

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

3 / 2009

kwartał / rok

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

za 3 kwartał roku obrotowego 2009 obejmujący okres od 2009-01-01 do 2009-09-30  
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości  
w walucie zł  
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości  
w walucie zł

data przekazania: 2009-11-02

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30
<b>DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 713 104	1 319 889	389 404	385 403
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	143 042	107 028	32 515	31 252
III. Zysk (strata) brutto	108 512	91 002	24 666	26 572
IV. Skonsolidowany zysk (strata) netto	80 810	73 140	18 369	21 357
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	72 518	65 109	16 484	19 012
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-60 661	30 925	-13 789	9 030
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-114 475	-212 880	-26 021	-62 160
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	126 798	150 758	28 822	44 021
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-48 338	-31 197	-10 988	-9 109
X. Liczba akcji	67 356 038	67 632 538	67 356 038	67 632 538
XI. Zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,08	0,96	0,24	0,28
Rozwodniony zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
	<b>stan na dzień</b>	<b>stan na dzień</b>	<b>stan na dzień</b>	<b>stan na dzień</b>
	<b>30.09.2009 r.</b>	<b>31.12.2008 r.</b>	<b>30.09.2009 r.</b>	<b>31.12.2008 r.</b>
XII. Aktywa trwałe, razem	1 913 191	1 853 994	453 084	444 347
XIII. Aktywa obrotowe, razem	1 355 925	1 368 842	321 111	328 071
XIV. Aktywa, razem	3 271 224	3 232 871	774 694	774 823
XV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 086 091	1 132 742	257 209	271 485
XVI. Zobowiązania długoterminowe	200 774	141 621	47 547	33 942
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	779 309	855 434	184 557	205 022
XVIII. Kapitał własny	2 185 133	2 100 129	517 485	503 338
XIX. Kapitał zakładowy	67 633	67 633	16 017	16 210
XX. Liczba akcji	67 356 038	67 632 538	67 356 038	67 632 538
XXI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	32,44	31,05	7,68	7,44
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	3 kwartał(y)	3 kwartał(y)	3 kwartał(y)	3 kwartał(y)
	narastająco /	narastająco /	narastająco /	narastająco /
	2009 okres od	2008 okres od	2009 okres od	2008 okres od
	2009-01-01 do	2008-01-01 do	2009-01-01 do	2008-01-01 do
	2009-09-30	2008-09-30	2009-09-30	2008-09-30
XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	643 059	533 036	146 173	155 645
XXIII. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 121	13 290	1 619	3 881
XXIV. Zysk (strata) brutto	2 802	6 180	637	1 805
XXV. Zysk (strata) netto	2 156	5 092	490	1 487
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 948	81 907	2 489	23 917
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-43 062	1 024	-9 788	299
XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	19 734	-77 266	4 486	-22 561
XXIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-12 380	5 665	-2 814	1 654
XXX. Liczba akcji	67 356 038	67 632 538	67 356 038	67 632 538
XXXI. Zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,03	0,08	0,01	0,02
Rozwodniony zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień
	30.09.2009 r.	31.12.2008 r.	30.09.2009 r.	31.12.2008 r.
XXXII. Aktywa trwałe, razem	1 270 393	1 229 660	300 856	294 713
XXXIII. Aktywa obrotowe, razem	235 376	230 447	55 742	55 231
XXXIV. Aktywa, razem	1 505 769	1 460 107	356 598	349 944
XXXV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	343 611	307 380	81 374	73 670
XXXVI. Zobowiązania długoterminowe	1 205	1 838	285	441
XXXVII. Zobowiązania krótkoterminowe	322 137	285 816	76 289	68 502
XXXVIII. Kapitał własny	1 162 158	1 152 727	275 223	276 274
XXXIX. Kapitał zakładowy	67 633	67 633	16 017	16 210
XL. Liczba akcji	67 356 038	67 632 538	67 356 038	67 632 538
XLI. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	17,25	17,04	4,09	4,08
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				

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

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

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

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Sprawozdanie Qsr_3-2009.pdf	Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe III kwartał 2009 roku
Komentarz do raportu kwartalnego Qsr 3_2009.pdf	Komentarz do raportu kwartalnego Qsr 3_2009

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-11-02	Józef Wołski	Wiceprezes Zarządu	
2009-11-02	Joanna Węgrzyn	Prokurent - Główny Księgowy	



**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE  
SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 01.01.2009 DO 30.09.2009**

**SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy  
Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone na dzień 30.09.2009 w  
tysiącach złotych**

	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	30.09.2008
<b>A k t y w a</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 913 191</b>	<b>1 913 910</b>	<b>1 853 994</b>	<b>1 767 070</b>
Wartości niematerialne	41 970	40 888	37 009	23 398
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 197 806	1 203 817	1 176 883	1 165 997
Rzeczowe aktywa trwałe	601 645	589 956	562 912	506 846
Nieruchomości inwestycyjne	5 214	5 227	5 042	1 394
Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności	10 035	10 339	10 239	20 407
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 832	2 811	4 081	4 102
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	175	701	75	102
Długoterminowe pozostałe należności	12 490	11 976	11 545	7 516
Udzielone pożyczki długoterminowe	125	92		10 402
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 364	564	1 220	2 423
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37 421	46 062	43 011	22 060
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 114	1 477	1 977	2 423
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 355 925</b>	<b>1 279 701</b>	<b>1 368 842</b>	<b>1 123 272</b>
Zapasy	482 177	506 658	514 298	511 907
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	529 158	460 535	370 570	330 849
Krótkoterminowe pozostałe należności	74 948	65 548	126 591	92 076
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 018	2 302	1 493	18 796
Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego	1 025	765	6 180	1 124
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Pochodne instrumenty finansowe	7 297	8 680	155	5 771
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		1 622	1 570	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	113 362	122 256	164 133	119 619
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	146 940	111 335	183 852	43 130
<b>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>2 108</b>	<b>1 146</b>	<b>10 035</b>	
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>3 271 224</b>	<b>3 194 757</b>	<b>3 232 871</b>	<b>2 890 342</b>
<b>P a s y w a</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>2 185 133</b>	<b>2 150 643</b>	<b>2 100 129</b>	<b>2 092 276</b>
Kapitał zakładowy	67 633	67 633	67 633	67 633
Akcje własne	-2 979	-2 979	-400	
Kapitał zapasowy	1 933 278	1 933 137	1 848 742	1 866 530
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 316	-19 190	-5 864	36 749
Pozostałe kapitały rezerwowe	16 922	16 917	23 524	3 969
Różnice kursowe z przeliczenia	25 544	37 346	20 750	-5 221
Zyski zatrzymane	80 135	58 527	82 589	55 683
Kapitał mniejszości	60 284	59 252	63 155	66 933
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>249 314</b>	<b>250 552</b>	<b>197 609</b>	<b>176 891</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	198 731	198 165	136 812	6 607
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	93	1 383	718	1 197
Długoterminowe pozostałe zobowiązania	1 950	1 575	4 091	126 966
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 462	30 723	36 301	21 609
Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	14 508	15 005	15 041	13 360
Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania	1 520	1 573	1 942	937
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 050	2 128	2 704	6 215
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>836 777</b>	<b>793 562</b>	<b>935 133</b>	<b>621 175</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	396 932	338 532	323 855	264 985
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	201 407	192 185	323 671	192 796
Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania	117 971	112 240	117 350	112 766
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9 510	10 710		2 943
Pochodne instrumenty finansowe	53 489	95 313	90 558	8 162
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	4 182	4 618	3 962	5 102
Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	32 926	30 760	32 097	32 673
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 360	9 204	43 640	1 748
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>3 271 224</b>	<b>3 194 757</b>	<b>3 232 871</b>	<b>2 890 342</b>
<b>Wartość księgowa</b>	<b>2 185 133</b>	<b>2 150 643</b>	<b>2 100 129</b>	<b>2 092 276</b>
<b>Liczba akcji</b>	<b>67 356 038</b>	<b>67 356 038</b>	<b>67 632 538</b>	<b>67 632 538</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>32,44</b>	<b>31,93</b>	<b>31,05</b>	<b>30,94</b>

**Skonsolidowany jednostkowy rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej  
KOPEX S.A. sporządzony za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 roku w  
tysiącach złotych**

	od 01.07.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.07.2008 do 30.09.2008	od 01.01.2008 do 30.09.2008
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>603 116</b>	<b>1 713 104</b>	<b>504 238</b>	<b>1 319 889</b>
<i>od jednostek powiązanych</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>7</i>	<i>393</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	406 891	1 096 003	350 766	825 037
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	196 225	617 101	153 472	494 852
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>508 426</b>	<b>1 417 041</b>	<b>396 418</b>	<b>1 088 513</b>
<i>od jednostek powiązanych</i>			<i>7</i>	<i>11</i>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	321 582	833 758	167 859	604 195
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	186 844	583 283	228 559	484 318
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>94 690</b>	<b>296 063</b>	<b>107 820</b>	<b>231 376</b>
Pozostałe przychody	8 398	24 982	2 340	37 650
Koszty sprzedaży	8 976	26 744	18 274	27 815
Koszty ogólnego zarządu	41 155	125 533	49 719	116 357
Pozostałe koszty	13 017	25 726	3 295	17 826
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>39 940</b>	<b>143 042</b>	<b>38 872</b>	<b>107 028</b>
<b>Przychody finansowe, w tym:</b>	<b>16 279</b>	<b>35 761</b>	<b>-1 378</b>	<b>10 163</b>
Dywidendy i udziały w zyskach	27	28		2
Odsetki	1 430	7 104	2 063	6 228
Przychody ze sprzedaży inwestycji	224	1 897		
Aktualizacja wartości inwestycji	12 114	20 402	-4 411	
Inne	2 484	6 330	970	3 933
<b>Koszty finansowe, w tym:</b>	<b>24 633</b>	<b>70 727</b>	<b>3 951</b>	<b>27 164</b>
Odsetki	8 487	23 427	6 225	15 129
Wartość sprzedaży inwestycji		1 264		
Aktualizacja wartości inwestycji			121	2 054
Różnice kursowe	12 119	33 646		9 254
Inne	4 027	12 390	-2 395	727
<b>Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych</b>		<b>436</b>		
<b>Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych</b>				
<b>Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia</b>			<b>972</b>	<b>975</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>31 586</b>	<b>108 512</b>	<b>34 515</b>	<b>91 002</b>
<b>Podatek dochodowy, w tym:</b>	<b>7 958</b>	<b>27 616</b>	<b>7 734</b>	<b>18 329</b>
część bieżąca	3 485	29 248	4 994	18 968
część odroczone	4 473	-1 632	2 740	-639
<b>Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>-191</b>	<b>-86</b>	<b>-299</b>	<b>467</b>
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>	<b>23 437</b>	<b>80 810</b>	<b>26 482</b>	<b>73 140</b>
Zysk (strata) mniejszości	2 597	8 292	5 229	8 031
Zysk (strata) przypadająca akcjonariuszom spółki dominującej	20 840	72 518	21 253	65 109
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	67 356 038,00	67 356 038	67 632 538	67 632 538
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,31	1,08	0,31	0,96

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy  
Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres od  
01.01.2009 do 30.09.2009 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2008 do 30.09.2008
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>	<b>80 810</b>	<b>104 505</b>	<b>73 140</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>			
Korekty błędów podstawowych	162	-2 219	-6 061
Różnice kursowe z przeliczenia	5 061	11 837	-12 951
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	-77	-59
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	9 958	-49 675	-8 053
Zyski z przeszacowania	1 994	-54	673
Pozostałe dochody	830	74	58
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>18 013</b>	<b>-40 114</b>	<b>-26 393</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>98 823</b>	<b>64 391</b>	<b>46 747</b>
Przypadające na mniejszości	8 363	6 022	-2 191
Przypadające na akcjonariuszy KOPEX S.A.	90 460	58 369	48 938

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 roku w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałowcom mniejszościowym	Kapitał własny razem
				Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczoney						
<b>Saldo na 1 stycznia 2008 roku</b>	67 633		1 363 145	6 511	71	49 591	-10 827	3 903	-683	497 287	1 976 631	73 750	2 050 381
Korekty błędów podstawowych										-6 061	-6 061		-6 061
Różnice kursowe z przeliczenia			-1 256			706		36	-4 538	2 323	-2 729	-10 222	-12 951
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				-59							-59		-59
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				-9 836			1 783				-8 053		-8 053
Zyski z przeszacowania			39			-1 619	428			1 825	673		673
Pozostałe dochody			50							8	58		58
Zysk (strata) netto za okres										65 109	65 109	8 031	73 140
<b>Razem całkowite dochody</b>			-1 167	-9 836	-59	-913	2 211	36	-4 538	63 204	48 938	-2 191	46 747
Emisja akcji													
Wykup akcji własnych													
Podział zysku			504 552					30		-504 582	0		0
Dywidendy										-226	-226		-226
Zakup spółki zależnej										0	0	-4 626	-4 626
<b>Saldo na 30 września 2008</b>	67 633		1 866 530	-3 325	12	48 678	-8 616	3 969	-5 221	55 683	2 025 343	66 933	2 092 276
<b>Saldo na 1 stycznia 2008 roku</b>	67 633		1 363 145	6 511	71	49 591	-10 827	3 903	-683	497 287	1 976 631	73 750	2 050 381
Korekty błędów podstawowych										-2 191	-2 219		-2 219
Różnice kursowe z przeliczenia									21 433	-1 367	20 066	-8 229	11 837
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					-77						-77		-77
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				-61 328			11 653				-49 675		-49 675
Zyski z przeszacowania			305			-2 649	431			1 859	-54		-54
Pozostałe dochody			74							74	74		74
Zysk (strata) netto za okres										90 254	90 254	14 251	104 505
<b>Razem całkowite dochody</b>			379	-61 328	-77	-2 677	12 084		21 433	88 555	58 369	6 022	64 391
Emisja akcji													
Wykup akcji własnych		-400	400					-400			-400		-400
Podział zysku			503 952					21		-503 973	0		0
Dywidendy										-50	-50		-50
Zakup spółki zależnej			866			788				770	2 424	-16 617	-14 193
Pozostałe			-20 000					20 000			0		0
<b>Saldo na 31 grudnia 2008</b>	67 633	-400	1 848 742	-54 817	-6	47 702	1 257	23 524	20 750	82 589	2 036 974	63 155	2 100 129
<b>Saldo na 1 stycznia 2009 roku</b>	67 633	-400	1 848 742	-54 817	-6	47 702	1 257	23 524	20 750	82 589	2 036 974	63 155	2 100 129
Korekty błędów podstawowych										577	0	162	162
Różnice kursowe z przeliczenia					-1					-576	-19	5 353	-292
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					9						8		8
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				12 294			-2 336				9 958		9 958
Zyski z przeszacowania			576			55	160			1 277	2 001	-7	1 994
Pozostałe dochody			74							548	622	208	830
Zysk (strata) netto za okres										72 518	72 518	8 292	80 810
<b>Razem całkowite dochody</b>			650	12 294	8	55	-2 177	-67	4 796	74 901	90 460	8 363	98 823
Emisja akcji												862	862
Wykup akcji własnych		-2 579	2 579					-2 579			-2 579		-2 579
Podział zysku			77 388					-37	-4	-77 335	12	-12	0
Dywidendy									2	-20	-18	-18	-36
Zakup spółki zależnej												-12 066	-12 066
Pozostałe			3 919					-3 919			0		0
<b>Saldo na 30 września 2009</b>	67 633	-2 979	1 933 278	-42 523	2	47 757	-920	16 922	25 544	80 135	2 124 849	60 284	2 185 133

