z przyczyn, za które odpowiada Zamawiający – w wysokości 0,2% wartości umowy netto, za każdy dzień opóźnienia

2. Zamawiający ma prawo naliczyć Wykonawcy kary umowne za:

- odstąpienie od umowy z przyczyn za które odpowiada Wykonawca – w wysokości 10% wartości umowy netto,
- odstąpienia od umowy przez Wykonawcę z przyczyn niezależnych od Zamawiającego – w wysokości 10% wartości umowy netto,
- opóźnienia w przystąpieniu do naprawy gwarancyjnej – w wysokości 0,02% wartości umowy netto za każdą rozpoczętą godzinę opóźnienia,
- opóźnienia w wykonaniu naprawy gwarancyjnej - w wysokości 0,02% wartości umowy netto za każdą rozpoczętą godzinę opóźnienia,

- opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze – w wysokości 0,2% wartości umowy netto za każdy dzień opóźnienia,

- spowodowanie opóźnienia lub przerwy w wykonaniu przedmiotu umowy z przyczyn za które odpowiada

Wykonawca – w wysokości 0,2% wartości umowy netto za każdy dzień opóźnienia.

Gwarancja: 24 miesiące na przedmiot umowy licząc od daty odbioru.

Szczegółowe warunki umów nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

- W dniu 23 lipca 2008 roku Emitent otrzymał informację o podpisaniu aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta), a PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie. W ramach przedmiotowego aneksu bank podwyższył limit kredytowy wielocelowy do kwoty 85.000 tys. PLN. Okres wykorzystania limitu upływa z dniem 30.06.2011 roku. Ponadto ustanowione zostało dodatkowe zabezpieczenie kredytu w formie poręczenia cywilnoprawnego na kwotę 85.000 tys. PLN, udzielonego przez Emitenta na zabezpieczenie spłaty zobowiązań ZMZ S.A. wynikających z tytułu niniejszej umowy kredytu. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.
- W dniu 28 lipca 2008 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego pomiędzy Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach – jednostka pośrednio zależna od Emitenta (Kredytobiorca) a bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie (Kredytodawca). Na mocy niniejszego aneksu zmianie uległa kwota limitu kredytowego, która została zwiększona do 100.000 tys. PLN. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.
- W dniu 29 lipca 2008 roku Emitent otrzymał informację o zawartej w dniu 02.07.2008r. umowie pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta - Wyzierżawiający) a Kompanią Węglową S.A. Oddział KWK "Chwałowice" (Dzierżawca), której przedmiotem jest dzierżawa kombajnu ścianowego wraz z zabezpieczeniem pełnej obsługi gwarancyjnej i serwisowej w całym okresie dzierżawy. Wartość umowy wynosi 5.880 tys. PLN netto. Okres realizacji umowy wynosi 972 dni od daty zawarcia umowy.  
Kary umowne:
  - Wyzierżawiający zapłaci Dzierżawcy karę umowną w wysokości 10% wartości brutto umowy, jeżeli Dzierżawca odstąpi od umowy z przyczyn leżących po stronie Wyzierżawiającego,
  - Dzierżawca zapłaci Wyzierżawiającemu karę umowną w wysokości 10% wartości brutto umowy, jeżeli Wyzierżawiający odstąpi od umowy z przyczyn leżących po stronie Dzierżawcy,
  - Wyzierżawiający zapłaci Dzierżawcy karę umowną za zwłokę w dostawie przedmiotu dzierżawy w wysokości 100% dobowej stawki dzierżawy netto za każdy dzień zwłoki,
  - Wyzierżawiający obciąży Dzierżawcę karą za nieodebranie przedmiotu dzierżawy w uzgodnionym terminie w



wysokości pełnej dobowej stawki dzierżawy netto za każdy dzień zwłoki,  
- Dzierżawca może obciążyć Wydierżawiającego karą za nie usunięcie awarii w terminie do 30 godzin od chwili jej zgłoszenia w wysokości 0,02% wartości brutto umowy, za każdą rozpoczętą godzinę postoju urządzenia ponad wskazane 30 godzin.  
Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

- W dniu 1 sierpnia 2008 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu umowy (przyjęciu zamówienia) pomiędzy Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta i zależna od ZZM S.A.) - Kupujący, a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) – Sprzedający, na zakup blach stalowych. Wartość umowy wynosi 7.300 tys. PLN brutto. Termin realizacji: do 08.08.2008 roku lub do zakończenia dostaw.  
Kary umowne: 0,1% wartości dostawy za każdy dzień opóźnienia.  
Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.
- W dniu 1 sierpnia 2008 roku Emitent otrzymał informację o zawartej w dniu 28.07.2008r. umowie pomiędzy WAMAG S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (jednostka zależna od Emitenta - Wykonawca) a Kompanią Węglową S.A. Oddział KWK "Szczygłowice" (Zamawiający), której przedmiotem jest dostawa pompy próżniowej. Wartość umowy wynosi 135 tys. PLN netto. Okres realizacji umowy wynosi 8 tygodni od daty zawarcia umowy.  
Kary umowne:
  - Wykonawca zobowiązany jest zapłacić karę umowną w wysokości 10% wartości brutto przedmiotu umowy, jeżeli Zamawiający odstąpi od umowy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy,
  - Wykonawca zobowiązany jest zapłacić karę umowną w wysokości 0,1 % wartości brutto przedmiotu umowy nie przekazanego w terminie za każdy rozpoczęty dzień zwłoki,
  - Wykonawca zobowiązany jest zapłacić karę umowną w wysokości 0,2% wartości brutto przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki w rozpatrzeniu reklamacji i nie dostarczenia towaru wolnego od wad,
  - Zamawiający zobowiązuje się zapłacić Wykonawcy karę umowną w wysokości 10% wartości brutto przedmiotu umowy, jeżeli Wykonawca odstąpi od umowy, z powodu okoliczności, za które odpowiada Zamawiający.Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.
- W dniu 7 sierpnia 2008 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu umowy pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta - Wydierżawiający) a Kompanią Węglową S.A. Oddział KWK "Rydułtowy-Anna" (Dzierżawca), której przedmiotem jest dzierżawa kombajnu ścianowego wraz z zabezpieczeniem pełnej obsługi gwarancyjnej

i serwisowej w całym okresie dzierżawy. Wartość umowy wynosi 195 tys. PLN netto. Okres realizacji umowy wynosi 46 dni od daty zawarcia umowy.

Kary umowne:

- Wydierżawiający zapłaci Dzierżawcy karę umowną w wysokości 10% wartości umowy, jeżeli Dzierżawca

odstąpi od umowy z przyczyn leżących po stronie Wydierżawiającego,

- Dzierżawca zapłaci Wydierżawiającemu karę umowną w wysokości 10% wartości umowy, jeżeli

Wydierżawiający odstąpi od umowy z przyczyn leżących po stronie Dzierżawcy,

Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Wszystkie znaczące informacje za okres 2008 roku dostępne są na stronie internetowej KOPEX S.A. pod adresem: <http://www.kopex.com.pl/1298>

Od 14 listopada 2007 roku (termin publikacji raportu za 3Q2007 roku) KOPEX S.A. w raportach dotyczących znaczących zdarzeń, w tym umów wysyłanych do publicznej wiadomości informuje wyłącznie o kontraktach, których wartość (także łączna) przekracza kwotę 100 mln zł. Wynika to z rozporządzenia ministra finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, zgodnie z którym spółka ma obowiązek publikowania informacji o znaczących umowach jeśli ich wartość przekracza 10 procent kapitałów własnych Emitenta. Tymczasem na koniec drugiego kwartału 2008 roku, głównie w wyniku przejęcia ZZM przez „Kopex”, kapitały własne „Kopex-u” wynosiły 1 mld 206 mln 061 tys. zł, co przy 10 procentach dało sumę 120 mln 606 tys. zł.

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

W omawianym okresie nie wystąpiły czynniki o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na wyniki zaprezentowane w jednostkowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Pozostałe czynniki kształtujące wynik Emitenta i jego jednostek zależnych mają charakter typowy i wynikają z normalnej działalności operacyjnej.

##### Czynniki pozytywne:

- konkurencyjność polskich produktów, w tym również konkurencyjność cenowa,
- wejście w nowe obszary zbytu, które wymagają zaawansowanych technologii,
- dywersyfikacja geograficzna i branżowa oferowanych produktów i świadczonych usług,
- stałość współpracy z klientami,
- poziom nakładów inwestycyjnych w branżach związanych z działalnością grupy,
- wsparcie polskiego eksportu, w tym umowy kredytowe zawierane na szczeblu rządowym,
- specjalizacja działalności (np. Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. ZZM S.A. Tagor S.A.)
- wejście na nowe i utrzymanie się na dotychczasowych rynkach zbytu,

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

Czynniki negatywne:

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

## **11. Objasnienia 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.

Działalność prowadzona przez KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. w ramach obiektów socjalnych ma charakter sezonowy.

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

Ponadto spółka Kopex-Comfort Sp. z o. o. działa w branży budowlanej, co powoduje, iż zamówienia podlegają sezonowym wahaniom.

## **12. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych Emitenta**

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

### **13. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy dla akcjonariuszy Emitenta**

Emitent nie wypłacał dywidendy za 2006 rok, nie deklarował również wypłaty dywidendy za 2007 rok.

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

#### **KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów SA:**

W dniu 30.06.2008r. Spółka zawarła z KOPEX SA umowę zakupu z dniem 01.07.2008r. zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Oddziału KOPEX SA na w Lubinie. Wartość netto transakcji bez podatku VAT wynosi 9.300 tys. zł. Przedmiot działalności nabytego w ramach umowy Oddziału jest tożsamy z działalnością podstawową Spółki i dotyczy specjalistycznych prac budowlano-montażowych w podziemnych wyrobiskach kopalnianych.

KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów SA planuje połączenie z PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o., w której posiada 100% udziałów. Połączenie nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tzn. łączenia przez przejęcie. W planowanym procesie KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów SA będzie spółką przejmującą.

Zarządy KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów SA i PBSz Zakład Usług Górniczych sp. z o.o. w związku z intencją połączenia podpisały plan połączenia spółek i harmonogram prac nad połączeniem spółek.

**W grupie ZZM S.A. zdarzeniami, które mogą wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe grupy kapitałowej KOPEX są:**

- a. **Poręczenie:** data podpisanego poręczenia: 22.07.2008r., wartość: 100.000.000,00 zł, na zabezpieczenie spłaty zobowiązań spółki TAGOR SA wobec PKO BP SA wynikających z tytułu kredytu.
- b. **Poręczenie :** data podpisanego poręczenia: 22.07.2008r., wartość: 28.000.000,00 zł, na zabezpieczenie spłaty zobowiązań KOPEX- FAMAGO Sp. z o. o wobec PKO BP SA wynikających z tytułu zaciągniętego kredytu. Poręczenie zostało udzielone w formie poręczenia wekslowego.
- c. **Poręczenie:** data podpisanego poręczenia: 21.07.2008r., wartość: 1.000.000,00 zł, na zabezpieczenie spłaty zobowiązań KOPEX- FAMAGO sp. z o. o wobec BRE BANK SA wynikających z tytułu kredytu. Poręczenie zostało udzielone w formie poręczenia cywilnoprawnego.
- d. **Poręczenie:** data podpisanego poręczenia: 10.07.2008r., wartość: 191.000.000,00 PLN, poręczenie w rozumieniu art. 876-887 kodeksu cywilnego na rzecz PKO BP SA za zobowiązania KOPEX SA z tytułu kredytu w formie limitu kredytowego wielocalowego.

W dniu 30.07.2008 r. ZZM S.A. podpisały dwie promesy udzielenia pożyczki firmie KOPEX -FAMAGO Sp. z o.o. o łącznej kwocie 25.000.000,00 zł. Pożyczki będą udzielone w dwóch transzach: 2009 r. i 2010 r. po 12.500.000,00 zł.

**HSW Odlewnia Sp. z o. o.** w II kw. br. wystąpiły znaczące podwyżki cen złomu, energii i gazu co może w istotnym stopniu wpłynąć na politykę cenową. Zmiana cen materiałów może być przyczyną wstrzymania/zmniejszenia zamówień składanych w spółce HSW Odlewnia Sp. z o. o. Inne podmioty w tej branży przy braku zamówień od stałych klientów będą szukać nowych rynków wykorzystując instrument obniżki cen, co z kolei może wpłynąć na cenę sprzedaży, ilość zamówień a w konsekwencji na wyniki ekonomiczno-finansowe Spółki.

Ponadto w okresie po sporządzeniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego nie wystąpiły w jednostkach wchodzących w skład grupy zdarzenia mogące wpłynąć w znaczący sposób na przyszłe wyniki finansowe grupy kapitałowej KOPEX S.A.