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy  
Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres od 01.01.2009 roku do  
30.09.2009 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2008 do 30.09.2008
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>108 512</b>	<b>91 002</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzacja	53 058	44 913
Odpisy wartości firmy lub nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia	591	-975
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-15 591	6 576
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	19 628	9 739
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-768	-10 150
Zmiana stanu rezerw	311	-5 290
Zmiana stanu zapasów	32 121	-163 909
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-98 139	17 549
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-132 705	46 788
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4 746	-27 180
Zapłacony podatek dochodowy	-14 537	-9 968
Pozostałe korekty	-17 888	31 830
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-60 661</b>	<b>30 925</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałe	3 834	10 532
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	1 923	9 500
Zbycie aktywów finansowych	13 732	1 501
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	63	1
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	4	
Otrzymane odsetki	48	76
Inne wpływy inwestycyjne	3 593	17 780
Nabywanie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałe	-104 411	-123 772
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-68	
Nabywanie aktywów finansowych	-32 486	-93 582
Udzielone pożyczki długoterminowe		-12 157
Inne wydatki inwestycyjne	-707	-22 759
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-114 475</b>	<b>-212 880</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i in. instrum. kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	236 485	352 147
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe	1 645	3 263
Nabywanie akcji (udziałów) własnych	-2 579	
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-2 344	-286
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	-82 608	-190 599
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-519	-484
Zapłacone odsetki	-21 017	-12 487
Inne wydatki finansowe	-2 265	-796
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>126 798</b>	<b>150 758</b>
<b>RAZEM PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>-48 338</b>	<b>-31 197</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-50 771</b>	<b>-29 792</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-2 433	1 405
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>164 133</b>	<b>149 411</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>113 362</b>	<b>119 619</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	2 010	743



**Sprawozdanie z sytuacji finansowej KOPEX S.A.  
sporządzone na dzień 30.09.2009 w tysiącach złotych**

	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	30.09.2008
<b>A k t y w a</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 270 393</b>	<b>1 270 665</b>	<b>1 229 660</b>	<b>1 201 249</b>
Wartości niematerialne	2 349	1 763	1 544	240
Rzeczowe aktywa trwałe	17 903	18 442	18 558	12 643
Nieruchomości inwestycyjne	1 287	1 287	1 287	1 287
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 264	1 264	2 528	2 528
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług		125	136	102
Długoterminowe pozostałe należności	897	935	876	2 126
Udzielone pożyczki długoterminowe	24 574	20 769	14 441	1 714
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 206 940	1 205 740	1 175 435	1 175 138
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 179	20 340	14 855	5 471
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe				
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>235 376</b>	<b>174 008</b>	<b>230 447</b>	<b>215 090</b>
Zapasy	1 514	1 586	7 489	3 190
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	146 745	94 322	113 605	112 650
Krótkoterminowe pozostałe należności	41 224	34 440	55 914	25 442
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	12 184	8 749	10 256	30 087
Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego			2 894	1 124
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Pochodne instrumenty finansowe	7 297	8 679	155	5 771
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 147	23 872	38 344	35 356
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 265	2 360	1 790	1 470
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>1 505 769</b>	<b>1 444 673</b>	<b>1 460 107</b>	<b>1 416 339</b>
<b>P a s y w a</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 162 158</b>	<b>1 138 391</b>	<b>1 152 727</b>	<b>1 191 715</b>
Kapitał zakładowy	67 633	67 633	67 633	67 633
Akcje własne	-2 979	-2 979	-400	
Kapitał zapasowy	1 112 214	1 112 214	1 101 696	1 121 297
Kapitał z aktualizacji wyceny	-33 887	-57 607	-43 741	-2 307
Pozostałe kapitały rezerwowe	17 021	17 021	19 600	
Różnice kursowe z przeliczeń				
Zyski zatrzymane	2 156	2 109	7 939	5 092
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8 373</b>	<b>8 302</b>	<b>8 133</b>	<b>7 805</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	149	280	718	1 088
Długoterminowe pozostałe zobowiązania	1 056	854	1 120	1 523
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 910	6 910	6 037	4 928
Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	258	258	258	266
Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania				
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>335 238</b>	<b>297 980</b>	<b>299 247</b>	<b>216 819</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	167 067	145 265	138 052	77 516
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	100 190	56 739	65 961	79 390
Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania	13 575	15 527	24 076	36 693
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego				
Pochodne instrumenty finansowe	41 305	68 150	57 727	7 942
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	205	335	309	517
Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	12 896	11 964	13 122	14 761
Rozliczenia międzyokresowe				
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>1 505 769</b>	<b>1 444 673</b>	<b>1 460 107</b>	<b>1 416 339</b>
<b>Wartość księgowa</b>	<b>1 162 158</b>	<b>1 138 391</b>	<b>1 152 727</b>	<b>1 191 715</b>
<b>Liczba akcji</b>	<b>67 356 038</b>	<b>67 356 038</b>	<b>67 632 538</b>	<b>67 632 538</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>17,25</b>	<b>16,90</b>	<b>17,04</b>	<b>17,62</b>

**Jednostkowy rachunek zysków i strat KOPEX S.A.**  
**sporządzony za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 roku w**  
**tysiącach złotych**

	od 01.07.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.07.2008 do 30.09.2008	od 01.01.2008 do 30.09.2008
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>239 188</b>	<b>643 059</b>	<b>192 144</b>	<b>533 036</b>
<i>Przychody netto ze sprzedaży produktów jednostkom powiązanym</i>	2 549	6 174	1 243	4 374
<i>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów jednostkom powiązanym</i>		41		
Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 205	22 760	15 347	56 526
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	233 983	620 299	176 797	476 510
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>222 696</b>	<b>601 523</b>	<b>182 370</b>	<b>512 645</b>
<i>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów jednostkom powiązanym</i>	523	3 204	1 227	4 286
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów jednostkom powiązanym</i>		40		
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 495	16 462	13 511	47 771
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	219 201	585 061	168 859	464 874
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>16 492</b>	<b>41 536</b>	<b>9 774</b>	<b>20 391</b>
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>436</b>	<b>3 028</b>	<b>8 250</b>	<b>31 416</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>5 096</b>	<b>11 365</b>	<b>4 875</b>	<b>8 068</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>4 788</b>	<b>15 218</b>	<b>4 383</b>	<b>13 137</b>
<b>Pozostałe koszty</b>	<b>5 601</b>	<b>10 860</b>	<b>8 306</b>	<b>17 312</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 443</b>	<b>7 121</b>	<b>460</b>	<b>13 290</b>
<b>Przychody finansowe, w tym:</b>	<b>613</b>	<b>5 509</b>	<b>-186</b>	<b>5 430</b>
Dywidendy i udziały w zyskach		1		
Odsetki	571	1 287	976	3 629
Przychody ze sprzedaży inwestycji		1 673		
Aktualizacja wartości inwestycji	-2 379		-2 051	
Różnice kursowe				
Inne	2 421	2 548	889	1 801
<b>Koszty finansowe, w tym:</b>	<b>2 385</b>	<b>9 828</b>	<b>1 136</b>	<b>12 540</b>
Odsetki	2 278	5 846	1 875	6 061
Wartość sprzedaży inwestycji		1 264		
Aktualizacja wartości inwestycji	117	117	2 457	2 457
Różnice kursowe	-299	1 435	-3 874	2 818
Inne	289	1 166	678	1 204
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-329</b>	<b>2 802</b>	<b>-862</b>	<b>6 180</b>
<b>Podatek dochodowy, w tym:</b>	<b>-376</b>	<b>646</b>	<b>-421</b>	<b>1 088</b>
część bieżąca	1	2 510	-846	3 293
część odroczone	-377	-1 864	425	-2 205
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>47</b>	<b>2 156</b>	<b>-441</b>	<b>5 092</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>		<b>67 356 038</b>		<b>67 632 538</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>		<b>0,03</b>		<b>0,08</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów KOPEX S.A.  
sporządzone za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 roku w  
tysiącach złotych**

	od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2008 do 30.09.2008
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 156</b>	<b>7 939</b>	<b>5 092</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	9 854	-49 417	-7 982
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania			
Pozostałe dochody			
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem			
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>9 854</b>	<b>-49 417</b>	<b>-7 982</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>12 010</b>	<b>-41 478</b>	<b>-2 890</b>

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym KOPEX S.A. sporządzone za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 roku w tysiącach złotych

Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałowcom mniejszościowym	Kapitał własny razem
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczoney						
<b>Saldo na 1 stycznia 2008 roku</b>	67 633	984 837	6 974	26	-1 325			136 460	1 194 605		1 194 605	
Różnice kursowe z przeliczenia												
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży												
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych			-9 855		1 873				-7 982		-7 982	
Zyski z przeszacowania												
Pozostałe dochody								5 092	5 092		5 092	
Podatek dochodowy od składników innych												
Zysk (strata) netto za okres												
<b>Razem całkowite dochody</b>			-9 855		1 873			5 092	-2 890		-2 890	
Emisja akcji												
Wykup akcji własnych		136 460						-136 460	0		0	
Podział zysku												
Dywidendy												
<b>Saldo na 30 września 2008</b>	67 633	1 121 297	-2 881	26	548			5 092	1 191 715		1 191 715	
<b>Saldo na 1 stycznia 2008 roku</b>	67 633	984 837	6 974	26	-1 325			136 460	1 194 605		1 194 605	
Różnice kursowe z przeliczenia												
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży												
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych			-61 009		11 592				-49 417		-49 417	
Zyski z przeszacowania		-1		1					0		0	
Pozostałe dochody								7 939	7 939		7 939	
Podatek dochodowy od składników innych												
Zysk (strata) netto za okres												
<b>Razem całkowite dochody</b>		-1	-61 009	1	11 592			7 939	-41 478		-41 478	
Emisja akcji												
Wykup akcji własnych	-400	-19 600				19 600			-400		-400	
Podział zysku		136 460						-136 460	0		0	
Dywidendy												
<b>Saldo na 31 grudnia 2008</b>	67 633	-400	1 101 696	-54 035	27	10 267	19 600	7 939	1 152 727		1 152 727	
<b>Saldo na 1 stycznia 2009 roku</b>	67 633	-400	1 101 696	-54 035	27	10 267	19 600	7 939	1 152 727		1 152 727	
Różnice kursowe z przeliczenia												
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży												
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych			12 166		-2 312				9 854		9 854	
Zyski z przeszacowania												
Pozostałe dochody								2 156	2 156		2 156	
Podatek dochodowy od składników innych												
Zysk (strata) netto za okres												
<b>Razem całkowite dochody</b>			12 166		-2 312			2 156	12 010		12 010	
Emisja akcji												
Wykup akcji własnych	-2 579	2 579				-2 579			-2 579		-2 579	
Podział zysku		7 939						-7 939	0		0	
Dywidendy												
<b>Saldo na 30 września 2009</b>	67 633	-2 979	1 112 214	-41 869	27	7 955	17 021	2 156	1 162 158		1 162 158	

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych KOPEX S.A.**  
**sporządzone za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2008 do 30.09.2008
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 802</b>	<b>6 180</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzacja	1 661	2 156
Odpisy wartości firmy lub nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączeń (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	1 095	-923
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 292	3 829
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-570	-3 088
Zmiana stanu rezerw	-113	-10 772
Zmiana stanu zapasów	5 975	767
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-17 944	127 203
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	25 500	-53 900
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	409	615
Zapłacony podatek dochodowy	2 894	-717
Pozostałe korekty	-16 053	10 557
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>10 948</b>	<b>81 907</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	44	9 349
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne		9 500
Zbycie aktywów finansowych	1 673	
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach		
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		
Otrzymane odsetki	799	3 382
Inne wpływy inwestycyjne	4 686	85 306
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 837	-9 553
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		
Nabycie aktywów finansowych	-31 503	-38 301
Udzielone pożyczki długoterminowe		
Inne wydatki inwestycyjne	-16 924	-58 659
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-43 062</b>	<b>1 024</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i in. instrum. kapitałowych oraz dopłat do kapitałów		
Kredyty i pożyczki	66 593	147 991
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe	2	1 618
Nabycie akcji (udziałów) własnych	-2 579	
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	-37 530	-219 624
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-40
Zapłacone odsetki	-5 819	-6 746
Inne wydatki finansowe	-933	-465
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>19 734</b>	<b>-77 266</b>
<b>RAZEM PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>-12 380</b>	<b>5 665</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-13 197</b>	<b>6 588</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-817	923
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>38 344</b>	<b>28 768</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>25 147</b>	<b>35 356</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO  
I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.01.09 DO 30.09.09

**1. OPIS WAŻNIEJSZYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

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

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

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

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

Jednostki Grupy Kapitałowej KOPEX podlegające konsolidacji:

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

Spółka będąca w likwidacji:

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

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

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

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

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

- Metody konsolidacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Wartości niematerialne

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

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

- licencje na użytkowanie programów komputerowych 30%

- programy komputerowe 20%

- pozostałe wartości niematerialne – zgodnie z okresem trwania umowy lub szacowanego okresu użytkowania.

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

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

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

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

Nie ujmujemy jako składnika wartości niematerialnych:

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

- Wartość firmy

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

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

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

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

- Koszty prac badawczych i rozwojowych

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

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

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

- Środki trwałe

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

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

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

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

Stawki amortyzacji stosowane dla środków trwałych są następujące:

- budynki i budowle – 2,5% - 4,5%,
- urządzenia techniczne i maszyny – 10% - 38,72%,
- środki transportu – 20% - 33,06%,
- pozostałe – 14% - 40%,



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

Prawo wieczystego użytkowania gruntu, otrzymane nieodpłatnie od Skarbu Państwa ewidencjonuje się pozabilansowo.  
Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

- Nieruchomości inwestycyjne

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

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

Stawki amortyzacji stosowane dla nieruchomości inwestycyjnych są następujące:

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

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Środki trwale w budowie

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

- Należności długoterminowe

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

- Leasing

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

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

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

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

- Instrumenty finansowe

Do instrumentów finansowych zaliczamy w szczególności:

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

Wycena instrumentów finansowych :

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

- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej, a skutki wyceny odnosi się na kapitał własny.

- Rachunkowość zabezpieczeń

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

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmuje się w następujący sposób:

- zyski lub straty z przeszacowania wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego ujmuje się w rachunku zysków i strat,

- zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmuje się w następujący sposób:

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

- nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w rachunku zysków i strat jako przychody/koszty finansowe.

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

Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach działających za granicą ujmuje się podobnie do zabezpieczeń przepływów pieniężnych. W roku obrotowym 2009 i 2008 Grupa Kapitałowa stosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

- Zapasy

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

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

Spółka dokonuje rozchodu zapasów według następujących metod:

- materiały według metody średniej ważonej,

- materiały zakupione dla konkretnego zlecenia oraz towary w drodze szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen tych składników, niezależnie od daty ich zakupu lub wytworzenia,

- energia elektryczna według cen przeciętnych, to jest ustalonych w wysokości średniej ważonej cen danego okresu.

- Należności krótkoterminowe

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

Odpisy aktualizacyjne na należności tworzy się:

- na należności od dłużników postawionych w stan likwidacji (z wyjątkiem, gdy następuje ona na podstawie przepisów o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych), stan upadłości, otwarcie postępowania układowego – do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym lub układowym, lub do wysokości propozycji umorzeniowej,

- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszeniu upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego,

- należności kwestionowane przez dłużników (sporne) do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem,

- na wszelkie należności, których termin wymagalności jeszcze nie upłynął przed dniem zamknięcia bilansu (miesięcznego, rocznego) bądź już upłynął, a sytuacja gospodarcza i finansowa dłużnika jest niekorzystna, do wysokości kwoty należności,

- na całą kwotę niezapłaconych odsetek od nieterminowych płatności.

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

- Środki pieniężne

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

- Rozliczenia międzyokresowe

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

Rozliczeniu w czasie podlegają przykładowo:

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

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

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

Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się:

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

- Kapitały własne

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

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

Wycena kapitału podstawowego w pasywach bilansu następuje w wartości nominalnej.

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

- Rezerwy na zobowiązania

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

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

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

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

Rezerwy tworzone są na poniższe tytuły:

- straty z transakcji gospodarczych w toku,
- udzielone gwarancje i poręczenia,
- skutki toczącego się postępowania sądowego i odwoławczego,

- przyszłe świadczenia pracownicze - nagrody jubileuszowe,
- wartość niewykorzystanych urlopów pracowniczych,
- odprawy emerytalno-rentowe,
- rezerwa na przyszłe koszty finansowe,
- rezerwa na koszty kontraktów celem zachowania współmierności przychodów i kosztów,
- przyszłe zobowiązania związane z restrukturyzacją.

Rezerwy na świadczenia pracownicze są szacowane przez aktuarium.

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

- Aktywa i rezerwa na podatek dochodowy

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

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

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

Korekty zysku brutto, o których mowa wyżej mają charakter:

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

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

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

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

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

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

- Zobowiązania

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

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

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

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

- Przychody

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

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

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

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

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

- Umowy o usługi budowlane

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

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

- Wynik finansowy netto

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

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

- MSSF 8 – „Segmenty operacyjne” – opis wpływu zmienionego standardu na prezentację sprawozdania finansowego został zamieszczony w punkcie 8 Sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej KOPEX.

- MSR 23 – „Koszty finansowania zewnętrznego” – przyjęcie standardu nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości ani w prezentacji sprawozdań finansowych

- MSR 1 – „Prezentacja Sprawozdań Finansowych” – przyjęcie standardu wpłynęło na prezentację danych finansowych. Zmianie uległy:

- układ bilansu – nazwany zgodnie z nowym MSR 1 „Sprawozdaniem z sytuacji finansowej”,

- nazwa rachunku zysków i strat – obecnie nazywana zgodnie z nowym MSR 1 „Jednostkowym rachunkiem zysków i strat”,

- po raz pierwszy sporządzono „Sprawozdanie z całkowitych dochodów”. Spółka wybrała dwuczłonowy wariant sprawozdania z całkowitych dochodów prezentując oddzielnie jednostkowy rachunek zysków i strat;

- zmieniono układ zestawienia zmian w kapitale własnym.

Wszystkie prezentowane dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

- MSSF 2 – „Płatności w formie akcji” – standard nie spowodował zmian w sprawozdaniu finansowym

- MSR 32 – „Instrumenty finansowe: prezentacja” – zmieniony standard nie spowodował zmian w sprawozdaniu finansowym

- MSSF 1 – „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” - zmieniony standard nie spowodował zmian w sprawozdaniu finansowym

- KIMSF 15 – „Umowy na budowę nieruchomości”

Ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku.

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

Ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 30 czerwca 2009 roku.

- 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 rocznych rozpoczynających się po 30 czerwca 2009 roku 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. Zmiany mogą mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki.

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

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

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

- MSSF 1 – „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”  
Zmieniony MSSF 1 będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później
- KIMSF 17 – „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”  
Będzie miał zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później.
- KIMSF 18 – „Nieodpłatne przekazanie aktywów”  
Będzie miał zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później.
- MSSF dla małych i średnich przedsiębiorstw  
Standard opublikowany w dniu 9 lipca 2009 roku, dedykowany małym i średnim przedsiębiorstwom. Standard ten nie ma zastosowania w Grupie.

### 4. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

w Grupie Kapitałowej

w tys. zł

	<b>Stan na 30.09.2009</b>	<b>Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)</b>	<b>Stan na 30.06.2009</b>	<b>Stan na 31.12.2008</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>51 370</b>	<b>-24 063</b>	<b>75 433</b>	<b>40 031</b>
1.1. Od jednostek powiązanych		-142	142	142
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-58	58	58
- otrzymanych weksli		-84	84	84
- zastaw, hipoteka				
1.2. Od pozostałych jednostek	51 370	-23 921	75 291	39 889
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	33 678	-24 134	57 812	20 270
- otrzymanych weksli	15 189	+213	14 976	17 116
- zastaw, hipoteka	2 503		2 503	2 503
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 158 082</b>	<b>-401 489</b>	<b>1 559 571</b>	<b>1 961 035</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	786 674	+87 674	699 000	894 725
- udzielonych gwarancji i poręczeń	786 674	+87 674	699 000	893 903
- wystawionych weksli				822
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	371 408	-489 163	860 571	1 066 310
- udzielonych gwarancji i poręczeń	110 426	+40 542	69 884	86 962
- wystawionych weksli	259 166	-529 647	788 813	977 474
- inne	1 816	-58	1 874	1 874

## u Emitenta

w tys. zł

	<u>Stan na 30.09.2009</u>	<u>Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)</u>	<u>Stan na 30.06.2009</u>	<u>Stan na 31.12.2008</u>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>886 508</b>	<b>+87 598</b>	<b>798 910</b>	<b>809 977</b>
1.1. Od jednostek powiązanych	880 978	+ 88 352	792 626	795 454
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	438 985	+49 606	389 379	348 996
- otrzymanych weksli	441 993	+38 746	403 247	446 458
- zastaw, hipoteka				
1.2. Od pozostałych jednostek	5 530	-754	6 284	14 523
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	823	-255	1 078	7 332
- otrzymanych weksli	3 821	-499	4 320	6 305
- zastaw, hipoteka	886		886	886
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>867 831</b>	<b>+127 596</b>	<b>740 235</b>	<b>699 083</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	770 962	+95 805	675 157	634 517
- udzielonych gwarancji i poręczeń	298 155	+35 733	262 422	280 865
- wystawionych weksli	472 807	+60 072	412 735	353 652
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	96 869	+31 791	65 078	64 566
- udzielonych gwarancji i poręczeń	94 553	+31 899	62 654	62 142
- wystawionych weksli	500	-50	550	550
- inne	1816	-58	1 874	1 874

## 5. INFORMACJE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

- Pozycje aktywów i pasywów przeliczono wg średniego kursu NBP dla waluty EURO, obowiązującego na dzień bilansowy:
  - na 30.09.2009 - 4,2226
  - na 31.12.2008 - 4,1724
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym
  - w III kw. 2009 roku - 4,3993
  - w III kw. 2008 roku - 3,4247
- Maksymalne kursy w okresie
  - w III kw. 2009 roku - 4,7013
  - w III kw. 2008 roku - 3,6260
- Minimalne kursy w okresie
  - w III kw. 2009 roku - 4,0998
  - w III kw. 2008 roku - 3,3542

**6. INFORMACJA O ZMIANIE STANU REZERW ORAZ ZMIANIE STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

w Grupie Kapitałowej

w tys. zł

	od 01.07.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2009 do 30.09.2009
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>919</b>	<b>-5 745</b>
a) zwiększenia, w tym:	8 430	40 989
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	226	1 710
- rezerwa na zobowiązania	2 487	8 592
- rezerwa na koszty kontraktów	2 385	10 196
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 332	20 491
b) zmniejszenie	7 511	46 734
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	1 159	2 023
- rezerwa na zobowiązania	610	8 390
- rezerwa na koszty kontraktów	2 149	9 991
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 593	26 330
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-8 641</b>	<b>-5 590</b>
- zwiększenie	590	2 526
- zmniejszenie	9 231	8 116

u Emitenta

w tys. zł

	od 01.07.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2009 do 30.09.2009
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>802</b>	<b>543</b>
a) zwiększenia, w tym:	2 092	12 162
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	-129	185
- rezerwa na zobowiązania	39	173
- rezerwa na koszty kontraktów	2 136	5 990
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46	5 814
b) zmniejszenie	1 290	11 619
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	1	289
- rezerwa na zobowiązania	54	796
- rezerwa na koszty kontraktów	1 189	5 593
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46	4 941
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-5 161</b>	<b>324</b>
- zwiększenie	-4 609	15 753
- zmniejszenie	552	15 429



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

### w Grupie Kapitałowej

w tys. zł

	od 01.07.2009 do 30.09..2009	od 01.01.2009 do 30.09.2009
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>1 320</b>	<b>5 033</b>
- Należności	1 607	4 356
- Inwestycje	23	473
- Środki trwałe i Wartości niematerialne	-310	125
- Zapasy środków obrotowych	0	79
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>1 542</b>	<b>5 072</b>
- Należności	1 613	4 476
- Inwestycje	29	406
- Środki trwałe i Wartości niematerialne	-9	24
- Zapasy środków obrotowych	-91	166

### u Emitenta

w tys. zł

	od 01.07.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2009 do 30.09.2009
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>42</b>	<b>523</b>
- Należności	17	77
- Inwestycje	25	446
- Zapasy środków obrotowych	0	0
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>18</b>	<b>2 071</b>
- Należności	16	1 707
- Inwestycje	2	364

## 8. NABYCIA I ZBYCIA RZECZOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH

### w Grupie Kapitałowej

w tys. zł

	od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2008 do 30.09.2008
Nabycia	87 422	97 946
Zbycia	7 447	13 991

### u Emitenta

w tys. zł

	od 01.01.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2008 do 30.09.2008
Nabycia	1 194	9 567
Zbycia	811	11 006

## 9. STRUKTURA POZOSTAŁYCH OPERACYJNYCH KOSZTÓW I PRZYCHODÓW ORAZ FINANSOWYCH

### W Grupie Kapitałowej

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- pozostałe przychody (styczeń-wrzesień 2009):

Sprzedaż składników majątku trwałego	1.254 tys. zł.,
Dotacje	193 tys. zł.,
Rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	7.347 tys. zł.,
Rozwiązanie rezerw	4.698 tys. zł.,
Pozostałe w tym:	11.490 tys. zł.,
⇒ odszkodowania i kary	5.212 tys. zł.,
⇒ likwidacja środków trwałych	741 tys. zł.,
⇒ sprzedaż usług socjalnych	495 tys. zł.,
⇒ umorzone zobowiązania	100 tys. zł.,
⇒ inne	4.942 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>24.982 tys. zł.</b>

- pozostałe koszty (styczeń-wrzesień 2009):

Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	1.007 tys. zł.,
Utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	2.425 tys. zł.,
Utworzone rezerwy	3.920 tys. zł.,
Pozostałe w tym:	18.374 tys. zł.,
⇒ wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej	8.028 tys. zł.,
⇒ kary, koszty sądowe, odszkodowania	2.565 tys. zł.,
⇒ należności spisane	1.440 tys. zł.,
⇒ straty na brakach własnych	1.277 tys. zł.,
⇒ likwidacja środków trwałych	612 tys. zł.,
⇒ koszty utrzymania obiektów socjalnych	429 tys. zł.,
⇒ wycena należności i zobowiązań wg kosztu zamortyzowanego	143 tys. zł.,
⇒ inne	3.880 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>25.726 tys. zł.</b>

Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- przychody finansowe (styczeń-wrzesień 2009):

Dywidendy	28 tys. zł.,
Odsetki	7.104 tys. zł.,
Przychody ze sprzedaży inwestycji	1.897 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	20.402 tys. zł.,
Inne, w tym:	6.330 tys. zł.,
⇒ zwrot dopłaty do kapitału	2.340 tys. zł.,
⇒ rozwiązanie odpisów aktualizujących z tytułu odsetek	292 tys. zł.,
⇒ rozwiązanie rezerwy nieuwiarygodnionej	142 tys. zł.,
⇒ pozostałe	3.556 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>35.761 tys. zł.</b>

- koszty finansowe (styczeń-wrzesień 2009):

Odsetki	23.427 tys. zł.,
Wartość sprzedaży inwestycji	1.264 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	- tys. zł.,
Różnice kursowe	33.646 tys. zł.,
Inne, w tym:	12.390 tys. zł.,
⇒ odpisy aktualizujące	2.100 tys. zł.,
⇒ koszty gwarancji bankowych	683 tys. zł.,
⇒ prowizje bankowe	977 tys. zł.,
⇒ pozostałe	8.630 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>70.727 tys. zł.</b>

#### U Emitenta

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- pozostałe przychody (styczeń-wrzesień 2009):

Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	1.630 tys. zł.,
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	654 tys. zł.,
Sprzedaż składników majątku trwałego	437 tys. zł.,
Należności uprzednio odpisane	121 tys. zł.,
Odszkodowania, kary umowne, zwrot kosztów sądowych	117 tys. zł.,
Umorzone przedawnione zobowiązania	56 tys. zł.,
Pozostałe	13 tys. zł.
<b>RAZEM</b>	<b>3.028 tys. zł.</b>

- pozostałe koszty (styczeń-wrzesień 2009):

Wynik z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	8.028 tys. zł.,
Należności odpisane oraz przedawnione	1.411 tys. zł.,
Koszty sądowe, zastępstwa procesowe, kary, odszkodowania	902 tys. zł.,
Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	275 tys. zł.,
Pozostałe	244 tys. zł.
<b>RAZEM</b>	<b>10.860 tys. zł.</b>

Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- przychody finansowe (styczeń-wrzesień 2009):

Dywidendy i udziały w zyskach	1 tys. zł.,
Odsetki	1.287 tys. zł.,
Przychody ze sprzedaży inwestycji	1.673 tys. zł.,
Inne w tym:	2.548 tys. zł.,
• zwrot dopłaty do kapitału	2.340 tys. zł.,
• rozwiązanie rezerwy niewiarygodnionej z tytułu różnic kursowych	142 tys. zł.,
• pozostałe	66 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>5.509 tys. zł.</b>

- koszty finansowe (styczeń-wrzesień 2009):

Odsetki	5.846	tys. zł.,
Wartość sprzedaży inwestycji	1.264	tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	117	tys. zł.,
Różnice kursowe	1.435	tys. zł.,
Inne, w tym:	1.166	tys. zł.,
• koszty gwarancji bankowych i prowizji od poręczeń	607	tys. zł.,
• prowizje bankowe	327	tys. zł.,
• rezerwa na koszty finansowe	172	tys. zł.,
• odpisy aktualizujące należności	60	tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>9.828</b>	<b>tys. zł.</b>

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

### Przychody ze zbycia jednostkom powiązanym

	od 01.01.2009 do 30.09.2009		
	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Sprzedaż aktywów	Przychody finansowe
Jednostkom zależnym	6.174	343	3.384
Jednostkom stowarzyszonym	41		
<b>Razem</b>			

	od 01.01.2008 do 30.09.2008		
	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Sprzedaż aktywów	Przychody finansowe
Jednostkom zależnym	4.374	9.349	4.758
Jednostkom stowarzyszonym			
<b>Razem</b>			

### Zakupy od jednostek powiązanych

	od 01.01.2009 do 30.09.2009			
	Zakup towarów i materiałów	Zakup usług	Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	Koszty finansowe
Od jednostek zależnych	54.678	145		234
Od jednostek stowarzyszonych				
<b>Razem</b>				

	od 01.01.2008 do 30.09.2008			
	Zakup towarów i materiałów	Zakup usług	Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	Koszty finansowe
Od jednostek zależnych	59.131	88		3.363
Od jednostek stowarzyszonych				
<b>Razem</b>				

### Należności od jednostek powiązanych

Od jednostek zależnych	30.09.2009	30.09.2008
	56 561	51 990

### Zobowiązania od jednostek powiązanych

Wobec jednostek zależnych	30.09.2009	30.09.2008
	47 138	50 151

## Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych

	30.09.2009	30.09.2008
<b>Od jednostek zależnych:</b>		
Stan na początek okresu	81	200
Utworzenie odpisu		
Rozwiązanie odpisu	-20	-97
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>61</b>	<b>103</b>

	30.09.2009	30.09.2008
<b>Od jednostek stowarzyszonych:</b>		
Stan na początek okresu	46	46
Utworzenie odpisu		
Rozwiązanie odpisu		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>46</b>	<b>46</b>

## 11. POZOSTAŁE INFORMACJE

### a. Nabycie spółki

#### EL-GÓR Sp. z o.o.

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

Wyliczenie wartości firmy spółki:

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

### b. Hipotetyczne przychody oraz wynik finansowy połączonej jednostki

Gdyby datą przejęcia był początek okresu przychody połączonych jednostek oraz ich wynik finansowy za okres od 01.01.2009r. do 30.09.2009r. kształtowałyby się następująco:

- łączna wartość przychodów nie uległaby zmianie,
- wynik finansowy netto 72 511 tys. zł.