## **15. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta**

### **Grupa Kapitałowa wg stanu na dzień 30.06.2007r.**

W okresie II kwartału 2008r. jak i po okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zdarzenia mające wpływ na zmiany w strukturze grupy kapitałowej KOPEX S.A.:

- W dniu 10 stycznia 2008r. KOPEX SA otrzymał od WAMAG S.A. w Wałbrzychu (jednostka zależna od KOPEX SA) informację o dokonaniu przez Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu w dniu 09.01.2008r. przeniesienia własności 103.396 akcji WAMAG SA na rzecz KOPEX SA. Przeniesienia dokonano w związku z realizacją Uchwały NWZA „WAMAG” S.A. z dnia 13.12.2006r. w sprawie przymusowego wykupu akcji od akcjonariuszy mniejszościowych na rzecz akcjonariusza KOPEX SA po cenie 1,60 zł za akcję czyli za łączną kwotę 160.633,60 zł. Wartość nominalna wykupionego pakietu akcji WAMAG SA. wynosi 186.736,56 zł. W wyniku przeniesienia własności akcji KOPEX SA posiada aktualnie 6.848.000 akcji WAMAG SA co stanowi 100% w kapitale zakładowym Spółki i tyleż samo głosów na WZA Spółki.
- W dniu 11 stycznia 2008 roku KOPEX SA podpisał z Fabryką Maszyn FAMUR SA umowę o współpracy, w celu pozyskiwania zamówień na rynku chińskim. Umowa przewiduje wspólne oferowanie maszyn i urządzeń górniczych, podział realizacji pozyskanych zamówień oraz określa ramowe założenia dla przyszłych umów konsorcjum. W przypadku możliwości pozyskania zamówienia obie strony zawrą odrębną umowę konsorcjum.
- W dniu 31 stycznia 2008r. KOPEX SA otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód, Wydział VIII Gospodarczy o rejestracji zmiany firmy spółki zależnej Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. w Bytomiu na KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. w Bytomiu.
- W dniu 04 lutego 2008r. KOPEX SA otrzymał z Deutsche Bank AG informację o nabyciu przez KOPEX SA w ramach realizacji oferty złożonej akcjonariuszom mniejszościowym Hansen Sicherheitstechnik AG (PTO) 297.529 akcji Hansen Sicherheitstechnik AG po cenie 17,50 Euro za akcję, tj. za łączną kwotę 5.206.757,90 Euro (18.573 tys. PLN). Akcje te stanowią 11,9% udziału w kapitale zakładowym Hansen Sicherheitstechnik AG i dają taki sam udział w ogólnej

liczbie głosów na WZA tej Spółki. Po tej transakcji KOPEX SA posiada łącznie 1.997.529 akcji Hansen Sicherheitstechnik AG stanowiących 79,9% ogółu akcji i głosów na WZA tej Spółki.

- W dniu 20 lutego 2008r. KOPEX SA otrzymał informację o podpisaniu w dniu 06 lutego 2008r. umowy pomiędzy Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR SA w Tarnowskich Górach (podmiot zależny od KOPEX SA) jako kupującym a firmą Standens Equipment PTY LTD ( spółka zależna od Nepean Group/Australia) oraz dwoma osobami fizycznymi: Richardem Chester Eveleigh i Margaret Eveleigh jako sprzedający. Przedmiotem umowy jest nabycie udziałów: 37 udziałów zwykłych o wartości nominalnej 4.708,135 dolara australijskiego (ok. 10.506,67 PLN) za udział, 37 udziałów klasy H o wartości nominalnej 0,25 dolara australijskiego (ok.0,56 PLN) oraz 1 udział klasy D o wartości nominalnej 1,25 dolara australijskiego (ok. 2,79 PLN), 13 udziałów zwykłych o wartości nominalnej 4.708,135 dolara australijskiego (ok. 10.506,67 PLN) za udział, 13 udziałów klasy H o wartości nominalnej 0,25 dolara australijskiego (ok.0,56 PLN) w spółce INBYE MINING SERVECES Pty.Ltd z siedzibą w Mailand(Australia) stanowiących 50% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w tej spółce za łączną cenę 3.218 tys. dolarów australijskich (ok. 7.181 tys. PLN). Spółka INBYE MINING SERVECES Pty. Ltd zajmuje się projektowaniem, produkcją i dystrybucją systemów przenośników zgrzeblowych na terenie Australii.
- W dniu 07 marca 2008 roku KOPEX S.A. otrzymał informację o zawarciu z dniem 06.03.2008r. pomiędzy ZZM S.A. w Zabrze ( jednostka zależna od KOPEX S.A.) jako kupujący a MORSKO Sp. z o. o. z siedzibą w Zabrze – jako sprzedający, umowy nabycia 99 udziałów w spółce ZZM PROGRES Sp. z o. o. z siedzibą w Zabrze o wartości 500 zł każdy. Nabyte udziały stanowią 99% udziału w kapitale zakładowym tej spółki w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu wspólników ZZM PROGRES Sp. z o. o. (obecnie KOPEX TECHNOLOGY Sp. z o.o.)
- W dniu 31 marca KOPEX S.A. powziął informację o podpisaniu przez AUTOKOPEX Sp. z o. o. (jednostka zależna od KOPEX S.A.) w dniu 13.03.2008r. aktu notarialnego zawiązania spółki ( umowa spółki) – pod firmą „AUTOKOPEX CARS sp. z o. o. „ z siedzibą w Mysłowicach. Kapitale zakładowym tej spółki wynosi 500 tys. zł. i dzieli się na 1.000 równych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. AUTOKOPEX Sp. z o. o. objął 1.000 udziałów co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym spółki „AUTOKOPEX CARS sp. z o. o. i daje prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Głównym przedmiotem działalności tej spółki jest sprzedaż i serwis samochodów osobowych. W dniu 25 kwietnia 2008 roku KOPEX S.A. powziął informację o wydaniu w dniu 04.04.2008r. przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód, Wydział VIII Gospodarczy postanowienia o rejestracji i wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) spółki pod firmą „AUTOKOPEX CARS sp. z o. o., z siedzibą w Mysłowicach.
- W dniu 08 kwietnia 2008r. KOPEX S.A. powziął informację o podpisaniu w dniu 07.04.2008r. przez upoważnionego przez strony (KOPEX S.A. i KOPEX – Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. – jednostka zależna od KOPEX S.A.) pełnomocnika, umowy spółki której firma brzmi: PT Kopex Mining Contractors z siedzibą w Dżakarcie/Indonezja. Kapitał nowoutworzonej spółki wynosi 800.000

USD( ok.1.759.760 PLN) i dzieli się na 80 udziałów po 92.100.000RI(rupii indonezyjskich) – 1 USD = 9.210 RI). KOPEX S.A. objął w nowoutworzonej spółce 48 udziałów , co stanowi 60% udziału w kapitale zakładowym tej spółki, KOPEX – Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. objął 32 udziały, co stanowi 40% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Przedmiotem działalności spółki PT Kopex Mining Contractors z siedzibą w Dzakarcie/Indonezja będzie świadczenie usług górniczych na terenie Indonezji, w związku z realizacją obecnych i przyszłych kontraktów na tym rynku.

- W dniu 14 kwietnia 2008r. KOPEX S.A. powziął informację o podjęciu w dniu 07.03.2008r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki „ZM PROGRES” Sp. z o. o. (jednostka pośrednio zależna od KOPEX S.A.) uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki oraz zmiany firmy spółki. Kapitał zakładowy „ZM PROGRES” Sp. z o. o. z siedzibą w Zabrze został podwyższony o kwotę 500.000 PLN poprzez ustanowienie 1.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział. Po rejestracji kapitał zakładowy tej spółki będzie wynosił 550.000 PLN i dzielił się będzie na 1.100 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział. Wszystkie nowe udziały zostaną objęte przez jednego z dotychczasowych wspólników spółki tj. Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. z siedzibą w Zabrze (jednostka bezpośrednio zależna od KOPEX S.A.). Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. będą posiadały w podwyższonym kapitale zakładowym „ZM PROGRES” Sp. z o. o. 1.099 udziałów co stanowi 99,91% udziału w kapitale zakładowym tej spółki i tyleż samo w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Ponadto Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki „ZM PROGRES” Sp. z o. o. w dniu 07.03.2008r. podjęło uchwałę w sprawie zmiany firmy spółki z dotychczasowej „ZM PROGRES” Sp. z o. o. na: „KOPEX Technology” Sp. z o.o. W dniu 28 maja 2008r. KOPEX S.A. powziął informację o wydaniu w dniu 14.05.2008r. przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Krajowego Rejestru Sądowego Postanowienia o rejestracji wyżej wymienionych zmian.
- W dniu 17 kwietnia 2008r. KOPEX S.A. powziął informację o nabyciu przez ZM S.A. z siedzibą w Zabrze od Ministerstwa Skarbu Państwa 4.696 akcji spółki TAGOR S.A. w Tarnowskich Górach o wartości nominalnej 10 zł każda akcja stanowiących 0,17% udziału w kapitale zakładowym tej spółki i tyleż samo głosów w walnym zgromadzeniu. W wyniku tej transakcji ZM S.A. posiada łącznie 2.648.409 akcji spółki TAGOR SA co stanowi 98,06 % udziału w jej kapitale zakładowym.
- W dniu 29 kwietnia 2008r. KOPEX S.A. powziął informację o utworzeniu i rejestracji w dniu 16.04. 2008r. na wniosek kancelarii reprezentującej FMIU TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach ( jednostka pośrednio zależna od KOPEX S.A.) spółki prawa australijskiego o nazwie KOPEX AUSTRALIA Pty Ltd. z siedzibą w Newcastle ( Nowa Płd Walia) w Australii. Kapitał tej spółki wynosi 250.000 AUD (ok. 500.000 PLN) i dzieli się na 250.000 udziałów o wartości nominalnej 1 AUD każdy. Udziały w kapitale zakładowym w 100% objął FMIU TAGOR S.A. w tarnowskich Górach. Przedmiotem działalności tej spółki będzie remont, naprawa oraz modernizacja maszyn i urządzeń górniczych.

- W dniu 05 maja 2008r. KOPEX S.A. powziął informację o podpisaniu w dniu 30.04.2008r. przez WAMAG S.A. (jednostka bezpośrednio zależna od KOPEX S.A.) umowy nabycia od spółki „MORSKO” Sp. z o. o. 99 udziałów spółki „Poland Investments 7” z siedzibą w Wałbrzychu (jednostka pośrednio zależna od KOPEX S.A.) za kwotę 49.500,00 zł tj. 500 zł za każdy udział. Tym samym WAMAG S.A. stał się jedynym współnikiem spółki „Poland Investments 7” i posiada 2.600 udziałów co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym tej spółki o łącznej wartości 1.300.000,00 zł.
- W dniu 09 maja 2008r. KOPEX S.A. otrzymał informację o podpisaniu w dniu 08.05.2008r. przyrzeczonej umowy nabycia udziałów pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka bezpośrednio zależna od KOPEX S.A.) - Kupujący, a BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie – Sprzedający. Przedmiotem umowy jest zakup przez ZZM S.A. od Sprzedającego 68.274 udziałów w wartości nominalnej 500 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 34.137.000 PLN stanowiących 100% udziału w w kapitale zakładowym spółki Infrabud Sp. z o. o., za łączną cenę 32.711.800 PLN. Do zawarcia przedmiotowej umowy doszło w związku ze spełnieniem się następujących warunków zawieszających: 17.12.2007r. Sprzedający dokonał przeniesienia na spółkę Infrabud Sp. z o. o. 743.450 akcji, reprezentujących 65,50% kapitału zakładowego spółki Zakład Elektroniki Górniczej S.A. z siedzibą w Tychach, wolnych od obciążeń, oraz 30.04.2008r. Kupujący uzyskał zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie udziałów w spółce Infrabud Sp.z o. o.
- W dniu 14 maja 2008r. KOPEX S.A. otrzymał informację o wykreśleniu przez Sąd Rejonowy Katowice Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy KRS z Krajowego Rejestru Sądowego podmiotu PBSz Hotele i Wypoczynek sp. z o. o. w likwidacji – jednostki zależnej od KOPEX Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.
- W dniu 21 maja 2008r. KOPEX S.A. otrzymał informację o podpisaniu w dniu 20.05.2008r. umowy objęcia akcji okazicielskich spółki Hydrapres S.A. z siedzibą w Solcu Kujawskim pomiędzy FMiU TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach ((jednostka zależna od KOPEX S.A.) – Inwestor, a osobami prawnymi (firmą STI S.A. z siedzibą w Warszawie i firmą Hydrapres Sp. z o. o. z siedzibą w Białych Błotach) oraz osobami fizycznymi ( Panem Rafałem Jasińskim zam. w Bydgoszczy i Panem Januszem Wełnowskim zam. w Bydgoszczy) – Akcjonariusze, posiadającymi łącznie 10.822.426 akcji stanowiących razem 71,6% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Hydrapres S.A. Umowa ta zobowiązuje FMiU TAGOR S.A. do objęcia 8.673.600 akcji okazicielskich spółki Hydrapres S.A. serii „I” (stanowiących łącznie więcej niż 33% udziału w kapitale zakładowym i i tyleż samo głosów na WZA Hydrapres S.A.) o wartości nominalnej 1 zł za akcję ( wartość emisyjna 1,20 zł za akcję) w terminie 14 dni od dnia otrzymania oferty ich nabycia, po podjęciu przez WZA Hydrapres S.A. (zwołane nie później niż na dzień 15.06.2008r.) uchwał dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 8.673.600 zł i nie wyższą niż 11.173.600 zł poprzez emisję akcji serii „I” , a także opłacenie gotówką wszystkich tak obejmowanych akcji do chwili zawarcia umowy ich objęcia.