### c. Korekty błędów podstawowych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartały 2009 roku ujęto:

- korektę błędu podstawowego dotyczącego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartały 2008 roku, w którym nie zastosowano MSR 11 dla niektórych umów o usługę budowlaną, których przedmiotem była budowa składnika aktywów. Jednostka skorygowała błąd przekształcając dane porównawcze za III kwartały 2008 roku.

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

- zapasy -13 033 tys. zł.,
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe +22 603 tys. zł.,
- zysk netto +7 752 tys. zł.,
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego +1 819 tys. zł.,
- korektę błędu podstawowego dotyczącego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok, w związku z oceną na dzień 30.09.2009r., iż istnieje duże prawdopodobieństwo, graniczące z pewnością, że Spółka zależna wywiąże się ze wszystkich postanowień postępowania układowego zdecydowano o spisaniu zobowiązań w zyski zatrzymane/zyski z lat ubiegłych. Jednostka skorygowała błąd przekształcając dane porównawcze za 2008 rok.

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

- zyski zatrzymane +2 925 tys. zł.,
- długoterminowe bierne rozliczenia międzyokresowe -2 925 tys. zł.

## 12. PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE

Przedsiębiorstwo „KOPEX” zostało utworzone na mocy zarządzenia Nr 128 Ministra Górnictwa i Energetyki z dnia 04 listopada 1961 r. jako przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą „Przedsiębiorstwo Budowy Zakładów Górniczych za Granicą - KOPEX” i po wpisaniu do rejestru przedsiębiorstw państwowych z dniem 01 stycznia 1962 roku rozpoczęło działalność gospodarczą jako generalny dostawca obiektów i urządzeń górniczych na eksport. W maju 1971 roku przedsiębiorstwo uzyskało uprawnienia do prowadzenia samodzielnej działalności w zakresie handlu zagranicznego obejmujące, na zasadach wyłączności eksport i import maszyn i urządzeń górniczych, wiertniczych oraz kompletnych obiektów górniczych. Po reorganizacji „KOPEX” od dnia 01 stycznia 1989 r. występuje jako przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” w Katowicach.

W dniu 25 października 1993 roku Minister Przemysłu i Handlu wydał zarządzenie Nr 267/Org/93 o przekształceniu KOPEX S.A. w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod nazwą: Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” Spółka Akcyjna. W dniu 19 listopada 1993 r. został podpisany akt przekształcenia oraz ustanowiony statut spółki Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” Spółka Akcyjna, zaś w dniu 3 stycznia 1994 r. sąd rejestrowy wpisał „KOPEX” S.A. do rejestru handlowego pod numerem RHB 10375. Kapitał zakładowy (akcyjny) obejmował wówczas 1.989.270 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 100.000 zł (po denominacji: 10 zł) każda.

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

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

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

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

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

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

## 13. PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### Jednostka dominująca - KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach

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

Przedmiot działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności określa szczegółowo § 6 Statutu Spółki. W dniu 25 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOPEX S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie zmian w Statucie Spółki w tym w zakresie przedmiotu działalności , który dostosowany został do obowiązującej nomenklatury zgodnej z Polską Klasyfikacją Działalności 2007 . W dniu 24.09.2009r. zmiany PKD zostały wpisane do rejestru przedsiębiorców.

W 48 letniej działalności „KOPEX” S.A. wyspecjalizował się w prowadzeniu międzynarodowego obrotu handlowego z zagranicą przekształcając się w generalnego wykonawcę i dostawcę. W zakresie podstawowej działalności oferta „KOPEX” S.A. obejmuje:

- ➔ generalne wykonawstwo kompletnych projektów inwestycyjnych, a zwłaszcza obiektów górniczych łącząc w jedną całość wszystkie fazy tj. od projektowania poprzez budowę, modernizację lub rozbudowę, dostawę i montaż kompletnych systemów, po obsługę finansową transakcji, doradztwo techniczne, serwis i szkolenia,

- ⇒ eksport i import maszyn i urządzeń dla górnictwa węgla kamiennego, dla górnictwa odkrywkowego i rud metali nieżelaznych, dla energetyki i innych dziedzin przemysłu energomaszynowego,
- ⇒ wykonawstwo usług w zakresie:
  - usług górniczych obejmujących roboty przygotowawcze do eksploatacji złóż w kopalniach węgla kamiennego, rud metali i innych kopalni oraz specjalistyczne usługi górnicze obejmujące drażnienie chodników, przekopów, głębinie szybów, świadczenie usług projektowych i konsultingowych dla górnictwa,
  - budownictwa podziemnego w tym: w zakresie budowy i renowacji obiektów tunelowych,
  - budowy obiektów energetycznych, przemysłowych, użyteczności publicznej oraz realizacji innych usług np. robót antykorozyjnych na konstrukcjach stalowych,
- ⇒ eksport surowców i towarów masowych, a w szczególności: eksport węgla kamiennego i koksu,
- ⇒ obrót energią elektryczną w ramach posiadanej przez Spółkę koncesji.

#### **Jednostka zależna – Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. z siedzibą w Zabrzu**

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

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

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

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

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

#### **Jednostka zależna – KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu**

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

Budownictwo podziemne, którego ważnym fragmentem jest budownictwo górnicze, stanowi od początku istnienia firmy, podstawową sferę aktywności firmy. Oferta obejmuje kompleksową realizację wszelkiego rodzaju obiektów budownictwa podziemnego.

KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. ma doświadczenia w realizacji:

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

#### Budownictwo ogólne

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

#### Wiertnictwo

- wiercenie otworów z powierzchni i wyrobisk podziemnych;
- wiercenie otworów normalno - i małośrednicowych o różnym przeznaczeniu (mroźeniowych, badawczych, technicznych itp.);
- wiercenie otworów wielkośrednicowych do średnicy 6000 mm;
- stabilizacja górotworu przez mrożenie, palowanie, iniekcje i podsadzanie pustek;
- zabezpieczenie wykopów różnymi metodami;

- wykonawstwo zabezpieczeń budowli zabytkowych;
- wiercenie w ramach poszukiwania i rozpoznawania wód podziemnych;
- rektyfikacje obiektów powierzchniowych.

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

#### **Jednostka zależna - WAMAG S.A. z siedzibą w Wałbrzychu**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Jednostka zależna - KOPEX CONSTRUCTION Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach**

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

#### **Jednostka zależna - KOPEX GmbH z siedzibą w Moers/Niemcy**

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

#### **Jednostka zależna – EL-GÓR Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie**

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

#### **Jednostka zależna – PT KOPEX MINING CONTRACTORS z siedzibą w Dżakarcie / INDONEZJA**

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

#### **Jednostka zależna – KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE S.A. z siedzibą w Gliwicach**

Przedmiotem działalności Spółki jest budowa i eksploatacja biogazowni.

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

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

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

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



**Jednostka zależna – SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO.LTD z siedzibą w Taian /Chiny**  
Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie i produkcja maszyn i urządzeń górniczych, sprzedaż własnych produktów i zapewnienie posprzedażnych usług konserwacji.

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

- FMIU TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach ⇒ produkcja zmechanizowanych obudów ścianowych i przenośników taśmowych i zgrzeblowych, remonty i modernizacja istniejących obudów.
- KOPEX-Famago Sp. z o.o. z siedzibą w Zgorzelcu ⇒ działa w branży maszynowej, obsługując sektory: górnictwa, energetyczny, elektromaszynowy, przeladunkowy i surowców mineralnych. Firma kontynuując dotychczasową działalność produkcyjną, przejętej firmy FAMAGO, legitymuje się prawie 30 - letnim doświadczeniem w produkcji koparek i 50 - letnim w produkcji zwalowarek, przenośników taśmowych oraz części zamiennych dla górnictwa odkrywkowego i jest czołowym producentem w tym zakresie na rynku krajowym i jednym z nielicznych w świecie.  
Głównym przedmiotem działania Spółki jest produkcja :
  - maszyn dla górnictwa odkrywkowego i budownictwa,
  - zespołów i części zamiennych do maszyn, w tym: wieńców zębatych i łóż kulowych, kół zębatych, bębnow, wałów i osi oraz wielkogabarytowych elementów obrabianych,
  - części i elementów szybko zużywających się ( noże, przednoża, tutejki, czerpaki i inne),
  - elementów systemów przenośnikowych ( bębny, krążniki, konstrukcje stalowe przenośników),
  - wielkogabarytowych zaworów dla hydroenergetyki ( klapowe, kulowe i suwakowe),
  - elementów i zespołów urządzeń dźwigowych,
  - konstrukcji mostowych,
  - konstrukcji nośnych bloków energetycznych,
  - konstrukcji stalowych zrębnic do statków,
  - odlewów z metali nieżelaznych,
  - zasobników i innych.
- Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. z siedzibą w Tychach ⇒ produkcja elektronicznych urządzeń automatyki przemysłowej, aparatury kontrolno-pomiarowej, sygnalizacji i łączności, w szczególności o konstrukcji przeciwwybuchowej, przeznaczonych dla przemysłu, a zwłaszcza dla przemysłu wydobywczego.  
Oferta handlowa ZEG S.A. obejmuje produkcję urządzeń elektroniki i automatyki górniczej, w tym:
  - urządzeń i systemów dla automatyzacji i transportu w podziemiach kopalń,
  - urządzeń i systemów łączności i teletransmisji górniczej,
  - urządzeń i systemów do analizy parametrów atmosfery kopalnianej,
  - systemów metanometrycznych,
  - urządzeń kontrolno-pomiarowych i techniki strzałowej,
  - urządzeń do zabezpieczania sieci energetycznych w podziemiach kopalń,
  - przekształtników energoelektronicznych,
  - urządzeń dla kopalń odkrywkowych.
- Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne – Maszyny Górnicze Sp. z o.o. (przed zmianą „INFRABUD” Sp. z o. o.) z siedzibą w Zabrzu ⇒ Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych , produkcja konstrukcji metalowych i ich części, produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia, wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, kupno, sprzedaż i wynajem nieruchomości na własny rachunek, działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego, produkcja wyrobów dla budownictwa w tworzyw sztucznych.
- ELGÓR + Hansen Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie ⇒ Spółka oferuje pełną obsługę inwestycji, w tym projektowanie, produkcję i remonty urządzeń budowy przeciwwybuchowej, opracowywanie dokumentacji technicznych urządzeń elektrycznych stosowanych w górnictwie oraz wykonawstwo dokumentacji zintegrowanych systemów zasilania i sterowania kompleksów wydobywczych (ścianowych, strugowych, przodkowych). Elgór + Hansen świadczy także usługi obejmujące:
  - pełne przygotowanie dostaw wyposażenia elektrycznego do urządzeń górniczych
  - remonty i modernizację ognioszczelnej aparatury budowy przeciwwybuchowej
  - opracowania dokumentacji technicznej układów elektrycznych stosowanych w górnictwie, w szczególności w pomieszczeniach zagrożonych wybuchem .
- DOZUT – TAGOR Sp. z o. o. z siedzibą w Tarnowskich Górach ⇒ wykonywanie i naprawy hydrauliki siłowej, zespołów hydraulicznych, produkcja i naprawa uszczelnień, wykonawca ekologicznych powłok ochronnych w technologii DURACHROM.
- BPOZ „BREMASZ” Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej ⇒ naprawa i konserwacja maszyn dla górnictwa i kopalnictwa, produkcja, remont i modernizacja obudów zmechanizowanych , spawanie konstrukcji stalowych.
- INBYE MINING SERVICES Pty Ltd z siedzibą w Maitland/Australia ⇒ projektowanie, produkcja i dystrybucja systemów przenośników zgrzeblowych. Spółka specjalizuje się jako producent ciężkich przenośników zgrzeblowych, koordynator techniczny dostaw kompleksów ścianowych na rynku Australii.
- „KOPEX AUSTRALIA” Pty Ltd. z siedzibą w Newcastle/Australia ⇒ remont, naprawa oraz modernizacja maszyn i urządzeń górniczych.
- WARATAH ENGINEERING Pty Ltd z siedzibą w Argenton/Australia ⇒ produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa.

- KOPEX Engineering Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ⇒ świadczenie usług w zakresie doradztwa i konsultingu, w tym organizacji przetargów, doradztwo techniczne i inżynieryjne, świadczenie usług w zakresie przygotowywania dokumentów i specyfikacji, nadzór inżynierski.
- Poland Investments 7 Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu ⇒ oczyszczanie powierzchni konstrukcji metalowych i urządzeń, nakładanie powłok antykorozyjnych, transport lądowy krajowy i międzynarodowy.
- „AUTOKOPEX CARS” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ⇒ sprzedaż i serwis samochodów osobowych.
- Kopex Comfort Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach ⇒ działalność wytwórcza, handlowa – głównie produkcja prefabrykatów dla budownictwa, produkcja płyt stropowych, sprzedaż betonu towarowego, usługi konsultingowe, doradztwo, ekspertyzy, handel.
- HSW-Odlewnia Sp.z o. o. z siedzibą w Stalowej Woli ⇒ produkcja odlewów stalowych i żeliwnych do maszyn budowlanych, urządzeń dźwigowych i transportowych, dla górnictwa, hutnictwa, cementowni, energetyki oraz przemysłu morskiego i maszyn rolniczych.
- KOPEX Technology Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrze ⇒ pozostała działalność usługowa w zakresie badań i analiz technicznych.
- Tiefenbach Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Radzionkowie ⇒ Spółka oferuje systemy sterowania hydraulicznego i elektrohydraulicznego obudów górniczych, hydraulikę wodną i siłową oraz automatykę górniczą i przemysłową.
- Grupa Zarządzająca "HBS" Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ⇒ pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania jest przeważającym przedmiotem działalności, a ponadto pozostała usługowa działalność finansowa i działalność firm centralnych i holdingów.

#### 14. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

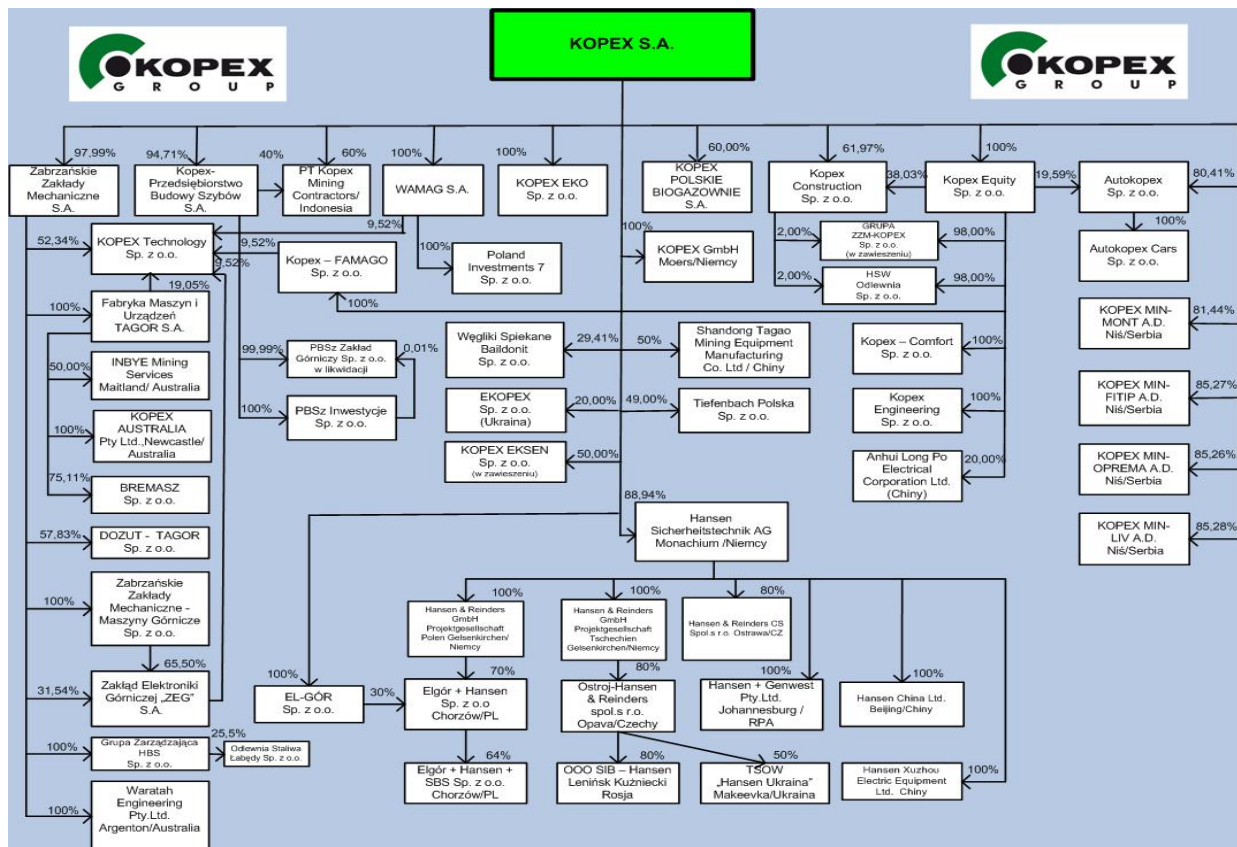
Grupa Kapitałowa „KOPEX” S.A. składa się z jednostki dominującej, którą jest spółka publiczna „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach oraz z jednostek zależnych i pośrednio zależnych z siedzibami w kraju i za granicą.

W lipcu 2009 roku nastąpiła zmiana nazwy grupy z dotychczas używanej „Grupa ZZM – KOPEX” na nową nazwę „**Grupa KOPEX**” z jednoczesnym przyjęciem nowej symboliki graficznej dla oznaczenia grupy:



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

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



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

W okresie od 01 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku oraz w okresie do dnia sporządzenia niniejszego raportu miały miejsce następujące zdarzenia w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A.:

- W dniu 03.08.2009r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód wydał postanowienie o wpisaniu do rejestru przedsiębiorców połączenia spółki ZEG S.A. (spółka przejmująca) z „ZEG – ENERGETYKA” Sp. z o. o. i „ZEG – PCB” Sp. z o. o. w Tychach (spółki przejmowane). Plan połączenia realizowany jest zgodnie z art. 515 § 6 i 516 § 6 Ksh. Dzień 03 sierpnia 2009 roku jest dniem połączenia. ZEG S.A. posiadał 100 % udziałów w każdej ze spółek przejmowanych, stąd też połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego ZEG S.A. Połączenie tych spółek wynika z kontynuowania procesu restrukturyzacji grupy kapitałowej „ZEG” S.A. i ma na celu obniżenie kosztów prowadzonej działalności, a także przyczyni się do uproszczenia i wzmocnienia stosunków organizacyjnych grupy. Dotychczasowe przedmioty działalności spółek przejętych będą kontynuowane przez spółkę ZEG S.A. w Tychach.
- W dniu 15.09.2009 roku wskutek realizacji umowy sprzedaży akcji z dnia 29 stycznia 2009 roku (o zawarciu tej umowy Zarząd „KOPEX” S.A. informował w raporcie bieżącym RB Nr 24/2009 z dnia 30.01.2009r.), nastąpiło przeniesienie z rachunku papierów wartościowych „TAGOR” S.A. w Tarnowskich Górach 8.673.600 akcji serii „I” spółki „HYDRAPRES” S.A. w Solcu Kujawskim na rachunek papierów wartościowych Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego (Wiceprezesa Zarządu Emitenta). Przedmiotowe akcje stanowią 33% udziału w kapitale zakładowym spółki „HYDRAPRES” S.A. i uprawniają do 8.673.600 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej Spółki, co stanowi 33 % ogólnej liczby głosów. Aktualnie Fabryka Maszyn i Urządzeń „TAGOR” S.A. w Tarnowskich Górach nie posiada żadnych akcji spółki „HYDRAPRES” S.A. Przedmiotowa informacja przekazana została przez Emitenta w raporcie bieżącym RB Nr 153/2009 z dnia 16.09.2009r.
- W dniu 22 października 2009 roku podpisana została umowa nabycia 100 % udziałów Firmy WARATAH ENGINEERING PTY.LTD (Administrator Appointed) z siedzibą w Argenton, New South Wales, Australia zawarta pomiędzy Waratah Engineering Holdings Pty Limited jako Sprzedającym, Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. w Zabrze (jednostka zależna od Emitenta) jako Kupującym, Janna Robertson i David Merryweather jako solidarni

Zarządzający Firmą oraz „KOPEX” S.A. w Katowicach jako Poręczycielem, za łączną cenę 3.000.000,00 AUD. Źródłem finansowania nabycia w/w udziałów są środki własne ZMZ S.A. w Zabrze. Kapitał spółki Waratah wynosi 100.000,00 AUD i dzieli się na 100.000 udziałów o wartości nominalnej 1,00 AUD każdy. Przedmiotem działalności nabytej spółki WARATAH ENGINEERING PTY.LTD (Administrator Appointed) jest produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa i wpisuje się ona doskonale w profil działalności Grupy KOPEX oraz wzmocni produktowo Grupę Kapitałową KOPEX S.A. Zakup przedmiotowych udziałów jest elementem strategii rozwoju Grupy KOPEX, która ma na celu zwiększenie pozycji konkurencyjnej w całym regionie Azji Południowo – Wschodniej, Australii i Nowej Zelandii oraz RPA. Akwizycja ma strategiczne znaczenie dla spółki ZMZ S.A. biorąc pod uwagę strategię sprzedaży wyrobów Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. na rynku australijskim, gdzie spółka Waratah będzie miała w ocenie Zarządu ZMZ S.A. ogromne znaczenie dla prowadzonej sprzedaży i serwisu urządzeń. O powyższej transakcji nabycia Zarząd „KOPEX” S.A. informował publicznie w raporcie bieżącym Nr 165/2009 z dnia 22.10.2009r.

- W okresie sprawozdawczym nastąpiło czasowe zawieszenie działalności dwóch spółek, które nie podjęły od momentu utworzenia faktycznej działalności gospodarczej i nie zatrudniały pracowników, a mianowicie:
    - dnia 01 lipca 2009 r. wpisane zostało do rejestru przedsiębiorców czasowe zawieszenie (na okres do 2-ech lat) działalności spółki „KOPEX Eksen” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (spółka zależna od Emitenta). KOPEX S.A. posiada 50 % udziałów i tyleż samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
    - dnia 01 września 2009 r. wpisane zostało do rejestru przedsiębiorców czasowe zawieszenie (na okres do 2-ech lat) działalności spółki „Grupa ZMZ-KOPEX” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. 98 % udziałów i tyleż samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników posiada spółka „KOPEX Equity” Sp. z o.o. w Katowicach (spółka zależna od Emitenta), a 2 % spółka „KOPEX Construction” Sp. z o.o. w Katowicach (spółka zależna od Emitenta).
- Przedmiotowe czasowe zawieszenia w/w spółek nie wywierają żadnego wpływu na sytuację finansową Emitenta.

Poza wyżej opisanymi zdarzeniami i zmianami w Grupie Kapitałowej „KOPEX” S.A. nie nastąpiły żadne inne istotne zmiany w tym w szczególności we wzajemnych powiązaniach kapitałowych i organizacyjnych.

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

W TYS. PLN.	
INWESTYCJE	Wartość
1. Maszyny i urządzenia	70.363
2. Akwizycje i przejęcia	31.504
3. Budynki i nieruchomości	10.774
4. Wartości niematerialne	6.007
5. Nowe produkty i przedsięwzięcia	4.678
<b>Razem</b>	<b>123.326</b>

## 5. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2009 ROKU

Według posiadanych przez Emitenta informacji na dzień sporządzenia raportu za III kwartał 2009 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A. są:

AKCJONARIUSZ	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Krzysztof Jędrzejewski	44 906 459 <sup>1)</sup>	66,40 %	44 906 459	66,40 %
Aviva OFE Aviva BZ WBK	3 789 840 <sup>2)</sup>	5,60 %	3 789 840	5,60 %

### Uwagi:

<sup>1)</sup> W tabeli przedstawiono łączny stan akcji „KOPEX” S.A. będących w posiadaniu Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego, bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne (powyższy stan nie uległ zmianie w okresie od przekazania w dniu 31 sierpnia 2009 roku do wiadomości publicznej ostatniego raportu półrocznego), w tym:

- a) bezpośrednio posiada 44.050.175 akcji stanowiących 65,13% udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniających do 44.050.175 głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A., co stanowi 65,13 % ogólnej liczby głosów,
- b) pośrednio poprzez „KOPEX” S.A. w Katowicach posiada 276.500 akcji „KOPEX” S.A. stanowiących 0,41 % (0,409 %) udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 276.500 głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A., co stanowi 0,41 % (0,409 %) ogólnej liczby głosów. Akcje te zostały nabyte przez „KOPEX” S.A. w ramach realizacji skupu akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży w okresie od dnia rozpoczęcia „Programu nabycia (odkupu) akcji własnych KOPEX S.A.” tj. od dnia 15.12.2008r. do dnia 05.02.2009r. włącznie (zgodnie ze stanowiskiem KNF zawartym w piśmie z dnia 09 kwietnia 2009 roku znak DNO/WNO/023/9/4/09/MR nabywanie akcji własnych przez spółkę publiczną, zależną od akcjonariusza większościowego stanowi pośrednie nabycie akcji spółki publicznej). Po tym terminie Spółka nie wznawiała skupu akcji własnych,

- c) pośrednio poprzez spółkę PBP „Puławy” Development Sp. z o.o. w Poznaniu posiada 270.000 akcji „KOPEX” S.A., stanowiących 0,40 % udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 270.000 głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A., co stanowi 0,40 % ogólnej liczby głosów,
- d) pośrednio poprzez matkę Annę Jędrzejewską (osoba blisko związana) posiada 309.784 akcji „KOPEX” S.A., stanowiących 0,46 % udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 309.784 głosów na walnym zgromadzeniu „KOPEX” S.A., co stanowi 0,46 % ogólnej liczby głosów.

Pan Krzysztof Jędrzejewski bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne posiada łącznie 44.906.459 akcji stanowiących 66,40 % udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniających do 44.906.459 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 66,40 % ogólnej liczby głosów. Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, jednakże po tym nabyciu udział nie uległ dalszemu zwiększeniu, dlatego też nie zachodzą przesłanki z art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej (obowiązek ogłoszenia wezwania). Emitent poinformował o powyższym stanie posiadania akcji „KOPEX” S.A. w raporcie bieżącym Nr 53/2009 K z dnia 21 kwietnia 2009 roku na podstawie otrzymanego od Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego skorygowanego zawiadomienia o stanie posiadania akcji.

<sup>2)</sup> stan na 31.12.2008r. wg. pisemnego zawiadomienia Aviva OFE Aviva BZ WBK (przed zmianą Commercial Union).

## 6. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2009 ROKU

### ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE EMITENTA

Imię i Nazwisko	Funkcja w przedsiębiorstwie „KOPEX” S.A.	Stan posiadania akcji „KOPEX” S.A.
Marian Kostempski	Prezes Zarządu	200.000 <sup>1)</sup>
Tadeusz Soroka	Wiceprezes Zarządu	nie posiada <sup>1)</sup>
Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	3.970 <sup>1)</sup>
Krzysztof Jędrzejewski	Wiceprezes Zarządu do 30.09.2009r.	44.906.459 <sup>1)</sup> , <sup>2)</sup>
Józef Wolski	Wiceprezes Zarządu od 01.10.2009r.	nie posiada

Uwaga:

<sup>1)</sup> – stan posiadania bez zmian w okresie od przekazania ostatniego raportu tj. za I półrocze 2009 roku w dniu 31 sierpnia 2009 roku.

<sup>2)</sup> w w/w tabeli przedstawiono łączny stan akcji „KOPEX” S.A. będących w posiadaniu Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne. Szczegółowa specyfikacja stanu posiadania bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne przedstawiona została w niniejszym raporcie kwartalnym w punkcie: „Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu za III kwartał 2009 roku”.

### ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA

Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej „KOPEX” S.A.	Stan posiadania akcji „KOPEX” S.A.
Marzena Misiuna	Przewodnicząca RN	nie posiada – bez zmian <sup>1)</sup>
Adam Kalkusiński	Wiceprzewodniczący RN	nie posiada – bez zmian
Iwona Bajda	Sekretarz RN	630 – bez zmian
Stanisław Bargiel	Członek RN	nie posiada – bez zmian
Damian Jędrzejewski	Członek RN	nie posiada – bez zmian

Uwagi: <sup>1)</sup> w dniu 18 maja 2009 roku Emitent otrzymał od Pani Marzeny Misiuna jako osoby obowiązanej zawiadomienie na podstawie Art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz. U. Nr 183 z 2005, poz. 1538 z późn. zm.) o transakcji kupna przez osobę blisko z nią związaną w rozumieniu przepisów Art. 160 ust.2 cyt. wyżej ustawy na rynku regulowanym GPW w Warszawie, w transakcji sesyjnej zwykłej, 450 szt. akcji „KOPEX” S.A. O powyższym Emitent powiadomił w RB Nr 94/2009 z dnia 18.05.2009r.