- W dniu 30 maja 2008 KOPEX S.A. otrzymał od FMIU TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od KOPEX SA) informację o wydaniu przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy KRA postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego FMIU TAGOR S.A. Kapitał zakładowy tej spółki został podwyższony o 30.000.000 zł poprzez emisję 3.000.000 nowych akcji imiennych o wartości nominalnej 10 zł każda, oznaczonych jako akcje serii „D” i objętych w drodze subskrypcji prywatnej przez Zabrzezańskie Zakłady Mechaniczne S.A. za wkład niepieniężny (aport) wyceniony na kwotę 30.000.000 zł, przy czym aportem jest wierzytelność przysługująca ZMZ S.A. w kwocie 30.000.000 zł stanowiąca należność główną (bez odsetek) z tytułu pożyczki udzielonej przez ZMZ S.A. na rzecz FMIU TAGOR S.A. Prawo poboru nowych akcji przysługuje wyłącznie ZMZ S.A. Po dokonanej rejestracji kapitał zakładowy FMIU TAGOR S.A. wynosi aktualnie 57.007.130 zł i dzieli się na 5.700.713 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda, a ZMZ S.A. posiadają 5.643.713 akcji co stanowi 99% udziału w kapitale zakładowym i tyleż samo głosów walnym zgromadzeniu FMIU TAGOR S.A.
- w dniu 6 czerwca KOPEX S.A. otrzymał informację od FMIU TAGOR S.A. w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od KOPEX S.A.) o podpisaniu umowy objęcia 8.673.600 akcji na okaziciela serii „I” spółki Hydrapres S.A. z siedzibą w Solcu Kujawskim po cenie 1,20 zł za akcję. (wartość nominalna 1 akcji wynosi 1 zł). Wartość umowy wynosi 10.408.323 zł.

Zgodnie z zapisami umowy inwestycyjnej z dnia 21.05.2008r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Hydrapres S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 15.110.000 zł o kwotę nie mniejszą niż 8.673.000 zł i nie większą niż 11.173.600 zł poprzez emisję od 8.673.600 do 11.173.600 akcji na okaziciela serii „I”. Zgodnie z zapisami umowy inwestycyjnej z dnia 21.05.2008r. spółka Hydrapres S.A. złożyła FMIU TAGOR S.A. ofertę objęcia 8.673.600 akcji na okaziciela serii „I”. Pozostałe 2.500.000 akcji serii „I” Zarząd spółki Hydrapres S.A. (upoważniony przez Walne Zgromadzenie) zaoferuje pozostałym inwestorom wybranym przez Zarząd.

Po dokonaniu wszystkich czynności prawnych wymaganych do skutecznego dokonania podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki w wyniku emisji akcji serii „I”, w dniu 17 lipca 2008r. KOPEX S.A. powziął informację o wydaniu przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Hydrapres S.A. z kwoty 15.110.000 zł do kwoty 26.283.600 zł tj. o kwotę 11.173.600 zł. Podwyższenie nastąpiło poprzez emisję 11.173.600 nowych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda, oznaczonych jako akcje serii „I” i objętych w drodze subskrypcji prywatnej poprzez zawarcie przez Zarząd Hydrapres SA umów o objęcie akcji z FMIU „TAGOR” S.A., który objął 8.673.600 akcji oraz umów z inwestorami wybranymi, którzy objęli 2.500.000 akcji. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Hydrapres S.A. do kwoty 26.283.600 zł - „TAGOR” S.A. posiada 33% udziału w podwyższonym kapitale zakładowym i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu.

## Po okresie sprawozdawczym:

- W dniu 02 lipca 2008r. KOPEX S.A. powziął informację o podjęciu w dniu 30.06.2008r. przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki „KOPEX Technology” Sp. z o. o. (jednostka pośrednio zależna od KOPEX S.A.) uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki. ZZW postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 550.000,00 zł do kwoty 1.050.000,00 zł tj. o kwotę 500.000 PLN poprzez ustanowienie 1.000 nowych równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział, w trybie zmiany umowy spółki. ZZW podjęło uchwałę o objęciu nowych udziałów w następujący sposób: **400 udziałów o wartości 200.000,00 zł** objętych zostanie przez FMIU TAGOR S.A. w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od KOPEX SA) co po rejestracji podwyższonego kapitału stanowić będzie 19,05% udziału w kapitale zakładowym spółki, **200 udziałów o wartości 100.000,00 zł** objętych zostanie przez Kopex Famago Sp. z o. o. (jednostka pośrednio zależna od KOPEX SA) co po rejestracji podwyższonego kapitału stanowić będzie 9,52% udziału w kapitale zakładowym spółki, **200 udziałów o wartości 100.000,00 zł** objętych zostanie przez „WAMAG” S.A. (jednostka bezpośrednio zależna od KOPEX SA) co po rejestracji podwyższonego kapitału stanowić będzie 9,52% udziału w kapitale zakładowym spółki **200 udziałów o wartości 100.000,00 zł** objętych zostanie przez spółkę Zakład Elektroniki Górniczej ZEG S.A. S.A. w Tychach (jednostka pośrednio zależna od KOPEX SA) co po rejestracji podwyższonego kapitału stanowić będzie 9,52% udziału w kapitale zakładowym spółki Po rejestracji podwyższonego kapitału Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka bezpośrednio zależna od KOPEX S.A.) będą posiadały w podwyższonym kapitale zakładowym „KOPEX Technology” Sp. z o. o. 1.099 udziałów co stanowić będzie 52,38% udziału w kapitale zakładowym tej spółki i tyleż samo w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Proces rejestracji powyższych zmian trwa.
- W dniu 14 sierpnia 2008r. KOPEX SA otrzymał z Deutsche Bank AG informację o nabyciu przez KOPEX SA w ramach realizacji oferty złożonej akcjonariuszom mniejszościowym Hansen Sicherheitstechnik AG (PTO) 226.060 akcji Hansen Sicherheitstechnik AG po cenie 17,50 Euro za akcję, tj. za łączną kwotę 3.956.050 Euro. Akcje te stanowią 9,04% udziału w kapitale zakładowym Hansen Sicherheitstechnik AG i dają taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na WZA tej Spółki. Po tej transakcji KOPEX SA posiada łącznie 2.223.589 akcji Hansen Sicherheitstechnik AG stanowiących 88,94% ogółu akcji i głosów na WZA tej Spółki.

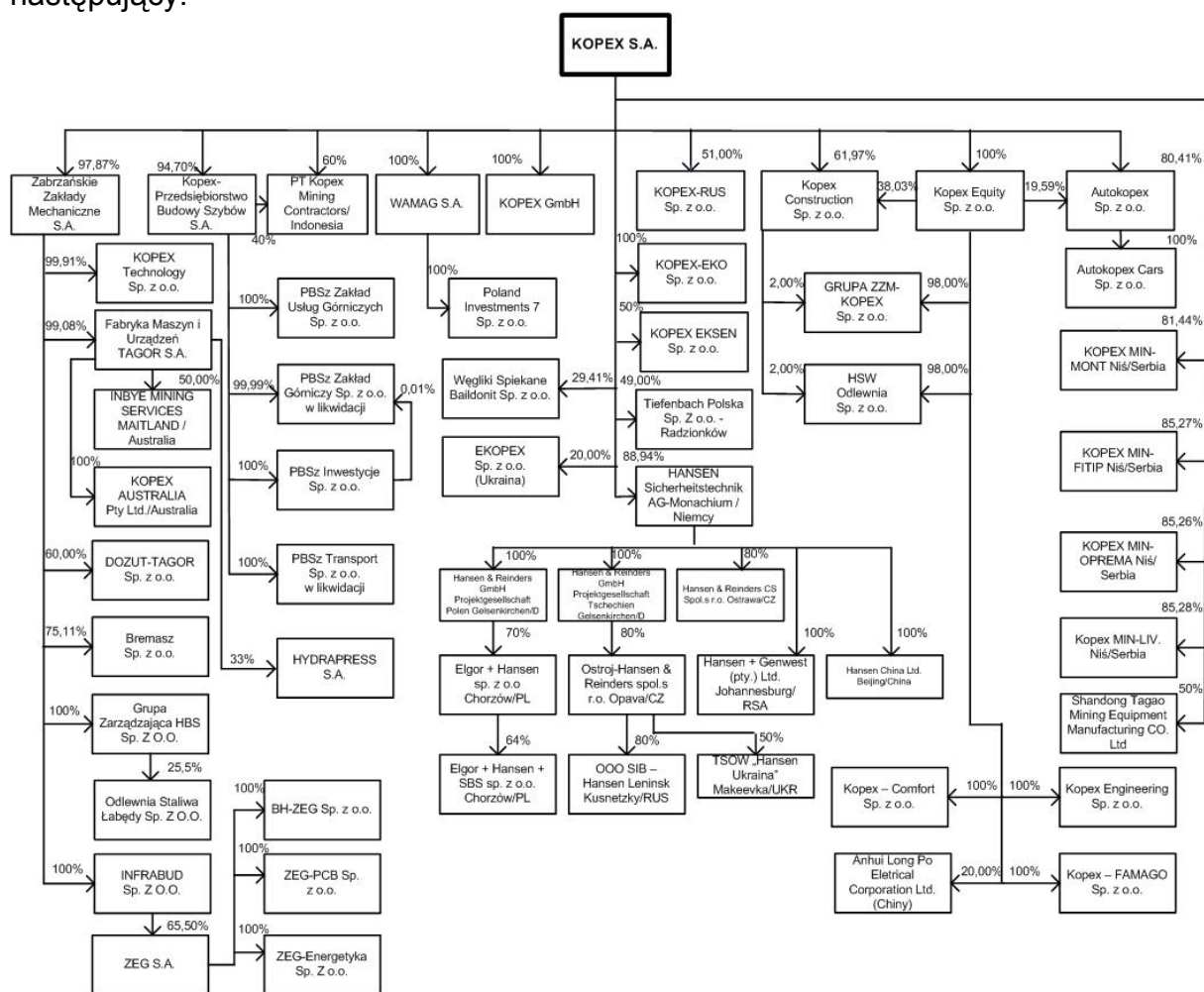
## Ponadto :

- W II kwartale 2008r. realizowany był proces zakupu przez KOPEX SA akcji KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. w Bytomiu od osób fizycznych - akcjonariuszy mniejszościowych – w wyniku czego na dzień sporządzenia raportu KOPEX S.A. posiadał 4.416.210 akcji tej spółki co stanowiło 94,70 % w jej kapitale zakładowym .

- Od dnia 02 czerwca 2008r. rozpoczął się proces zakupu przez KOPEX S.A. akcji ZMZ S.A. w Zabrzu (jednostka bezpośrednio zależna od KOPEX SA) od osób fizycznych - akcjonariuszy mniejszościowych – tzw. pracowniczych. W wyniku realizacji zawartych umów na dzień sporządzenia raportu KOPEX S.A. posiadał 1.289.253 akcje tej spółki co stanowiło 97,87 % udziału w jej kapitale zakładowym
- Od dnia 24.07.2008r. rozpoczęta została procedura związana z przymusowym wykupem akcji „TAGOR” S.A. w Tarnowskich Górach (podmiot pośrednio zależny od KOPEX S.A.) przez akcjonariusza większościowego ZMZ S.A.

Poza wyżej wspomnianymi zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. nie nastąpiły inne zmiany w tym w szczególności we wzajemnych powiązaniach kapitałowych i organizacyjnych pomiędzy poszczególnymi jednostkami tej grupy.