## 7. SKŁAD OSOBOWY ORGANÓW EMITENTA

### A. RADA NADZORCZA

W stosunku do informacji przekazanych w raporcie za I półrocze 2009r. w okresie od 01.07.2009r. do 30.09.2009r. i do dnia sporządzenia niniejszego raportu za III kwartał 2009 roku nie zaszły żadne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej „KOPEX” S.A.

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



## B. ZARZĄD SPÓŁKI

W okresie III kwartału 2009 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu zaszła zmiana w składzie osobowym Zarządu „KOPEX” S.A., którego skład prezentuje poniższa tabela :

Skład Zarządu VI kadencji	Funkcja	Data powołania	Uwagi
Marian KOSTEMPSKI	Prezes Zarządu	23.06.2008 r.	do nadal
Krzysztof JĘDRZEJEWSKI	Wiceprezes Zarządu	01.04.2008 r.	do dnia 30.09.2009r. <sup>1)</sup>
Joanna PARZYCH	Wiceprezes Zarządu	23.06.2008 r.	do nadal
Tadeusz SOROKA	Wiceprezes Zarządu	23.06.2008 r.	do nadal
Józef WOLSKI	Wiceprezes Zarządu	01.10.2009 r.	do nadal <sup>2)</sup>

Uwagi: 1) w dniu 30 września 2009 roku Wiceprezes Zarządu Emitenta Pan Krzysztof Jędrzejewski złożył do Rady Nadzorczej oświadczenie o rezygnacji z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

<sup>2)</sup> powołany z dniem 01 października 2009 roku uchwałą Rady Nadzorczej Nr 53/VI/2009 na funkcję Wiceprezesa Zarządu KOPEX S.A., odpowiedzialny za zarządzanie finansowe.

O przedmiotowej zmianie w Zarządzie Spółki Emitent poinformował publicznie w raporcie bieżącym RB 158/2009 z dnia 30 września 2009 roku.

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

### WYNIKI JEDNOSTKOWE

#### Sytuacja kadrowa

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

Zatrudnienie przedstawiało się następująco:

	30.09.2009	31.12.2008	OSOBY
PRACOWNICY UMYSŁOWI	172	188	
PRACOWNICY FIZYCZNI	20	194	
<b>OGÓLEM</b>	<b>192</b>	<b>382</b>	

#### Sytuacja finansowa

Wartość sumy bilansowej na koniec III kwartału 2009 roku wynosiła 1.505.769 tys. zł. i w stosunku do 2008 roku wzrosła o 3,1%. Głównymi czynnikami powodującymi zwiększenie sumy bilansowej był wzrost wolumenu aktywów w grupie aktywów trwałych o 3,3% oraz aktywów obrotowych o 2,1%.

W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 9.431 tys. zł. oraz wzrost wolumenu zobowiązań długoterminowych o 240 tys. tj. 3,0% oraz zobowiązań krótkoterminowych o 35.991 tys. tj. 12,0%

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

- ➔ zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zwiększeniu z 230.447 tys. zł do 235.376 tys. zł. tj. o 2,1%; na wzrost stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
  - zwiększenie krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług o 33.140 tys. zł. do 146.745 tys. zł. tj. o 29,2%;
  - zwiększenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 1.928 tys. zł. do 12.184 tys. zł. tj. o 18,8%;
  - zwiększenie w pozycji zabezpieczające pochodne instrumenty finansowe z 155 tys. zł., do 7.297 tys. zł.;
  - zmniejszenie stanu zapasów z 7.489 tys. zł do 1.514 tys. zł. tj. o 79,8%;
  - zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych należności z 55.914 tys. zł. do 41.224 tys. zł. tj. o 26,3%;
  - zmniejszenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 38.344 tys. zł. do 25.147 tys. zł. tj. o 34,4%;
  - zmniejszenie wolumenu nastąpiło również w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 1.790 tys. zł. do 1.265 tys. zł., tj. o 29,3%.

- ⇒ wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie III kwartałów 2009 roku w stosunku do 2008 roku o 40.733 tys. zł., tj. 3,3% nastąpił głównie poprzez:
- zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 805 tys. zł., tj. o 52,1%,
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe pozostałe należności o 21 tys. zł., tj. o 2,4%,
  - zwiększenie w pozycji udzielone pożyczki długoterminowe o 10.133 tys. zł., tj. o 70,2%,
  - zwiększenie w pozycji pozostałe długoterminowe aktywa finansowe o 31.505 tys. zł. tj. o 2,7%
  - zwiększenie w pozycji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 324 tys. zł., tj. o 2,2%,
  - zmniejszenie wolumenu aktywów trwałych nastąpiło w pozycji rzeczowych aktywów trwałych o 655 tys. zł., tj. o 3,5% oraz długoterminowych aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży o 1.264 tys. zł., tj. o 50,0% i długoterminowych należności z tytułu dostaw i usług o 136 tys. zł.

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 9.431 tys. zł. Zwiększenie kapitału własnego nastąpiło głównie poprzez zmniejszenie ujemnej wartości kapitału z aktualizacji wyceny o 9.854 tys. zł.

Na zwiększenie wartości zobowiązań długoterminowych w okresie III kwartałów 2009 roku w stosunku do roku 2008 o 240 tys. zł. wpłynął głównie:

- wzrost stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 873 tys. zł., tj. 14,5%;
- oraz zmniejszenie pozycji długoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 569 tys. zł. tj. 79,2% oraz pozostałych zobowiązań długoterminowych o 64 tys. zł. tj. 5,7%

Na zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie III kwartałów 2009 roku w stosunku do roku 2008 o 35.991 tys. zł. wpłynęły głównie:

- wzrost pozycji kredyty i pożyczki krótkoterminowe o 29.015 tys. zł. tj. 21,0%;
- wzrost wolumenu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 34.229 tys. zł., tj. 51,9%;
- zmniejszenie w pozycji pozostałych krótkoterminowych zobowiązań o 10.501 tys. zł., tj. 43,6%;
- zmniejszenie wolumenu pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 226 tys. zł., tj. 1,7%;
- zmniejszenie pozycji pochodnych instrumentów finansowych o 16.422 tys. zł., tj. o 28,4%;
- zmniejszenie krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 104 tys. zł., tj. o 33,7%.

### **Sytuacja wyniku finansowego**

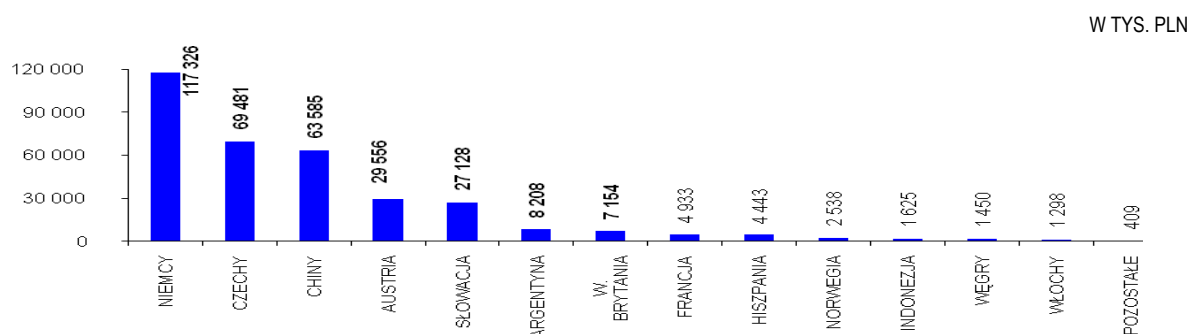
W III kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 239.188 tys. zł., i były wyższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 47.044 tys. zł., tj. 24,5%. Ogółem za III kwartały 2009 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 643.059 tys. zł., i były wyższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 110.023 tys. zł., tj. 20,6%. Zwiększenie wolumenu przychodów ze sprzedaży jest efektem wzrostu sprzedaży na rynkach eksportowych o 54,4%.

W okresie od stycznia do września br. Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 339.134 tys. zł.

Na powyższe przychody ze sprzedaży eksportowej składają się:

- sprzedaż energii elektrycznej do Austrii, Czech, Niemiec oraz Słowacji w wysokości 231.893 tys. zł.;
- sprzedaż maszyn i urządzeń górniczych do Chin, Argentyny, Iranu, Rumunii oraz Węgier w wysokości 73.297 tys. zł.;
- sprzedaż surowców masowych (węgiel) w wysokości 24.764 tys. zł. do Austrii, Hiszpanii, Norwegii, Słowacji oraz W. Brytanii;
- usługi górnicze w wysokości 7.555 tys. zł. realizowane w Niemczech, Włoszech, Bangladeszu (usługi konsultingowe), Indonezji oraz Francji;
- pozostałe usługi świadczone na rynku: bułgarskim, indonezyjskim oraz niemieckim w wysokości 1.625 tys. zł.

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



Na rynku krajowym za okres styczeń-wrzesień br. Emitent uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 303.925 tys. zł. na które składają się między innymi:

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 298.512 tys. zł.,
- usługi informatyczne w wysokości 2.491 tys. zł.,
- usługi logistyczne w wysokości 1.240 tys. zł.,
- pozostała sprzedaż w wysokości 1.682 tys. zł.

Zysk brutto na sprzedaży w III kwartale 2009 roku wyniósł 16.492 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 6.718 tys. zł., tj. o 68,7%. Narastająco za okres od I do III kwartału 2009 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 41.536 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 21.145 tys. zł., tj. o 103,7%.

Koszty sprzedaży wyniosły w III kwartale 2009 roku 5.096 tys. zł. - ich poziom jest o 221 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty sprzedaży wyniosły za III kwartały 2009 roku 11.365 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 3.297 tys. zł. Na wzrost kosztów sprzedaży główny wpływ miało zwiększenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem towarowym.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w III kwartale 2009 roku 4.788 tys. zł. - ich poziom jest o 405 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty ogólnego zarządu wyniosły za III kwartały 2009 roku 15.218 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 2.081 tys. zł., tj. 15,8%.

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- pozostałe przychody (styczeń-wrzesień 2009):

Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	1 630 tys. zł.,
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	654 tys. zł.,
Sprzedaż składników majątku trwałego	437 tys. zł.,
Należności uprzednio odpisane	121 tys. zł.,
Odszkodowania, kary umowne, zwrot kosztów sądowych	117 tys. zł.,
Umorzone przedawnione zobowiązania	56 tys. zł.,
Pozostałe	13 tys. zł.
<b>RAZEM</b>	<b>3.028 tys. zł.</b>

- pozostałe koszty (styczeń-wrzesień 2009):

Wynik z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	8.028 tys. zł.,
Należności odpisane oraz przedawnione	1.411 tys. zł.,
Koszty sądowe, zastępstwa procesowe, kary, odszkodowania	902 tys. zł.,
Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	275 tys. zł.,
Pozostałe	244 tys. zł.
<b>RAZEM</b>	<b>10.860 tys. zł.</b>

W III kwartale 2009 roku Spółka uzyskała wynik na działalności operacyjnej w wysokości 1.443 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 983 tys. zł., tj. o 213,7%. Narastająco za okres od I do III kwartału 2009 roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 7.121 tys. zł., co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, spadek zysku na działalności operacyjnej wyniósł 6.169 tys. zł.



Uzyskany słabszy wynik na działalności operacyjnej jest głównie skutkiem ujemnego wpływu na wynik zrealizowanych zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz poniesionych wyższych kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- przychody finansowe (styczeń-wrzesień 2009):

Dywidendy i udziały w zyskach	1 tys. zł.,
Odsetki	1.287 tys. zł.,
Przychody ze sprzedaży inwestycji	1.673 tys. zł.,
Inne w tym:	2.548 tys. zł.,
• zwrot dopłaty do kapitału	2.340 tys. zł.,
• rozwiązanie rezerwy niewiarygodnionej z tytułu różnic kursowych	142 tys. zł.,
• pozostałe	66 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>5.509 tys. zł.</b>

- koszty finansowe (styczeń-wrzesień 2009):

Odsetki	5.846 tys. zł.,
Wartość sprzedaży inwestycji	1.264 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	117 tys. zł.,
Różnice kursowe	1.435 tys. zł.,
Inne, w tym:	1.166 tys. zł.,
• koszty gwarancji bankowych i prowizji od poręczeń	607 tys. zł.,
• prowizje bankowe	327 tys. zł.,
• rezerwa na koszty finansowe	172 tys. zł.,
• odpisy aktualizujące należności	60 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>9.828 tys. zł.</b>

Zysk netto spółki w III kwartale 2009 roku wyniósł 47 tys. zł., w stosunku do straty netto poniesionej w analogicznym okresie roku ubiegłego w wysokości -441 tys. zł., zwiększył się o 488 tys. zł. Narastająco za okres od I do III kwartału 2009 roku zysk netto wyniósł 2.156 tys. zł., co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, spadek zysku netto wyniósł 2.936 tys. zł. Uzyskany niższy zysk netto jest skutkiem wpływu czynników opisanych powyżej na wynik operacyjny oraz wysokich koszty finansowych związanych z kosztami odsetek głównie dotyczących kredytów zaciągniętych na sfinansowanie przeprowadzanych akwizycji oraz realizacji kontraktów handlowych.

#### Możliwości realizacji zobowiązań

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

	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
• płynność bieżąca	0,73	0,61	0,81
• płynność szybka	0,73	0,60	0,78
• płynność gotówkowa	0,08	0,08	0,13

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

## WYNIKI SKONSOLIDOWANE

### Sytuacja kadrowa

Grupa Kapitałowa na koniec III kwartału 2009 roku zatrudniała 6.446 osób, z tego na stanowiskach robotniczych zatrudnionych było 4.420 osób, natomiast na stanowiskach umysłowych 2.026 osób.

### Sytuacja finansowa i wyniku finansowego

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

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

Segmenty branżowe obejmują:

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

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

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

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

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

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

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

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

**INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH SEGMENTACH OPERACYJNYCH W PODZIALE BRANŻOWYM**

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Odlewy		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana	
	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008
Przychody segmentu	151 300	104 645	633 801	391 436	41 571	58 906	30 587	41 143	180 799	172 542	530 405	365 922	24 764	39 606	10 705	21 460	109 172	124 229	1 713 104	1 319 889
Wynik segmentu - wynik brutto ze sprzedaży	20 605	9 733	159 218	95 870	8 995	16 103	2 628	8 419	62 846	74 987	22 453	6 220	2 100	1 414	275	3 170	16 943	15 460	296 063	231 376
Wynik operacyjny segmentu	5 357	-2 417	77 910	49 231	2 415	10 606	-3 098	1 520	41 569	30 319	15 494	3 480	633	84	-3 305	3 146	6 067	11 059	143 042	107 028
Wynik z działalności finansowej całej grupy																			-34 966	-17 001
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych																			436	
Odpis wartość firmy jednostek podporządkowanych																				
Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn. przejmowanej nad kosztem połączenia																				975
Zysk (strata) brutto																			108 512	91 002
Podatek dochodowy																			27 616	18 329
Udział netto w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności																			-86	467
Skonsolidowany zysk (strata) netto																			80 810	73 140
Zysk (strata) mniejszości																			8 292	8 031
Zysk (strata) przypadająca akcjonariuszom KOPEX S.A.																			72 518	65 109

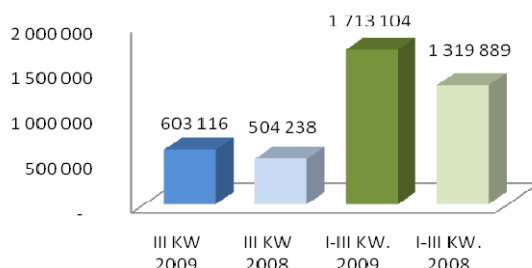
Informacja na temat głównych zewnętrznych klientów, od których przychody przekraczają 10% lub więcej łącznych przychodów Grupy, tj. 171 310 tys. zł lub więcej.