Schemat grupy (na dzień sporządzenia raportu) uwzględniający jednostki zależne jest następujący:



\* ujęta w schemacie organizacyjnym Grupy Kapitałowej KOPEX wartość procentowa wskazuje % udziału w kapitale zakładowym oraz % głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy/udziałowców

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

W omawianym okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w powiązaniach pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej KOPEX SA. (omówione w pkt.15), jednak nie wystąpiły zdarzenia w zakresie łączenia jednostek gospodarczych lub ich przejęć.

**17. Stanowisko zarządu odnośnie 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 na 2008 rok.

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

Po dokonanej w II półroczu 2007r. emisji akcji KOPEX S.A. serii B i rejestracji w sierpniu 2007 roku podwyższenia kapitału zakładowego KOPEX S.A. wynosi on obecnie 67.632.538,00 złotych i dzieli się na 67.632.538 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 19.892.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 47.739.838 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W okresie od 01.04.2008r. do dnia sporządzenia sprawozdania w akcjonariacie KOPEX S.A. zaszły następujące zmiany:

- w dniu 25 czerwca 2008 roku Emitent otrzymał od Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. informację o nabyciu w dniu 24.06.2008r. przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. akcji KOPEX S.A. w czterech transzach - łącznie 18.126 akcji KOPEX S.A. Zakupu tych akcji dokonano na rynku regulowanym GPW w trakcie sesji zwykłej.
- w dniu 26 czerwca 2008 roku Emitent otrzymał od Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. informację o nabyciu w dniu 25.06.2008r. przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. akcji KOPEX S.A. w dwóch transzach - łącznie 10.000 akcji KOPEX S.A. Zakupu tych akcji dokonano na rynku regulowanym GPW w trakcie sesji zwykłej.
- w dniu 27 czerwca 2008 roku Emitent otrzymał od Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. informację o nabyciu w dniu 26.06.2008r. przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. akcji KOPEX S.A. w trzech transzach - łącznie 15.000 akcji KOPEX S.A. Zakupu tych akcji dokonano na rynku regulowanym GPW w trakcie sesji zwykłej.

- w dniu 27 czerwca 2008 roku Emitent otrzymał od BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu zawiadomienie informujące iż zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt. 1 w związku z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku - o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539) klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadamia, że w wyniku sprzedaży akcji, rozliczonych w dniu 18.06.2008r., klienci Spółki stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Przed zmniejszeniem udziału, o którym mowa powyżej klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 3.671.439 akcji spółki, co stanowiło 5,43% w kapitale zakładowym i tyleż samo głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki KOPEX S.A.
- w dniu 27 czerwca 2008 roku Emitent otrzymał od Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. informację o nabyciu w dniu 27.06.2008r. przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. akcji KOPEX S.A. w dwóch transzach - łącznie 10.000 akcji KOPEX S.A. Zakupu tych akcji dokonano na rynku regulowanym GPW w trakcie sesji zwykłej.
- w dniu 01 lipca 2008 roku Emitent otrzymał od Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. informację o nabyciu w dniu 30.06.2008r. przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. akcji KOPEX S.A. w dziesięciu transzach - łącznie 43.375 akcji KOPEX S.A. Zakupu tych akcji dokonano na rynku regulowanym GPW w trakcie sesji zwykłej.
- w dniu 02 lipca 2008 roku Emitent otrzymał od Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. informację o nabyciu w dniu 01.07.2008r. przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. akcji KOPEX S.A. w dwunastu transzach - łącznie 56.465 akcji KOPEX S.A. Zakupu tych akcji dokonano na rynku regulowanym GPW w trakcie sesji zwykłej.
- w dniu 03 lipca 2008 roku Emitent otrzymał od Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. informację o nabyciu w dniu 02.07.2008r. przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. akcji KOPEX S.A. w pięciu transzach - łącznie 68.439 akcji KOPEX S.A. Zakupu tych akcji dokonano na rynku regulowanym GPW w trakcie sesji zwykłej.
- w dniu 07 lipca 2008 roku Emitent otrzymał od Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. informację o nabyciu w dniu 03.07.2008r. przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOPEX S.A. akcji KOPEX S.A. w dziewięciu transzach - łącznie 34.756 akcji KOPEX S.A. Zakupu tych akcji dokonano na rynku regulowanym GPW w trakcie sesji zwykłej.

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień sporządzenia raportu akcjonariat KOPEX S.A. przedstawiał się następująco:

AKCJONARIUSZE posiadający powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym i powyżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KOPEX S.A.:

Akcjonariusz		% w kapitale zakładowym	liczba akcji i głosów na WZA
1.	Leszek Jędrzejewski	58,36 %	39.472.120
2.	Krzysztof Jędrzejewski	6,77 %	4.578.055
3.	Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK – Warszawa (CU OFE)	5,08 %	3.433.926
	RAZEM :	70,21 %	47.484.101
4.	Pozostali Akcjonariusze:	29,79%	20.148.437

W tym: AKCJONARIUSZE posiadający poniżej 5% udziału w kapitale zakładowym i poniżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KOPEX S.A.:

Akcjonariusz		% w kapitale zakładowym	liczba akcji i głosów na WZA
1.	Skarb Państwa - ul. Krucza 36/Wspólna 6, 00-522 Warszawa	3,21 %	2.168.300

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień sporządzenia raportu w akcjonariacie KOPEX S.A. nie nastąpiły żadne zmiany.

## 19. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

### RADA NADZORCZA

W okresie od 01.04.2008r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki:

- w dniu 07 kwietnia 2008r. na członka Rady Nadzorczej KOPEX S.A. powołany został Pan Adam Kalkusiński,
- z dniem 21 kwietnia 2008r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej KOPEX SA złożył Pan Sławomir Augustyn Kozłowski,
- z dniem 21 kwietnia 2008r. na członka Rady Nadzorczej KOPEX SA powołana została Pani Marzena Misiuna,

Obecny skład Rady Nadzorczej KOPEX S.A. szóstej kadencji wg. stanu do dnia sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Skład Rady Nadzorczej VI kadencji	Funkcja	Data powołania	Uwagi
Leszek Jędrzejewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27.08.2007 r.	do nadal
Iwona Bajda	Członek Rady Nadzorczej	29.06.2007 r.	do nadal - wybrana z ramienia pracowników Spółki
Stanisław Bargiel	Członek Rady Nadzorczej	29.06.2007 r.	do nadal - wybrany z ramienia pracowników Spółki
Adam Kalkusiński	Członek Rady Nadzorczej	07.04.2008 r.	do nadal
Marzena Misiuna	Członek Rady Nadzorczej	21.04.2008 r.	do nadal

## ZARZĄD SPÓŁKI

Liczba członków Zarządu KOPEX S.A. piątej kadencji ustalona została na trzech członków Zarządu, a ich kadencja zakończyła się wraz z odbyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy KOPEX S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2007. Zgodnie ze zmianami Statutu Spółki uchwalonymi przez NWZA w dniu 17.02.2006r., a zarejestrowanymi w KRS 27 lutego 2006 roku kadencja członka Zarządu (dotyczy członka Zarządu powołanego w skład Zarządu po tym terminie) trwa pięć lat.

W dniu 23.06.2008r. Rada Nadzorcza ustaliła liczbę członków Zarządu KOPEX S.A. z trzech na czterech członków .

Obowiązujący na dzień sporządzenia sprawozdania Statut Spółki nie zawiera postanowień dotyczących wspólnej kadencji członków Zarządu.

W okresie od 01.04.2008r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w Zarządzie Spółki KOPEX S.A.:

- z dniem 01 kwietnia 2008 roku Rada Nadzorcza powołała Uchwałą Nr 13 Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego w skład Zarządu KOPEX S.A.. tym samym skład Zarządu został uzupełniony do trzech członków,
- z dniem 23 czerwca 2008r. Rada Nadzorcza KOPEX S.A. powołała w skład Zarządu na nową (VI-tą) kadencję następujące osoby:

1. Pana Mariana Kostempskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Dyrektora Naczelnego,
2. Pana Tadeusza Sorokę do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu,
3. Panią Joannę Parzych do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu,

Od dnia 01.04.2008r. do 23.06.2008r. skład Zarządu „KOPEX” S.A. był następujący:

Skład Zarządu	Funkcja	Data powołania w skład Zarządu	Uwagi
Tadeusz Soroka	Prezes Zarządu	21.04.2005r.	powołany na trzyletnią wspólną kadencję.
Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	21.04.2005r.	powołana na trzyletnią wspólną kadencję.
Krzysztof Jędrzejewski	Wiceprezes Zarządu	01.04.2008r.	powołany na pięcioletnią kadencję.

Od dnia 23.06.2008r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu „KOPEX” S.A. przedstawia się następująco:

Skład Zarządu	Funkcja	Data powołania w skład Zarządu	Uwagi
Marian Kostemski	Prezes Zarządu	23.06.2008r.	do nadal
Tadeusz Soroka	Wiceprezes Zarządu	23.06.2008r.	do nadal
Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	23.06.2008r.	do nadal
Krzysztof Jędrzejewski	Wiceprezes Zarządu	01.04.2008r.	do nadal

## PROKURENCI SPÓŁKI

Na dzień sporządzenia raportu w KOPEX S.A. ustanowionych było 6 niżej wymienionych prokurentów wszyscy prokurenci posiadają bezterminową prokurę łączną do działania wspólnie z jednym członkiem Zarządu:

- **Fryźlewicz Edward** – Dyrektor Biura Zarządu – prokura od dnia 02.12.1999 r.
- **Węgrzyn Joanna** – Główna Księgowa – prokura od dnia 05.01.2001 r.
- **Bereska Iwona** – Dyrektor Finansowy – prokura od dnia 10.02.2004 r.
- **Wolna Bożena** – Dyrektor Biura Handlowego 3- prokura od dnia 16.03.2004 r.
- **Pisarek Iwona** – Dyrektor Biura Handlowego 2- prokura od dnia 16.03.2004r.
- **Damian Kus** – Dyrektor Biura Obrotu Energią – prokura od 07.02.2008r.



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

**OSOBY NADZORUJĄCE** (na dzień sporządzenia raportu)

Imię i Nazwisko	Funkcja w KOPEX S.A.	Aktualny stan posiadania akcji KOPEX S.A.	Wartość nominalna akcji w PLN
Leszek Jędrzejewski	Przewodniczący RN	39.472.120	39.472.120
Adam Kalkusiński	Członek RN	0	0
Marzena Misiuna	Członek RN	0	0
Iwona Bajda	Członek RN	630	630
Stanisław Bargieł	Członek RN	0	0

**OSOBY ZARZĄDZAJĄCE** (na dzień sporządzenia raportu)

Imię i Nazwisko	Funkcja w przedsiębiorstwie KOPEX SA	Aktualny stan posiadania akcji KOPEX SA	Wartość nominalna akcji w PLN
Marian Kostempski	Prezes Zarządu	200.000	200.000
Tadeusz Soroka	Wiceprezes Zarządu	0	0
Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	3.970	3.970
Krzysztof Jędrzejewski	Wiceprezes Zarządu	4.578.055	4.578.055

**PROKURENCI** (na dzień sporządzenia raportu)

Imię i Nazwisko	Funkcja w przedsiębiorstwie KOPEX SA	Aktualny stan posiadania akcji KOPEX SA	Wartość nominalna akcji w PLN
Joanna Węgrzyn	Prokurent	0	0
Edward Fryźlewicz	Prokurent	810	810
Iwona Bereska	Prokurent	1.000	1.000
Iwona Pisarek	Prokurent	0	0
Bożena Wolna	Prokurent	0	0
Damian Kus	Prokurent	0	0

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

Wykaz postępowań, według stanu na dzień 14.08.2008 roku, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta dotyczących:

1. zobowiązań – łączna wartość postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta

2. wierzytelności - łączna wartość postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta

Stanowisko Emitenta w sprawie toczących się postępowań:

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

Wykaz postępowań, według stanu na dzień 14.08.2008 roku, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności ZSM S.A., których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta dotyczących:

1. zobowiązań – łączna wartość postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta
2. wierzytelności - łączna wartość postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta

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

**22. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych.**

Wykaz transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych w okresie **od 1 kwietnia 2008 do 30 czerwca 2008 roku**, których jednostkowa wartość przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO i które nie są transakcjami handlowymi:

W okresie **od 1 kwietnia 2008 do 30 czerwca 2008 roku** jednostki z grupy kapitałowej Emitenta zawarły z podmiotami powiązanymi następujące umowy dotyczące pożyczek i poręczeń o wartości jednostkowej przekraczającej 500.000 Euro. Warunki na jakich zostały udzielone te pożyczki nie odbiegają od warunków rynkowych:

#### POŻYCZKI:

- W dniu 9 kwietnia 2008 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkodawca) a podmiotem powiązanym - Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. (Pożyczkobiorca) z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta). Kwota pożyczki wynosi 11.000 tys. PLN i zostanie przekazana po otrzymaniu przez Pożyczkodawcę od Pożyczkobiorcy ustanowionych zabezpieczeń spłaty pożyczki. Zgodnie z przedmiotową umową spłata pożyczki ma nastąpić do dnia 31.12.2008 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR

1M + marża p.a. Zabezpieczeniem spłaty udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny Pożyczkobiorcy oraz Umowa cesji należności z tytułu umowy handlowej. W przypadku opóźnienia w spłacie kwoty pożyczki i/lub odsetek umownych Pożyczkobiorca zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Emitenta odsetek karnych w wysokości odsetek ustawowych. Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

- W dniu 10 kwietnia 2008 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkodawca) a podmiotem powiązanim – KOPEX MIN-LIV A.D. (Pożyczkobiorca) z siedzibą w Serbii. Kwota pożyczki wynosi 500.000 Euro. Zgodnie z przedmiotową umową spłata pożyczki ma nastąpić do dnia 30.06.2011 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości EURIBOR 1M + marża p.a. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny Pożyczkobiorcy. W przypadku opóźnienia w spłacie kwoty pożyczki i/lub odsetek umownych Pożyczkobiorca zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Emitenta odsetek za zwłokę w wysokości 11,5%. Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.
- W dniu 12 czerwca 2008 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkodawca) a PT. TUNNEL MINING INDONESIA (Pożyczkobiorca) z siedzibą w Jakarta Selatan (Indonezja), z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Pożyczkobiorcy. Kwota pożyczki wynosi 800.000 USD i zostanie przekazana w ciągu 3 dni po otrzymaniu przez Pożyczkodawcę od Pożyczkobiorcy ustanowionych zabezpieczeń spłaty pożyczki. Zgodnie z przedmiotową umową spłata pożyczki ma nastąpić do dnia 31.10.2008 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki w oparciu o stałą stopę procentową. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest cesja wierzytelności oraz zastaw rejestrowy. W przypadku opóźnienia w spłacie kwoty pożyczki i/lub odsetek umownych Pożyczkobiorca zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Emitenta odsetek karnych.

Suma wszystkich nowych pożyczek udzielonych przez Emitenta w okresie od 01.04.2008 do 30.06.2008 roku:

1. KOPEX S.A. dla Fabryki Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. – 11.000 tys. zł.,
  2. KOPEX S.A. dla PBP Puławy Development- 1.320 tys zł
  3. KOPEX S.A. dla KOPEX MIN-LIV A.D. 500.000 EURO
  4. KOPEX S.A. dla PT. TUNNEL MINING INDONESIA 800.000 USD
- Umowa pożyczki zawarta w dniu 25.04.2008r pomiędzy Pożyczkodawcą ZZM S.A. – spółką zależną wobec KOPEX S.A. , a Pożyczkobiorcą – Odlewnie Staliwa Łabędy w kwocie 5.500 tys. zł. na okres od 25.04.2008r do 24.10.2008r. Koszty poniesione przez Pożyczkobiorcę zostały ustalone na zasadach rynkowych. Odsetki z tyt. opóźnienia w spłacie będą naliczane w wysokości ustawowej.
  - Umowa pożyczki zawarta w dniu 07.05.2008r pomiędzy Pożyczkodawcą ZZM S.A. – spółką zależną wobec KOPEX S.A. , a Pożyczkobiorcą Kopex-Equity spółką zależną wobec KOPEX S.A. w kwocie 9.000 tys. zł. na okres od 07.05.2008r do 31.12.2013r. Koszty poniesione przez Pożyczkobiorcę zostały

ustalone na zasadach rynkowych. Odsetki z tyt. opóźnienia w spłacie będą naliczane w wysokości ustawowej.

- Umowa pożyczki zawarta w dniu 21.05.2008r pomiędzy Pożyczkodawcą ZZM S.A. – spółką zależną wobec KOPEX S.A. , a Pożyczkobiorcą – Odlewnie Staliwa Łabędy w kwocie 2.000,0 tys zł. na okres od 21.05.2008r do 20.11.2008r. Koszty poniesione przez Pożyczkobiorcę zostały ustalone na zasadach rynkowych. Odsetki z tyt. opóźnienia w spłacie będą naliczane w wysokości ustawowej.
- Umowa pożyczki zawarta w dniu 26.05.2008r pomiędzy Pożyczkodawcą ZZM S.A. – spółką zależną wobec KOPEX S.A. , a Pożyczkobiorcą Kopex-Eko spółką zależną wobec KOPEX S.A. w kwocie 3.000 tys. zł. na okres od 26.05.2008r do 30.04.2011r. Koszty poniesione przez Pożyczkobiorcę zostały ustalone na zasadach rynkowych. Odsetki z tyt. opóźnienia w spłacie będą naliczane w wysokości ustawowej.

## POREČZENIA

- W dniu 15.04.2008r. Emitent udzielił poręczenia podmiotowi powiazanemu- Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) do kwoty w wysokości 50.000.000 PLN. Poręczenie zostało udzielone z tytułu zaciągnięcia przez ZZM S.A. kredytu udzielonego przez PKO BP S.A. w formie limitu wielocelowego, przeznaczonego na bieżącą działalność. Poręczenie jest ważne do dnia 23.05.2009 roku. Zabezpieczeniem udzielonego poręczenia jest weksel własny ZZM S.A.
- W dniu 06.06.2008r. Emitent udzielił poręczenia podmiotowi powiazanemu- Fabryka Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) do kwoty w wysokości 20.000.000 PLN. Poręczenie zostało udzielone z tytułu zaciągnięcia przez TAGOR S.A. kredytu udzielonego przez PKO BP S.A., przeznaczonego na bieżącą działalność. Poręczenie jest ważne do dnia 07.08.2008 roku. Zabezpieczeniem udzielonego poręczenia jest weksel własny TAGOR S.A. oraz wierzytelności z tytułu realizacji umowy handlowej.
- W dniu 30.06.2008r. Emitent udzielił poręczenia podmiotowi powiazanemu- Fabryka Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) do kwoty w wysokości 50.000.000 PLN. Poręczenie zostało udzielone z tytułu zaciągnięcia przez TAGOR S.A. kredytu udzielonego przez PKO BP S.A., przeznaczonego na bieżącą działalność. Poręczenie jest ważne do dnia 25.07.2011 roku. Zabezpieczeniem udzielonego poręczenia jest weksel własny TAGOR S.A. oraz Umowa Cesji należności z tyt. realizacji kontraktu.

Poręczenia udzielone przez ZZM S.A. w II kwartale 2008r.

- Poręczenie udzielone w dniu 28.05.2008 r firmie WAMAG S.A. do wysokości 3.500 tyt. zł. za wszelkie zobowiązania istniejące zarówno w dacie udzielenia poręczenia jak i mogące powstać w przyszłości z tyt. umowy współpracy dot. limitu na gwarancje i akredytywy. Poręczenie jest ważne do 30.06.2013r

- Poręczenie udzielone w dniu 28.05.2008 r. firmie WAMAG S.A. do wysokości 5.000 tys. zł. za wszelkie zobowiązania istniejące zarówno w dacie udzielenia poręczenia jak i mogące powstać w przyszłości z tyt. umowy kredytowej. Poręczenie jest ważne do 30.06.2010 r.
- Poręczenie: data podpisanego poręczenia: 22.07.2008r., wartość: 100.000.000,00 zł, na zabezpieczenie spłaty zobowiązań spółki TAGOR SA wobec PKO BP SA wynikających z tytułu kredytu.'
- Poręczenie: data podpisanego poręczenia: 22.07.2008r., wartość: 28.000.000,00 zł, na zabezpieczenie spłaty zobowiązań KOPEX- FAMAGO Sp. z o. o wobec PKO BP SA wynikających z tytułu zaciągniętego kredytu. Poręczenie zostało udzielone w formie poręczenia wekslowego.
- Poręczenie: data podpisanego poręczenia: 10.07.2008r., wartość: 191.000.000,00 PLN, poręczenie w rozumieniu art. 876-887 kodeksu cywilnego na rzecz PKO BP SA za zobowiązania KOPEX SA z tytułu kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego.
- Poręczenie wekslowe udzielone spółce TAGOR S.A. do wysokości 50.000 tys. zł za wszelkie zobowiązania istniejące zarówno w dacie udzielenia poręczenia jak i mogące powstać w przyszłości z tyt umowy kredytu zawartej z bankiem PKO S.A. Poręczenie jest ważne do 25.06.2012 r.
- Poręczenie wekslowe udzielone spółce TAGOR S.A. do wysokości 12.000 tys zł za wszelkie zobowiązania istniejące zarówno w dacie udzielenia poręczenia jak i mogące powstać w przyszłości z tyt umowy kredytu zawartej z bankiem Millenium. Poręczenie jest ważne do 05.07.2011 r.
- Poręczenie wekslowe oraz majątkowe udzielone ING Bank Śląski S.A. za zobowiązania TAGOR SA, PBSz SA, KOPEX SA, z tytułu przyznanego kredytu do kwoty 162.100 tys zł. Poręczenie jest ważne do 31.03.2017 roku.

### **23. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

Poza poręczeniami udzielonymi przez Emitenta i jego jednostki zależne podmiotom powiązanym, o których mowa w pkt. 22, dzielono następujące pożyczki, poręczenia oraz gwarancje:

- W dniu 29.04.2008 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkodawca) a PBP Puławy Development (Pożyczkobiorca) z siedzibą w Poznaniu z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Pożyczkobiorcy. Kwota pożyczki wynosi 1.320 tys. PLN i zostanie przekazana w dniu zawarcia Umowy Pożyczki. Zgodnie z przedmiotową umową spłata pożyczki

ma nastąpić do dnia 29.05.2008 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża p.a. Zabezpieczeniem spłaty udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest Umowa Poręczenia. W przypadku opóźnienia w spłacie kwoty pożyczki Pożyczkobiorca zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Emitenta odsetek za zwłokę w wysokości odsetek ustawowych. Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Pożyczka została spłacona w całości zgodnie z umową.

- W dniu 21.07.2008r., ZZM S.A. udzieliło poręczenia w wysokości 1.000.000,00 zł, na zabezpieczenie spłaty zobowiązań KOPEX- FAMAGO sp. z o. o wobec BRE BANK SA wynikających z tytułu kredytu. Poręczenie zostało udzielone w formie poręczenia cywilnoprawnego - Sprawozdanie giełdowe – znacząca informacja z dnia 23.07.2008r,

Pozostałe jednostki grupy kapitałowej Emitenta nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość istniejących poręczeń stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Wartość udzielonych przez Emitenta gwarancji na dzień 30.06.2008 roku wyniosła 94.484 tys. pln. Wśród udzielonych gwarancji nie występują gwarancje, których wartość udzielonych łącznie jednemu podmiotowi przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta

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

## WYNIKI JEDNOSTKOWE

### **Sytuacja kadrowa**

Stan zatrudnienia w KOPEX S.A. na dzień 30.06.2008 roku wynosił 663 osoby, w tym w kraju zatrudnionych było 334 osoby z czego 167 osób to pracownicy zatrudnieni w Katowicach i w Warszawie, natomiast 167 osób zatrudnionych było przy realizacji kontraktu górniczego w Lubinie. Zatrudnienie na rynkach zagranicznych na koniec II kwartału 2008 roku wynosiło 329 osób z czego:

- na rynku niemieckim przy realizowanych usługach górniczych oraz warsztatowych zatrudnionych było 261 osób,
- na rynku włoskim, tureckim oraz francuskim przy usługach górniczych zatrudnionych było 60 osób,
- na rynku serbskim zatrudnionych było 3 osoby,
- w oddziałach i przedstawicielstwach zagranicznych spółki zatrudnionych było 5 osób.

### **Sytuacja majątkowa**

Wartość sumy bilansowej na koniec II kwartału 2008 roku wynosiła 1.454.775 tys. zł. i w stosunku do 31.12.2007 r. spadła o 6,1 %.

Głównymi czynnikami powodującymi zmniejszenie sumy bilansowej był spadek aktywów w grupie aktywów obrotowych o 31,5%.

W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 11.456 tys. zł. oraz zmniejszenie w grupie zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 106.308 tys. tj. 29,9%.

Analiza pozioma wskazuje, że najistotniejsze zmiany w okresie II kwartałów 2008 roku nastąpiły w następujących składnikach bilansu – aktywach:

- ☉ zmiany nastąpiły w grupie *aktywów obrotowych*, które uległy zmniejszeniu z 379.852 tys. zł do 260.380 tys. zł. tj. o 31,5%; na spadek stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
  - zmniejszenie stanu należności krótkoterminowych z 266.542 tys. zł do 147.736 tys. zł. tj. o 44,6%,
  - zmniejszenie inwestycji krótkoterminowych z 107.569 tys. zł. do 106.868 tys. zł. tj. o 0,7%,
  - zmniejszenie w pozycji zapasów z 4.984 tys. zł., do 4.884 tys. zł., tj. o 2,0%,
  - natomiast zwiększenie nastąpiło w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 757 tys. zł. do 892 tys. zł., tj. o 17,8%.
  
- ☉ wzrost wartości w grupie *aktywów trwałych* w okresie II kwartałów 2008 roku w stosunku do 31.12.2007 roku o 24.620 tys. zł., tj. 2,1% nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie w pozycji inwestycje długoterminowe o 17.705 tys. zł., tj. o 1,5%,
  - zwiększenie w pozycji należności długoterminowych o 366 tys. zł. tj. o 12,2%
  - zwiększenie w pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 6.463 tys. zł., tj. o 52,2%
  - zwiększenie w pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 52 tys. zł., tj. o 0,9%
  - zwiększenie w pozycji wartości niematerialne i prawne o 34 tys. zł., tj. o 15,2%

Po stronie *pasywów* notuje się wzrost kapitału własnego o 11.456 tys. zł. Odnotowano także zmniejszenie w stosunku do 31.12.2007 roku pozycji zobowiązania i rezerwy na zobowiązania o 29,9%. Na zmniejszenie zobowiązań i rezerw na zobowiązania wpłynął spadek wartości:

- zobowiązań krótkoterminowych o 96.342 tys. zł., tj. 30,3%,
- rezerw na zobowiązania o 9.923 tys. zł., tj. 28,7%,
- zobowiązań długoterminowych o 43 tys. zł., tj. 1,6%,

## Sytuacja finansowa

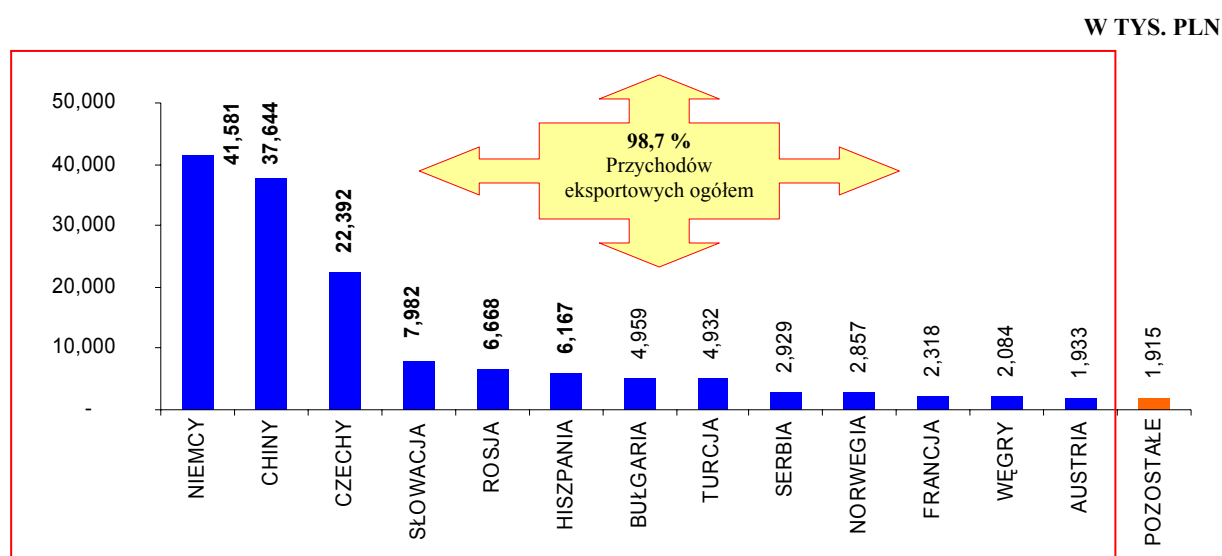
W II kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 173.829 tys. zł., i były niższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 11.764 tys. zł., tj. 6,3%.

Ogółem przychody za I półrocze 2008 roku wyniosły 340.892 tys. zł., w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego notuje się ich wzrost o 47.721 tys. zł. tj. 16,3%. Wzrost przychodów ze sprzedaży jest efektem wzrostu sprzedaży towarowej oraz usługowej na rynku krajowym o 154,4%.

W okresie od stycznia do czerwca br. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 146.359 tys. zł. Na powyższe przychody ze sprzedaży eksportowej składają się:

- sprzedaż maszyn i urządzeń górniczych do Chin, Rosji, Iranu, Indonezji, Serbii oraz Węgier w wysokości 47.282 tys. zł.;
- sprzedaż energii elektrycznej do Czech, Niemiec oraz Słowacji w wysokości 46.522 tys. zł.;
- sprzedaż surowców masowych (węgiel) w wysokości 20.593 tys. zł. do Austrii, Hiszpanii, Niemiec, Norwegii oraz Słowacji;
- usługi warsztatowe w wysokości 12.274 tys. zł. realizowane w Niemczech;
- usługi górnicze w wysokości 11.460 tys. zł. realizowane w Niemczech, Włoszech, Turcji, Bangladeszu (usługi konsultingowe) oraz Francji;
- sprzedaż maszyn i urządzeń energetycznych do Bułgarii w wysokości 4.928 tys. zł. oraz korekta przychodów na rynku rumuńskim w wysokości -28 tys. zł.;
- pozostałe usługi świadczone na rynku: bułgarskim, czeskim, indonezyjskim oraz niemieckim w wysokości 3.328 tys. zł.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę geograficzną eksportu Kopex S.A. w za okres styczeń-czerwiec 2008 roku:





Na rynku krajowym za okres styczeń-czerwiec br. Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży

w wysokości 194.533 tys. zł. na które składają się między innymi:

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 180.056 tys. zł.,
- usługi górnicze realizowane w KGHM „Polkowice-Sieroszowice” w wysokości 12.490 tys. zł.,
- maszyny i urządzenia górnicze w wysokości 823 tys. zł.
- towary strategiczne w wysokości 481 tys. zł.,
- pozostała sprzedaż w wysokości 683 tys. zł.

Zysk brutto na sprzedaży w II kwartale 2008 roku wyniósł 6.236 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zmniejszył się o 10.848 tys. zł., tj. o 63,5%. Ogółem zysk brutto na sprzedaży wyniósł za I półrocze 2008 roku 10.617 tys. zł. i jest niższy od osiągniętego w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 16.876 tys. zł., tj. 61,4%.

Koszty sprzedaży wyniosły w II kwartale 2008 roku -1.612 tys. zł. - ich poziom jest o 8,101 tys. zł. niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Na spadek kosztów sprzedaży główny wpływ miało zmniejszenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem towarowym. Ogółem koszty sprzedaży wyniosły za I półrocze 2008 roku 3.193 tys. zł. i są mniejsze od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 8.184 tys. zł.

Koszty ogólnego zarządu, z których większość ma charakter względnie stały, wyniosły w II kwartale 2008 roku 4.563 tys. zł. - ich poziom jest o 508 tys. zł. tj. o 12,5% wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty ogólnego zarządu wyniosły za I półrocze 2008 roku 8.754 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 616 tys. zł., tj. 7,6%.

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- pozostałe przychody (styczeń-czerwiec 2008):

Sprzedaż składników majątku trwałego	9.549 tys. zł.,
Przychody z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	9.968 tys. zł.,
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	2.859 tys. zł.,
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	368 tys. zł.,
Pozostałe	422 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>23.166 tys. zł.</b>

- pozostałe koszty (styczeń-czerwiec 2008):

Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	7.540 tys. zł.,
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	467 tys. zł.,
Należności odpisane oraz przedawnione	463 tys. zł.,
Pozostałe	536 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>9.006 tys. zł.</b>

W II kwartale 2008 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 7.247 tys. zł., co jest wynikiem korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, wzrost zysku na działalności operacyjnej wyniósł 995 tys. zł. tj. 15,9%.

Ogółem za okres I półrocza 2008 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 12.830 tys. zł., co jest wynikiem korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 5.090 tys. zł., tj., 65,8%

Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- przychody finansowe (styczeń-czerwiec 2008):

Odsetki	2.653 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	3.335 tys. zł.,
Inne, w tym:	911 tys. zł.,
⇒ prowizje od udzielonych poręczeń	759 tys. zł.,
⇒ rozwiązanie rezerw	125 tys. zł.,
⇒ rozwiązanie odpisów	27 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>6.899 tys. zł.</b>

- koszty finansowe (styczeń-czerwiec 2008):

Odsetki	4.186 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	1.284 tys. zł.,
Inne, w tym:	7.218 tys. zł.,
⇒ ujemne różnice kursowe	6.692 tys. zł.,
⇒ koszty gwarancji bankowych	268 tys. zł.,
⇒ prowizje bankowe	239 tys. zł.,
⇒ odpisy aktualizujące należności	19 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>12.688 tys. zł.</b>

Saldo przychodów i kosztów finansowych w I półroczu 2008 roku było ujemne i wyniosło -5.789 tys. zł, Najistotniejszy wpływ na poniesioną stratę z działalności finansowej miała umacniająca się polska waluta a także wzrost ceny kredytów zaciągniętych na bieżącą działalność operacyjną.

Zysk netto Spółki wyniósł w II kwartale 2008 roku 3.860 tys. zł. - jego poziom jest o 117 tys. zł, niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem w I półroczu 2008 roku zysk netto wyniósł 5.532 tys. zł. - jego poziom jest o 500 tys. zł, wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

### **Możliwości realizacji zobowiązań**

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

	30.06.2008	31.12.2007
• płynność bieżąca	1,18	1,20
• płynność szybka	1,15	1,18
• płynność gotówkowa	0,48	0,34

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

## **WYNIKI SKONSOLIDOWANE**

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

#### **Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A.**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 812 osób w tym 538 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 274 osoby na stanowiskach nierobotniczych i w stosunku do I kwartału 2008r. zatrudnienie zwiększyło się o 2 osoby.

#### **FMIU TAGOR S.A.**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 789 osób w tym 573 osoby to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 216 osób na stanowiskach nierobotniczych i w stosunku do I kwartału 2008r. zatrudnienie pozostało na tym samym poziomie.

#### **DOZUT- TAGOR Sp. z o. o.**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 85 osób w tym 47 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 38 osób na stanowiskach nierobotniczych i w stosunku do I kwartału 2008r. zatrudnienie zmniejszyło się o 1 osobę.

#### **Bremasz Sp. z o. o.**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 75 osób w tym 53 osoby to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 22 osoby na stanowiskach nierobotniczych i w stosunku do I kwartału 2008r. zatrudnienie zmniejszyło się o 8 osób.

**KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (GRUPA)**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 1072 osoby w tym 774 osoby to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 298 osób na stanowiskach nierobotniczych i w stosunku do I kwartału 2008r. zatrudnienie zwiększyło się o 8 osób.

**WAMAG S.A. + PI7 Sp. z o.o.**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 512 osób w tym 350 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 162 osoby na stanowiskach nierobotniczych i w stosunku do I kwartału 2008r. zatrudnienie zwiększyło się o 22 osoby.

**Autokopex Sp. z o.o.**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 41 osób w tym 26 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 15 osób na stanowiskach nierobotniczych i w stosunku do I kwartału 2008r. zatrudnienie pozostało na tym samym poziomie.

**Autokopex Cars Sp. z o.o.**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 10 osób.

**Kopex-FAMAGO Sp. z o.o.**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 484 osoby w tym 340 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 144 osoby na stanowiskach nierobotniczych i w stosunku do I kwartału 2008r. zatrudnienie zwiększyło się o 1 osobę.

**KOPEX Equity Sp. z o.o.**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 1 osobę w tym 1 osoba – pracownik umysłowy, w stosunku do I kwartału 2008r. zatrudnienie pozostało na tym samym poziomie.

**KOPEX Engineering Sp. z o.o.**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 11 osób w tym 11 osób to pracownicy umysłowi – pozostaje bez zmian w stosunku do I kwartału 2008r.

**KOPEX Construction Sp. z o.o.**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 38 osób w tym 30 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 8 osób na stanowiskach nierobotniczych i w stosunku do I kwartału 2008r. zatrudnienie zwiększyło się o 1 osobę.

**KOPEX Comfort Sp. z o.o.**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 43 osoby w tym 32 osoby to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 11 osób na stanowiskach nierobotniczych.

**HSW Odlewnia Sp. z o.o.**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 194 osoby, w tym 163 osoby to pracownicy fizyczni a 31 osób to pracownicy umysłowi. Zatrudnienie w porównaniu do I kwartału 2008r. zwiększyło się o 2 osoby.

### **KOPEX MIN-FITIP**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 368 osób w tym 281 osób to pracownicy fizyczni a 87 osób to pracownicy umysłowi. Zatrudnienie w porównaniu do poprzedniego kwartału zmniejszyło się o 3 osoby.

### **KOPEX MIN-OPREMA**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 336 osób w tym 250 osób to pracownicy fizyczni a 86 osób to pracownicy umysłowi. Zatrudnienie w porównaniu do poprzedniego kwartału zmniejszyło się o 8 osób.

### **KOPEX MIN-MONT**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 131 osób w tym 97 osób to pracownicy fizyczni a 34 osoby to pracownicy umysłowi. Zatrudnienie w porównaniu do poprzedniego kwartału zmniejszyło się o 1 osobę.

### **KOPEX MIN-LIV**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 112 osób w tym 78 osób to pracownicy fizyczni a 34 osoby to pracownicy umysłowi. Zatrudnienie w porównaniu do poprzedniego kwartału zmniejszyło się o 3 osoby.

### **Shandong TAGAO Mining Equipment Manufacturing Co. Ltd. / Chiny**

Zatrudnienie na dzień 30.06.2008r. wynosiło 371 osób w tym 319 osób to pracownicy fizyczni a 52 osoby to pracownicy umysłowi. Zatrudnienie w porównaniu do poprzedniego kwartału zwiększyło się o 155 osób.

### **HANSEN Sicherheitstechnik AG / Niemcy**

Na koniec 31.05.2008 roku w grupie Hansen razem zatrudnionych było 413 pracowników w tym 276 pracowników fizycznych i 137 pracowników umysłowych. W porównaniu do I kwartału 2008r. zatrudnienie uległo zwiększeniu o 13 osób.

### **GRUPA ZEG S.A.**

Na koniec 30.06.2008 roku w grupie ZEG zatrudnionych było 304 pracowników w tym 176 pracowników fizycznych i 128 pracowników umysłowych.

Zestawienie zatrudnienia w grupie kapitałowej KOPEX według stanu na dzień 30.06.2008 roku:

OSOBY			
	Nazwa firmy	Zatrudnienie na dzień 30.06.2008	Zatrudnienie na dzień 31.03.2008
1	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (grupa)	1,072	1,064
2	Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A.	812	810
3	FMIU TAGOR S.A.	789	789
4	KOPEX S.A.	663	626
5	WAMAG S.A. + PI7	512	490
6	Kopex-FAMAGO Sp. z o. o.	484	483
7	Grupa ZEG	304	BRAK
8	HSW Odlewnia Sp. z o. o.	194	192
9	DOZUT- TAGOR Sp. z o. o.	85	86
10	Bremasz Sp. z o. o.	75	83

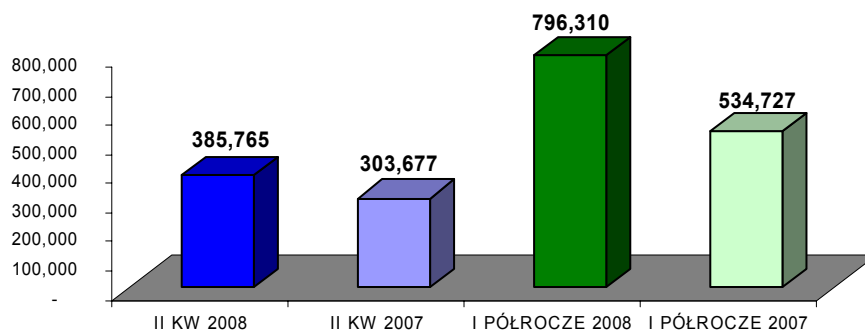
	Nazwa firmy	Zatrudnienie na dzień 30.06.2008	Zatrudnienie na dzień 31.03.2008
11	Autokopex Sp. z o. o.	41	41
12	Autokopex Cars Sp. z o. o.	10	BRAK
13	KOPEX Construction Sp. z o. o.	38	37
14	Comfort Sp. z o.o.	43	BRAK
15	KOPEX Engineering Sp. z o. o.	11	11
16	KOPEX Equity Sp. z o. o.	1	1
17	KOPEX MIN-FITIP	368	371
18	KOPEX MIN-OPREMA	336	344
19	KOPEX MIN-MONT	131	132
20	KOPEX MIN-LIV	112	115
21	Shandong TAGAO	371	216
22	HANSEN Sicherheitstechnik AG (grupa)	413	400
<b>RAZEM</b>		<b>6,865</b>	<b>6,291</b>

### **Sytuacja majątkowa i finansowa**

W wyniku przejęcia przez KOPEX S.A. w lipcu 2007 roku kontroli nad Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. – II kwartał 2008 roku jest czwartym kwartałem w którym dokonano dla potrzeb raportu kwartalnego konsolidacji wyników grupy kapitałowej KOPEX S.A. oraz grupy kapitałowej ZZM S.A. Analizy porównawczej dokonano w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZZM S.A. za analogiczny okres roku ubiegłego tj. II kwartału 2007 roku (zgodnie z MSSF 3). W I półroczu 2007 roku, KOPEX S.A. był Spółką zależną od ZZM S.A., dlatego skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy ZZM obejmował przychody i koszty Grupy KOPEX.

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

W TYS. PLN.



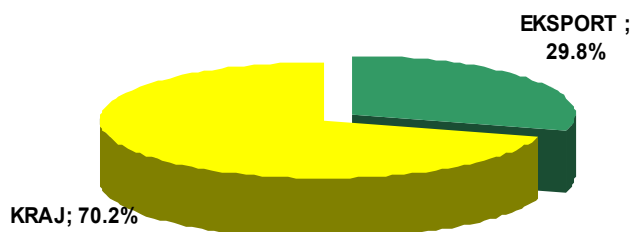
Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej w II kwartale 2008 roku wyniosły 385.765 tys. zł. Wyniki te, jako efekt ściślejszej współpracy i rozbudowy grupy, są lepsze od wyników jakie grupa wypracowała w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 82.088 tys. zł., tj. 27,0%.

Narastająco za II kwartały 2008 roku przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej wyniosły 796.310 tys. zł, wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 261.583 tys. zł., tj. 48,9%.

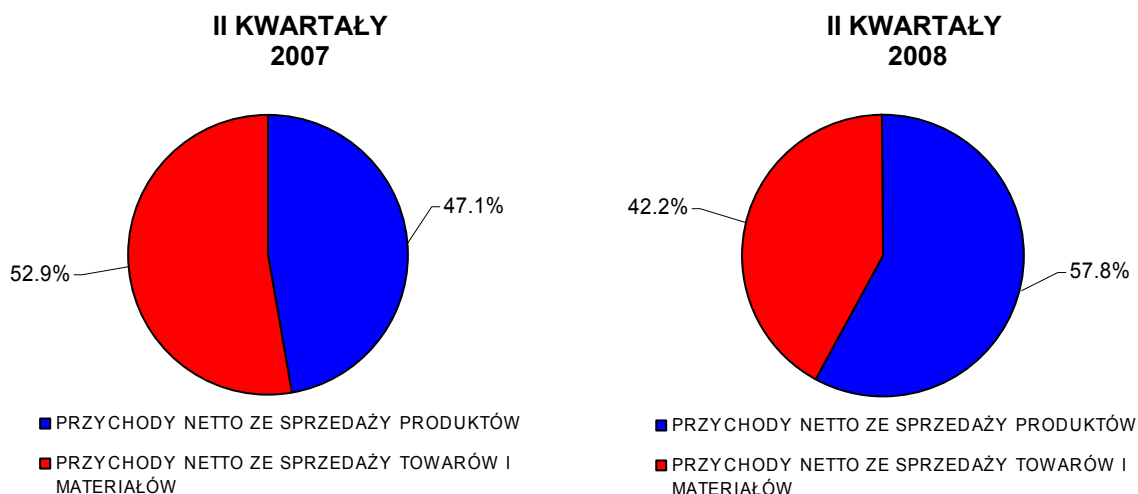
Wzrost sprzedaży grupa odnotowała przede wszystkim w zakresie sprzedaży krajowej. W okresie I półrocza 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego sprzedaż krajowa wzrosła o 103,1%. Udział eksportu w ogólnej wartości sprzedaży za I półrocze 2008 roku wyniósł 29,8%, tym samym udział sprzedaży w kraju wyniósł 70,2%.

Strukturę geograficzną przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów prezentuje poniższy schemat:

**GEOGRAFICZNA STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY NETTO  
ZA II KWARTAŁY 2008 ROKU**



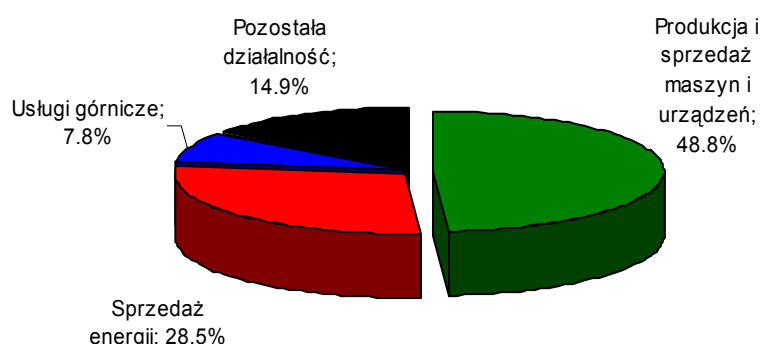
Strukturę sprzedaży za II kwartały 2007 i 2008 roku prezentują poniższe schematy:



Analizując branżową strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za II kwartały 2008 roku, można zauważyć, że największy wzrost grupa KOPEX S.A. zanotowała w segmencie sprzedaży energii elektrycznej (wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 137,1%); produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń (wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 35,9%) oraz w segmencie usług górniczych (wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 5,5%)

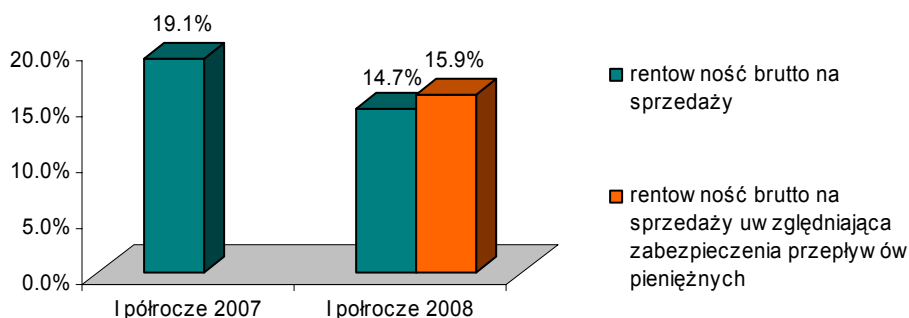
Strukturę branżową przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów prezentuje poniższy schemat:

#### BRANŻOWA STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY NETTO ZA II KWARTAŁY 2008 ROKU



Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży za II kwartał 2008 roku wyniósł 55.780 tys. zł i jego wynik jest wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 556 tys. zł., tj. 1,0%. Ogółem zysk brutto na sprzedaży wyniósł za I półrocze 2008 roku 116.699 tys. zł. i jest wyższy od osiągniętego w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 14.431 tys. zł., tj. 14,1%.

Poziom marży na sprzedaży brutto porównując okres II kwartałów 2008 roku do II kwartałów 2007 roku spadł, w I półroczu 2007 roku wynosił 19,1%, natomiast w I półroczu 2008 roku 14,7%, natomiast uwzględniając wpływ transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne na marże brutto ze sprzedaży to powyższa rentowność za I półrocze 2008 roku wzrasta do 15,9%.





Koszty sprzedaży wyniosły w II kwartale 2008 roku 2.661 tys. zł. - ich poziom jest o 5,411 tys. zł, niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Na spadek kosztów sprzedaży główny wpływ miało zmniejszenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem towarowym. Ogółem koszty sprzedaży wyniosły za I półrocze 2008 roku 9.541 tys. zł. i są mniejsze od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 4.833 tys. zł.

Koszty ogólnego zarządu, z których większość ma charakter względnie stały, wyniosły w II kwartale 2008 roku 33.973 tys. zł. - ich poziom jest o 11.984 tys. zł, tj. o 54,5% wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty ogólnego zarządu wyniosły za I półrocze 2008 roku 65.824 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 24.089 tys. zł., tj. 57,7%. Przyrost kosztów ogólnego zarządu jest wynikiem przejęcia nowych spółek.

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- pozostałe przychody (styczeń-czerwiec 2008):

Sprzedaż składników majątku trwałego	9.927 tys. zł.,
Przychody z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	9.968 tys. zł.,
Odszkodowania	3.801 tys. zł.,
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	3.364 tys. zł.,
Prace inwestycyjne	1.152 tys. zł.,
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	899 tys. zł.,
Pozostałe	6.095 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>35.206 tys. zł.</b>

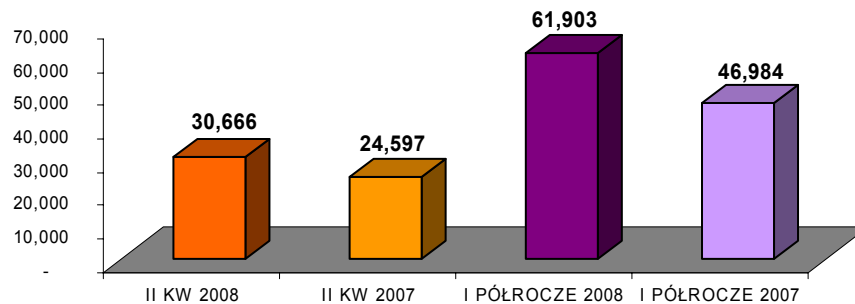
- pozostałe koszty (styczeń-czerwiec 2008):

Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	7.941 tys. zł.,
Utworzone rezerwy	1.128 tys. zł.,
Koszty prac inwestycyjnych	1.124 tys. zł.,
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	978 tys. zł.,
Pozostałe	3.466 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>14.637 tys. zł.</b>

W II kwartale 2008 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 30.666 tys. zł., co jest wynikiem korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, wzrost zysku na działalności operacyjnej wyniósł 6.069 tys. zł. tj. 24,7%.

Ogółem za okres I półrocza 2008 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 61.903 tys. zł., co jest wynikiem korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 14.919 tys. zł., tj., 31,8%

### ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ



Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- przychody finansowe (styczeń-czerwiec 2008):

Dywidendy	2 tys. zł.,
Odsetki	4.350 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	4.078 tys. zł.,
Inne	3.267 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>11.697 tys. zł.</b>

- koszty finansowe (styczeń-czerwiec 2008):

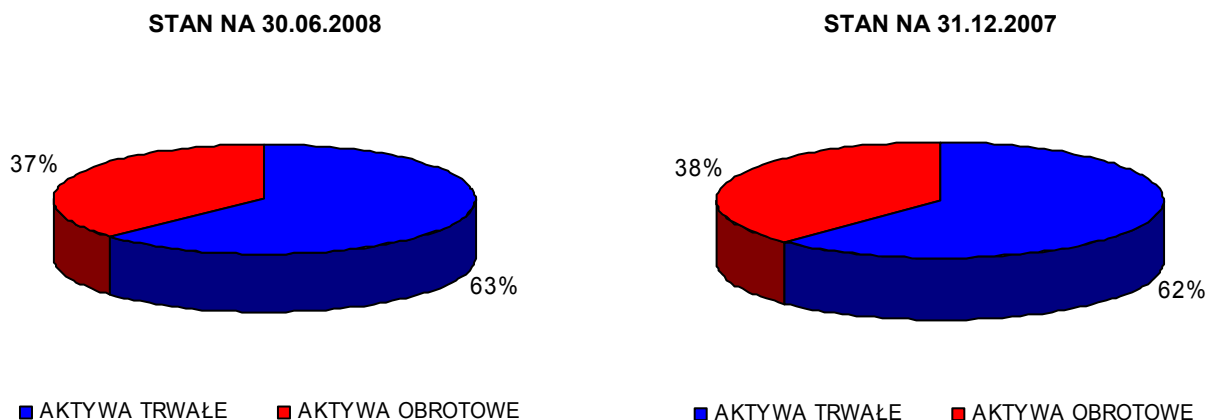
Odsetki	8.808 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	1.897 tys. zł.,
Inne, w tym:	12.064 tys. zł.,
⇒ ujemne różnice kursowe	9.002 tys. zł.,
⇒ odpisy aktualizujące	673 tys. zł.,
⇒ prowizje bankowe	268 tys. zł.,
⇒ pozostałe	2.121 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>22.769 tys. zł.</b>

Saldo przychodów i kosztów finansowych w I półroczu 2008 roku było ujemne i wyniosło -11.072 tys. zł, Najistotniejszy wpływ na poniesioną stratę z działalności finansowej miała umacniająca się polska waluta a także wzrost ceny kredytów zaciągniętych na bieżącą działalność operacyjną.

Zysk netto Grupy Kapitałowej wyniósł w II kwartale 2008 roku 18.626 tys. zł. Ogółem w I półroczu 2008 roku zysk netto wyniósł 39.318 tys. zł.

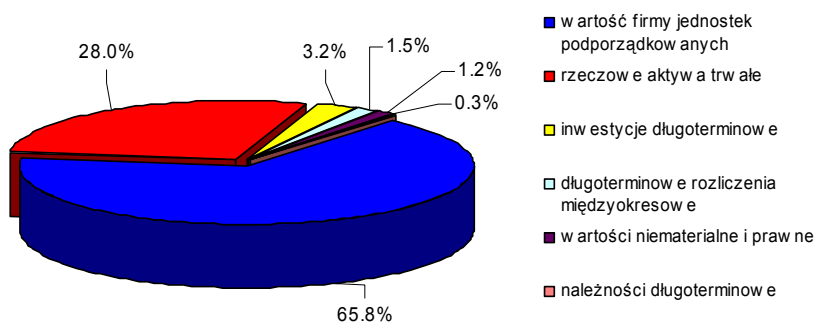
Strukturę skonsolidowanych aktywów według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku prezentuje poniższy wykres:

### STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH AKTYWÓW WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30.06.2008 oraz 31.12.2007



Poziom skonsolidowanych aktywów trwałych według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniósł 1.734.700 tys. zł. Wartość tych aktywów jest większa w stosunku do ich wartości na koniec 2007 roku o 114.554 tys. zł. tj. 7,1%.

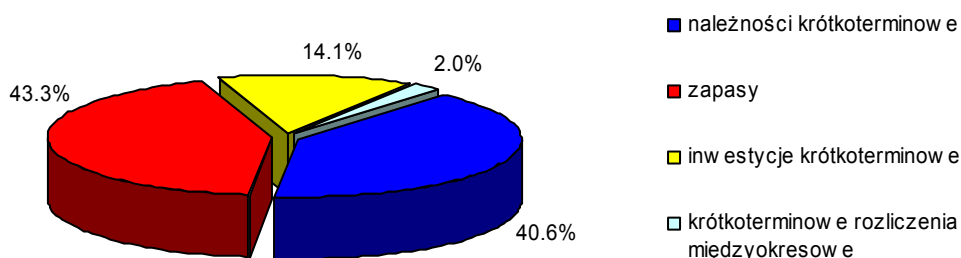
### STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30.06.2008



Największy udział w strukturze skonsolidowanych aktywów trwałych poza pozycją wartość firmy jednostek podporządkowanych mają rzeczowe aktywa trwałe, których wartość w stosunku do końca 2007 roku wzrosła o 16,7%. Przewagę w pozycji – rzeczowe aktywa trwałe mają jednostki zależne KOPEX S.A., w których skupia się działalność produkcyjna, są to ZMZ S.A.; FMIU TAGOR S.A.; Hansen Group; KOPEX-PBSZ S.A. oraz Wamag S.A. Część posiadanego przez jednostki grupy majątku jest niskoprodukcyjna lub przestarzała i trwają prace związane z jego unowocześnieniem lub odsprzedażą.

Strukturę skonsolidowanych aktywów obrotowych według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku prezentuje poniższy wykres:

#### STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH AKTYWÓW OBROTOWYCH WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30.06.2008



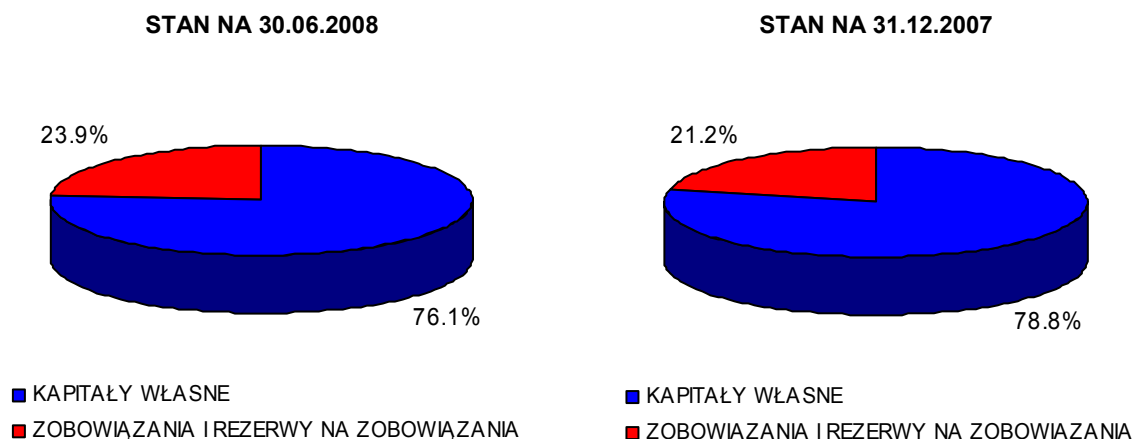
Aktywa obrotowe grupy kapitałowej KOPEX S.A. na dzień 30.06.2008 roku wyniosły 1.012.322 tys. zł., w tym zapasy 438.830 tys. zł (koniec 2007 roku – 349.024 tys. zł); należności krótkoterminowe 410.511 tys. zł (koniec 2007 roku – 440.916 tys. zł); inwestycje krótkoterminowe 142.757 tys. zł (koniec 2007 roku – 178.099 tys. zł) oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 20.224 tys. zł. (koniec 2007 roku – 13.382 tys. zł). Grupa odnotowała wzrost aktywów obrotowych w pozycji zapasów (wzrost o 25,7%) oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (wzrost o 51,1%). Największy spadek w porównaniu do końca 2007 roku zanotowano w pozycji inwestycje krótkoterminowe (spadek o 19,8%), w tym przede wszystkim w wyniku zmniejszenia środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych o 42.846 tys. zł., tj. 28,7% oraz należności krótkoterminowych (spadek o 6,9%).

Suma bilansowa na koniec analizowanego okresu wyniosła 2.747.022 tys. zł.

Struktura pasywów prezentująca źródła finansowania zasobów majątkowych grupy, według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazuje przewagę własnych źródeł finansowania aktywów.

Strukturę pasywów prezentuje poniższy schemat:

**STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH PASYWÓW  
WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30.06.2008 oraz 31.12.2007**



Kapitał własny Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. według stanu na dzień 30.06.2008 roku wyniósł 2.090.166 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 656.856 tys. zł, z tego:

- 70.876 tys. zł. stanowią rezerwy na zobowiązania (spadek w stosunku do końca 2007 roku o 12,2%);
- 13.820 tys. zł. zobowiązania długoterminowe (spadek w stosunku do końca 2007 roku o 7,4%);
- 562.950 tys. zł. stanowią zobowiązania krótkoterminowe (wzrost w stosunku do końca 2007 roku o 25,2%);
- 9.210 tys. zł. stanowią rozliczenia międzyokresowe (wzrost w stosunku do końca 2007 roku o 62,2%).

Stopień zadłużenia Grupy Kapitałowej mieści się w bezpiecznych granicach finansowania. Kapitał własny finansuje w całości aktywa trwałe. Nadwyżka kapitału własnego tworzy kapitał obrotowy. Aktywa obrotowe przewyższają zobowiązania. Pozwala to sformułować wniosek, iż nie występują zagrożenia realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową KOPEX S.A.

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

Czynniki które w ocenie Emitenta mogą mieć znaczący wpływ na 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.
- Utrzymująca się tendencja umacniania się kursu złotówki w stosunku do EUR i USD, negatywnie wpływa na wyniki Grupy w obszarze handlu zagranicznego.

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

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

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

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

Ze względu na spory udział eksportu w przychodach ogółem na całokształt

wyników Emitenta mają wpływ również czynniki o charakterze makroekonomicznym, w tym przede wszystkim: kursy walut oraz ogólna sytuacja ekonomiczno - polityczna. 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.