W okresie III kwartałów 2009 roku kryterium ilościowe, określające klienta głównego zostało osiągnięte z pojedynczym kontrahentem. Przychody w wysokości 207.160 tys. zł zrealizowane zostały w branży usług górniczych oraz produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego.

INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODACH W UJĘCIU GEOGRAFICZNYM

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Odlewy		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana		
	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	I-III QR 2009	I-III QR 2008	
AFRYKA PŁD.									50 786	18 811									50 786	18 811	
AMERYKA							629		5 767								85		5 767	714	
ARGENTYNA			8 208																8 208	0	
AUSTRALIA			83 961	6 194													389		84 350	6 194	
AUSTRIA								1 359					26 804	2 754	9 455				30 917	9 455	
BANGLADESZ	36	7																	36	7	
BIALORUS			336	1 087					1 170										1 506	1 087	
BOŚNIA								25						125	113	2	8		152	121	
BULGARIA							5 200			9 444						123	304	64	5 504	9 631	
CHINY			172 123	71 873						3 680									172 123	75 553	
CHORWACJA									287									10	9	10	296
CYPR									442											0	442
CZARNOGÓRA									305						20			26	0	351	
CZECHY	38	509	14 277	11 172						28 573	48 174	69 481	29 137					403	3	112 772	88 995
DANIA																		3 478	1 559	3 478	1 559
FRANCJA	4 933	3 293																	4 933	3 293	
HISZPANIA									1 696					4 443	9 985					4 443	11 681
HOLANDIA																		7 246	5 021	7 246	5 021
INDONEZJA	9 818	111		104														410	426	10 228	641
IRAN			25	748																25	748
ISLANDIA									53											0	53
KAZAHSTAN																		122	309	122	309
KOSOWO															5					5	0
MACEDONIA							1 397	2 477							467	598			14	1 864	3 089
NIEMCY	10 591	6 019	890		15 920	2 379	362	560	30 557	8 477	116 356	41 125			4 303			12 993	20 296	187 669	83 159
NORWEGIA					10 031						4 213			2 538	4 003					12 569	8 216
PANAMA									1 039											0	1 039
POLSKA	124 579	84 900	351 505	259 069	15 286	56 527	11 831	18 376	46 062	67 955	298 512	293 716			6 531	15 923	82 802	92 399	937 108	888 865	
ROSJA	8		997	38 906				358	9 203	11 194								241		10 449	50 458
RUMUNIA			29							15										44	0
SERBIA				34				9 821	13 849						3 565	4 683	750	4 010	14 136	22 576	
SŁOWACJA										3 330		19 252	1 944	7 875	11 860			22		30 479	13 804
SŁOWENIA							1 942													1 942	0
SZWECJA					334		9	1 072	229	594										572	1 666
UGANDA															12					12	0
TURCJA		8 628																		0	8 628
W. BRYTANIA									3 748					7 154						10 902	0
WĘGRY			1 450	2 249																1 450	2 249
WŁOCHY	1 297	1 178																		1 297	1 178
Razem sprzedaż	151 300	104 645	633 801	391 436	41 571	58 906	30 587	41 143	180 799	172 542	530 405	365 922	24 764	39 606	10 705	21 460	109 172	124 229	1 713 104	1 319 889	

**SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY NETTO  
ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW**  
W TYS. PLN.



Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej w III kwartale 2009 roku wyniosły 603.116 tys. zł. Wyniki te, jako efekt ściślejszej współpracy i rozbudowy grupy, są lepsze od wyników jakie grupa wypracowała w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 98.878 tys. zł., tj. 19,6%. Narastająco za III kwartały 2009 roku przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej wyniosły 1.713.104 tys. zł, wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 393.215 tys. zł., tj. 29,8%.

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

- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego (wzrost o 61,9%);
- sprzedaży energii elektrycznej (wzrost o 45,0%);
- usług górniczych (wzrost o 44,6%);
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych (wzrost o 4,8%).

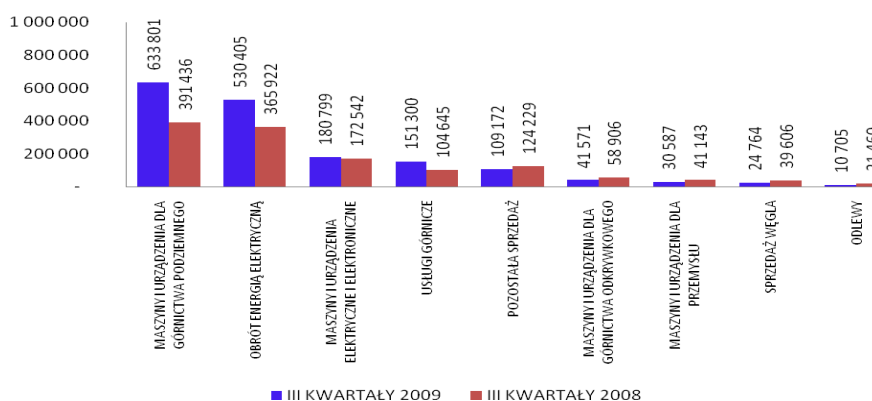
Uzyskanie niższego wolumenu sprzedaży zanotowano w segmencie:

- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego o 29,4%;
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla przemysłu o 25,7%;
- odlewów o 50,1%.
- oraz sprzedaży węgla o 37,5%.

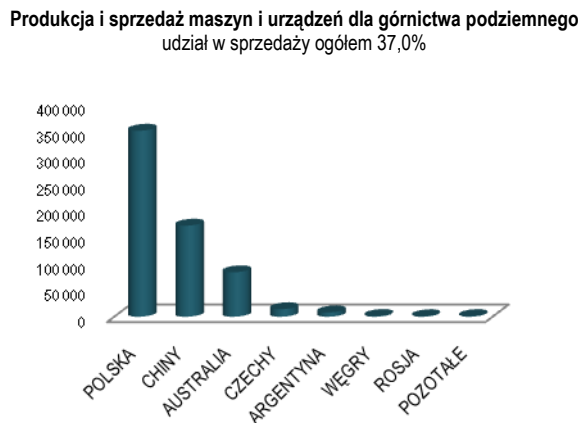
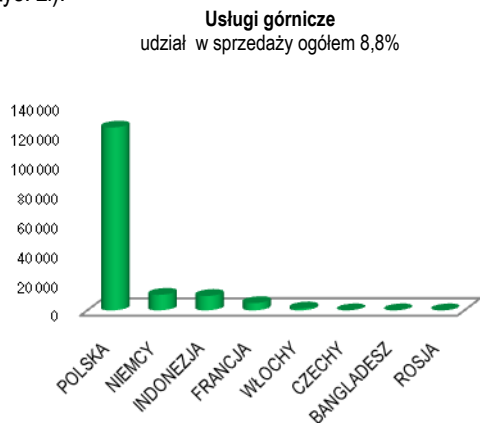
Strukturę branżową przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów prezentuje poniższy rysunek:

**BRANŻOWA STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY NETTO  
ZA III KWARTAŁY 2009-2008 ROKU**

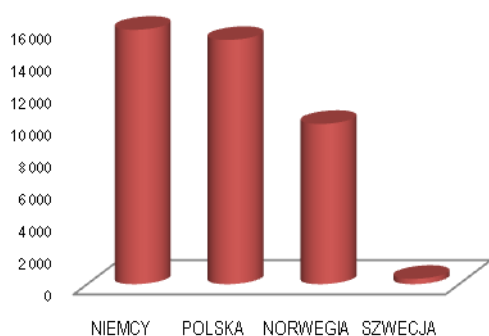
W TYS. PLN.



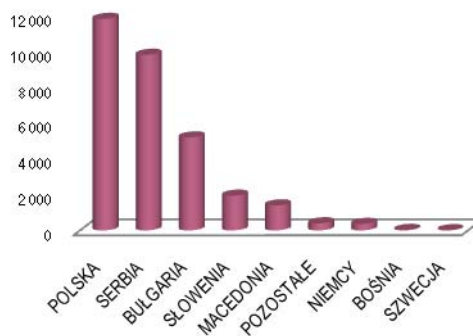
Strukturę geograficzną przychodów z poszczególnych segmentów sprzedaży za III kwartały 2009 roku prezentują poniższe rysunki (w tys. zł):



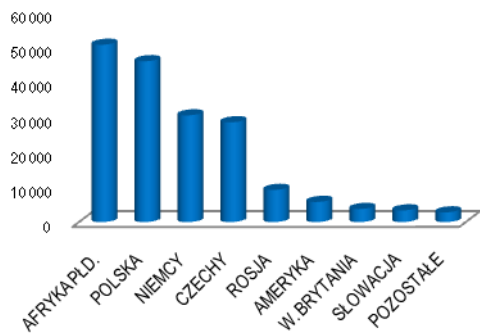
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego**  
udział w sprzedaży ogółem 2,4%



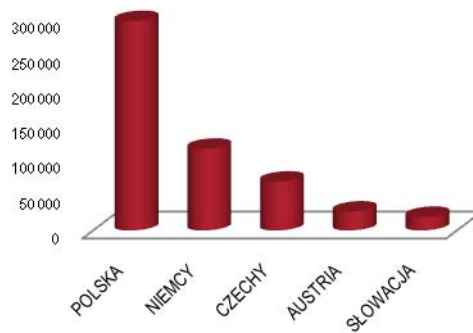
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu**  
udział w sprzedaży ogółem 1,8%



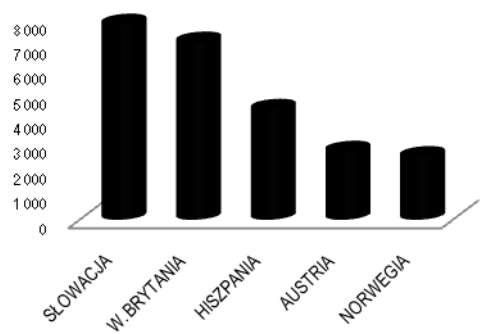
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych – udział w sprzedaży ogółem 10,6%**



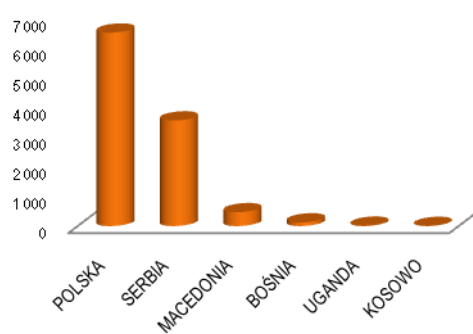
**Sprzedaż energii**  
udział w sprzedaży ogółem 31,0%



**Sprzedaż węgla**  
udział w sprzedaży ogółem 1,4%



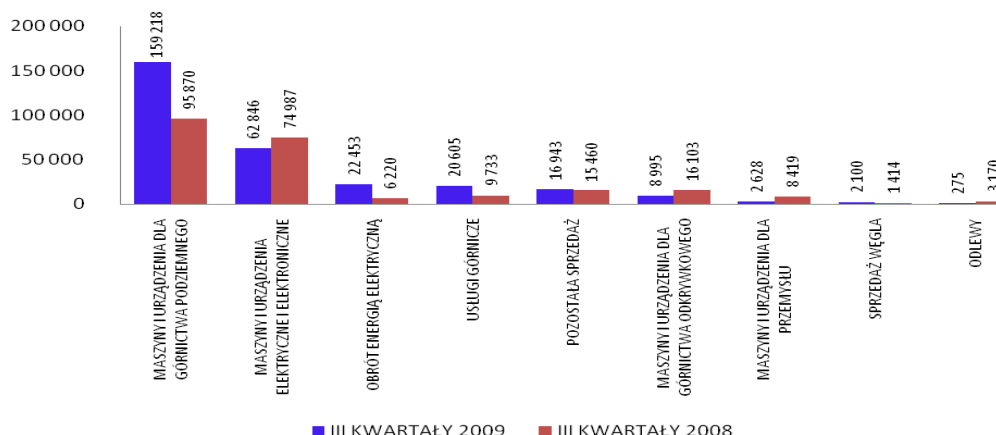
**Odlewy**  
udział w sprzedaży ogółem 0,6%



Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży za III kwartały 2009 roku wyniósł 296.063 tys. zł i jego wynik jest wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 64.687 tys. zł., tj. 28,0%.

#### STRUKTURA SKONSOLIDOWANEGO ZYSKU BRUTTO NA SPRZEDAŻY ZA III KWARTAŁY 2009 ROKU

W TYS. PLN.



Koszty sprzedaży za okres III kwartałów 2009 roku wyniosły 26.744 tys. zł. - ich poziom jest o 1.071 tys. zł, niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego tj. o 3,9%.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły za okres III kwartałów 2009 roku 125.533 tys. zł. - ich poziom jest o 9.176 tys. zł, tj. o 7,9% wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- pozostałe przychody (styczeń-wrzesień 2009):

Sprzedaż składników majątku trwałego	1.254 tys. zł.,
Dotacje	193 tys. zł.,
Rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	7.347 tys. zł.,
Rozwiązanie rezerw	4.698 tys. zł.,
Pozostałe w tym:	11.490 tys. zł.,
⇒ odszkodowania i kary	5.212 tys. zł.,
⇒ likwidacja środków trwałych	741 tys. zł.,
⇒ sprzedaż usług socjalnych	495 tys. zł.,
⇒ umorzone zobowiązania	100 tys. zł.,
⇒ inne	4.942 tys. zł.,

---

**RAZEM 24.982 tys. zł.**

- pozostałe koszty (styczeń-wrzesień 2009):

Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	1.007 tys. zł.,
Utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	2.425 tys. zł.,
Utworzone rezerwy	3.920 tys. zł.,
Pozostałe w tym:	18.374 tys. zł.,
⇒ wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej	8.028 tys. zł.,
⇒ kary, koszty sądowe, odszkodowania	2.565 tys. zł.,
⇒ należności spisane	1.440 tys. zł.,
⇒ straty na brakach własnych	1.277 tys. zł.,
⇒ likwidacja środków trwałych	612 tys. zł.,
⇒ koszty utrzymania obiektów socjalnych	429 tys. zł.,
⇒ wycena należności i zobowiązań wg kosztu zamortyzowanego	143 tys. zł.,
⇒ inne	3.880 tys. zł.,

---

**RAZEM 25.726 tys. zł.**



Za okres III kwartałów 2009 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 143.042 tys. zł., co jest wynikiem korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, wzrost zysku na działalności operacyjnej wyniósł 36.014 tys. zł. tj. 33,6%.

Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco:

- przychody finansowe (styczeń-wrzesień 2009):

Dywidendy	28 tys. zł.,
Odsetki	7.104 tys. zł.,
Przychody ze sprzedaży inwestycji	1.897 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	20.402 tys. zł.,
Inne, w tym:	6.330 tys. zł.,
⇒ zwrot dopłaty do kapitału	2.340 tys. zł.,
⇒ rozwiązanie odpisów aktualizujących z tytułu odsetek	292 tys. zł.,
⇒ rozwiązanie rezerwy niewiarygodnionej	142 tys. zł.,
⇒ pozostałe	3.556 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>35.761 tys. zł.</b>

- koszty finansowe (styczeń-wrzesień 2009):

Odsetki	23.427 tys. zł.,
Wartość sprzedaży inwestycji	1.264 tys. zł.,
Aktualizacja wartości inwestycji	- tys. zł.,
Różnice kursowe	33.646 tys. zł.,
Inne, w tym:	12.390 tys. zł.,
⇒ odpisy aktualizujące	2.100 tys. zł.,
⇒ koszty gwarancji bankowych	683 tys. zł.,
⇒ prowizje bankowe	977 tys. zł.,
⇒ pozostałe	8.630 tys. zł.,
<b>RAZEM</b>	<b>70.727 tys. zł.</b>

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

	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
• wskaźnik płynności bieżącej	1,74	1,71	1,60
• wskaźnik płynności szybkiej	1,12	1,03	1,00
• wskaźnik płynności gotówkowej	0,15	0,16	0,19

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

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

Skonsolidowany zysk brutto za okres III kwartałów 2009 roku, wyniósł 108.512 tys. zł i był wyższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 19,2%. W przypadku skonsolidowanego zysku netto przypadającego akcjonariuszom spółki dominującej wyniósł on 72.518 tys. zł i był wyższy od uzyskanego za okres III kwartałów 2008 roku o 11,4%.

## Sytuacja finansowa

Wartość skonsolidowanej sumy bilansowej na koniec III kwartału 2009 roku wynosiła 3.271.224 tys. zł. i w stosunku do 2008 roku wzrosła o 1,2 %. Głównymi czynnikami powodującymi wzrost sumy bilansowej był wzrost aktywów w grupie aktywów trwałych o 3,2%. W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 85.004 tys. zł. oraz wzrost wolumenu zobowiązań długoterminowych o 51.705 tys. tj. 26,2% i zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych o 98.356 tys. tj. 10,5%

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

- ➔ zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zmniejszeniu z 1.368.842 tys. zł do 1.355.925 tys. zł. tj. o 0,9%; na spadek stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
  - zmniejszenie wolumenu zapasów z 514.298 tys. zł. do 482.177 tys. zł. tj. o 6,2%;
  - zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych należności z 126.591 tys. zł. do 74.948 tys. zł. tj. o 40,8%;
  - zmniejszenie należności dotyczących bieżącego podatku dochodowego z 6.180 tys. zł. do 1.025 tys. zł. tj. o 83,4%;
  - zmniejszenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 164.133 tys. zł. do 113.362 tys. zł. tj. o 30,9%;
  - zmniejszenie w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 183.852 tys. zł. do 146.940 tys. zł., tj. o 20,1%;
  - zmniejszenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych z 1.493 tys. zł. do 1.018 tys. zł. tj. o 31,8%;
  - zmniejszenie stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy o 1.570 tys. zł.;
  - zwiększenie wolumenu krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług z 370.570 tys. zł. do 529.158 tys. zł. tj. o 42,8%;
  - zwiększenie w pozycji pochodne instrumenty finansowe z 155 tys. zł., do 7.297 tys. zł.
- ➔ wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie III kwartałów 2009 roku w stosunku do 2008 roku o 59.197 tys. zł., tj. 3,2% nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 4.961 tys. zł., tj. o 13,4%,
  - zwiększenie w pozycji wartości firmy jednostek podporządkowanych o 20.923 tys. zł., tj. o 1,8%,
  - zwiększenie w pozycji rzeczowe aktywa trwale o 38.733 tys. zł., tj. o 6,9%,
  - zwiększenie w pozycji nieruchomości inwestycyjne o 172 tys. zł., tj. o 3,4%,
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług o 100 tys. zł., tj. o 133,3%,
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe pozostałe należności o 945 tys. zł., tj. o 8,2%,
  - zwiększenie w pozycji udzielone długoterminowe pożyczki o 125 tys. zł.,
  - zwiększenie w pozycji pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 144 tys. zł., tj. o 11,8%,
  - zwiększenie w pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 137 tys. zł., tj. o 6,9%
  - zmniejszenie wolumenu aktywów trwałych nastąpiło w pozycji: długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 1.249 tys. zł., tj. o 30,6%; inwestycji rozliczanych zgodnie z metodą praw własności o 204 tys. zł., tj. o 2,0% oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 5.590 tys. zł., tj. o 13,0%.

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 85.004 tys. zł. Na wzrost kapitału własnego miały wpływ głównie następujące czynniki:

- uzyskany bieżący zysk netto w wysokości 72.518 tys. zł.,
- wzrost wolumenu różnic kursowych z przeliczenia o 4.794 tys. zł.,
- zakup akcji własnych o 2.579 tys. zł.,
- zwiększenie wolumenu kapitału z aktualizacji wyceny o 10.180 tys. zł.,
- zmniejszenie pozycji pozostałych kapitałów rezerwowych o 6.602 tys. zł.,
- zmniejszenie kapitału mniejszości o 2.871 tys. zł.

Na zwiększenie wartości zobowiązań długoterminowych za okres III kwartałów 2009 roku w stosunku do roku 2008 o 51.705 tys. zł. wpłynął głównie:

- wzrost wolumenu kredytów i pożyczek długoterminowych o 61.919 tys. zł., tj. 45,3%;
- oraz zmniejszenie w pozycjach: długoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 625 tys. zł. tj. 87,0%; długoterminowe pozostałe zobowiązania o 2.141 tys. zł. tj. 52,3%; długoterminowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 5.839 tys. zł. tj. 16,1%; długoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 533 tys. zł. tj. 3,5%; pozostałych długoterminowych rezerw na zobowiązania o 422 tys. zł. tj. 21,7% oraz długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 654 tys. zł. tj. 24,2%.

Na zmniejszenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie III kwartałów 2009 roku w stosunku do roku 2008 o 98.356 tys. zł. wpłynęły głównie:

- zmniejszenie pozycji krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 122.264 tys. zł. tj. 37,8%;
- zmniejszenie wartości pochodnych instrumentów finansowych o 37.069 tys. zł., tj. o 40,9%
- zmniejszenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 23.280 tys. zł., tj. 53,3%;
- oraz zwiększenie pozycji: kredytów i pożyczek krótkoterminowych o 73.077 tys. zł. tj. 22,6%.; krótkoterminowych pozostałych zobowiązań o 621 tys. zł., tj. 0,5%; zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 9.510 tys. zł.; krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 220 tys. zł., tj. o 5,6% oraz pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 829 tys. zł., tj. 2,6%.

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

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

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

W dniu 30.07.2009 roku KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów podpisało umowę z Jastrzębską Spółką Węglową, której przedmiotem jest wykonanie rury szybowej oraz dwustronnego wlotu szybowego szybu 1 BZIE w JSW S.A. KWK „Zofiówka”. Wartość zamówienia wynosi 180,5 mln zł. Szyb ma zostać oddany do użytku w połowie 2013 roku i będzie to największa inwestycja w polskim górnictwie od ponad 20 lat.

Ponadto zawarto szereg umów handlowych w tym:

- umowy podpisane z Kompanią Węglową S.A. których przedmiotem głównie była: dzierżawa kombajnów ścianowych, dostawa: zmechanizowanych obudów górniczych, przesiewaczy, kruszarek, hydrauliki siłowej, przenośników, skipokłatek, części zamiennych a także świadczenie specjalistycznych usług górniczych oraz remontowych łącznie o wartości ok. 227.922 tys. zł.,
- szereg umów podpisanych z Katowickim Holdingiem Węglowym o wartości ok. 30.792 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie realizacji specjalistycznych usług górniczych, dzierżawy kombajnu ścianowego, dostaw: elementów hydrauliki siłowej, stojaków ciernych, skipokłatek, wzbogacalników oraz części zamiennych.
- oraz pozostałe umowy podpisane z Jastrzębską Spółką Węglową przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 40.207 tys. zł. Umowy dotyczyły dzierżawy kombajnów ścianowych oraz serwisu maszyn.

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

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

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń przedstawione zostały w poniższej analizie SWOT

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

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

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

Dla ograniczenia ryzyka walutowego zgodnie z przyjętą przez Grupę strategią stosuje się procedurę zabezpieczania rzeczywistych przepływów finansowych.

Grupa nie zawiera transakcji spekulacyjnych.

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

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

Na dzień 30.09.2009. Grupa posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

⇒ 119 740 tys. USD

⇒ 24 415 tys. EUR

Wartość godziwa zawartych transakcji terminowych na dzień 30.09.2009 szacowana jest na kwotę -65 390 tys. zł (wycena ujemna) z tego:

- ➔ wartość godziwa transakcji terminowych, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń w wysokości -49 346 tys. zł. ujęta została:
  - w kapitale z aktualizacji wyceny w wysokości -42 523 tys. zł. (z tego w wysokości -19 197 tys. zł. stanowiły zrealizowane transakcje, a w wysokości -23 326 tys. zł. niezrealizowane transakcje)
  - w rachunku zysków i strat w poz. pozostałe koszty w wysokości -6 823 tys. zł. (z tego w 2009 r. obciążono wynik -4 534 tys. zł.)
- ➔ wartość godziwa transakcji terminowych, dla których nie prowadzi się rachunkowości zabezpieczeń w wysokości -16 044 tys. zł. ujęta została w rachunku zysków i strat w działalności finansowej (z tego w 2009 r. uznano wynik w wysokości 20 402 tys. zł.)

Ujemna wycena na 30.09.2009 r. transakcji zabezpieczających spółek z Grupy dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 2,885 a EUR 4,223.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Emitent nie wypłacał dywidendy za 2006, 2007 oraz 2008 rok.

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

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

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2009

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

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

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

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

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

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

W TYS.PLN

Data udzielenia poręczenia	Podmiot który udzielił poręczenia	Podmiot za który udzielono poręczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono poręczenia	Udzielona kwota poręczenia	Data obowiązywania poręczenia	Charakter powiązań istniejący pomiędzy Emitentem a podmiotem
25-07-2008	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	PKO BP S.A.	118 000	25-07-2011	podmiot dominujący za spółkę zależną
21-10-2008	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	PKO BP S.A.	25 000	09-08-2010	podmiot dominujący za spółkę zależną
03-07-2009	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	ING Bank Śląski	4 223	30-06-2011	podmiot dominujący za spółkę zależną
07-09-2009	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	Bank Millennium	18 750	30-06-2010	podmiot dominujący za spółkę zależną
<b>RAZEM</b>				<b>165 973</b>		
28-09-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	PKO BP S.A.	261 000	01.07.2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
30-06-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	ING Bank Śląski	8 401	30-06-2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
26-02-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	DnB NorD Polska	40 000	30-09-2010	Spółka zależna za podmiot dominujący
24-06-2008	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	ING Bank Śląski	16 474	31.03.2010	Spółka zależna za podmiot dominujący
27-02-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	Raiffeisen Bank	17 300	28.05.2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
<b>RAZEM</b>				<b>343 175</b>		
24-06-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	ING Bank Śląski	29 653	31-03-2010	spółka zależna za spółkę zależną
03-07-2009	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	ING Bank Śląski	4 200	30-06-2011	spółka zależna za spółkę zależną
30-09-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	KOPEX S.A.	5 243	31-12-2009	spółka zależna za spółkę zależną
22-07-2008	ZZM S.A.	TAGOR S.A.	PKO BP S.A.	100 000	25-07-2011	spółka zależna za spółkę zależną
<b>RAZEM</b>				<b>139 096</b>		

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

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

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

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

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

Sfinalizowanie przyszłych potrzeb dotyczących podstawowej działalności Grupy (realizacji podpisanych kontraktów) napotka niewątpliwie na trudności - tym niemniej banki skłonne są rozszerzyć akcję kredytową dla KOPEX-u i Spółek z Grupy Kapitałowej.

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

W dniu 14.10.2009r. oraz 16.10.2009r. Kopex S.A. objął obligacje imienne Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. wartości kolejno 12.000.000 PLN - seria 4 oraz 16.500.000 PLN – seria 5 - wyemitowanych w ramach Programu Emisji obligacji realizowanego na podstawie Umowy z BRE Bankiem S.A. z dnia 13 lipca 2009r. Wykup w/w obligacji nastąpi poprzez świadczenia niepieniężne w postaci dostaw węgla.

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

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

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

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

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

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

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

Wielość i różnorodność podmiotów prawnych stanowiących obecną grupę KOPEX jest pewnym utrudnieniem w skutecznym nią zarządzaniu, lecz z drugiej strony – przy logicznym i przejrzystym ułożeniu wzajemnych relacji w jej ramach – stanowić może o sile całej organizacji. Różnorodność organizacyjna i produktowa firm tworzących obecnie Grupę Kopex, zróżnicowane do tej pory podejście do organizacji obszarów funkcjonowania przedsiębiorstw, wymagały podjęcia przez Zarząd Grupy intensywnych działań o charakterze normującym – porządkującym. Przygotowano w tym celu pakiet procedur ujednocwiających większość obszarów działalności przedsiębiorstw i skutecznie rozpoczęto ich realizację. W pierwszej kolejności rozpoczęto proces wdrożenia zintegrowanego komputerowo systemu finansowo – księgowego w najważniejszych jednostkach organizacyjnych Grupy. Integracji i centralizacji poddane zostały wszystkie procesy materiałowo – zaopatrzeniowe oraz współpraca z instytucjami finansowymi. Efekty synergii i skali płynące z tego tytułu, dość szybko uwidoczniły się w kosztach funkcjonowania zarówno całej grupy jak i poszczególnych jej firm. Również w dziedzinie narzędzi projektowych stosowanych przez biura konstrukcyjne,



doprowadzono do ujednoczenia płaszczyzny software'owej, a obecnie trwa proces integracji pomiędzy systemami komputerowymi obsługującymi procesy projektowania, tworzenia technologii produkcyjnych i zestawień materiałowych z systemem finansowo – księgowym. Efekty oczekiwane z tego tytułu są duże w skali całej grupy. Te działania mają na celu zarówno zmniejszenie jak i racjonalizację wielu kosztów funkcjonowania firm, jak też zwiększenie elastyczności w reagowaniu na pojawiające się potrzeby odbiorców maszyn i urządzeń, a także o wiele większą precyzję w planowaniu kosztów wytwarzania i procesów ofertowania. Wiele z opisywanych powyżej procesów znajduje się z fazy realizacji lub wdrażania, zaś efekty tychże działań obecnie stają się już widoczne. Percepcja tak dużego podmiotu gospodarczego, jakim stała się grupa Kopex w oczach zarówno instytucji finansowych, dostawców materiałowych jak i potencjalnych klientów jest już zupełnie inna niż wcześniej. Odczuwane są również pozytywne skutki zmiany postrzegania grupy jako partnera biznesowego. Bez takich zmian osiągnięcie tak znaczącego sukcesu jak np. dostawa kompleksu ścianowego dla klienta w Australii, byłaby niemożliwa. Postępuje również proces konsolidacji firm w tzw. dywizje pod względem ich kompetencji i obszarów działalności produkcyjnej. Takim przykładem niech będzie integracja grupy producentów wyposażenia elektrycznego, którą stanowią firmy z grupy HANSEN (Niemcy, Polska, Czechy i Republika Południowej Afryki) oraz Zakładu Elektroniki Górniczej w Tychach. Wszystkie one kontrolowane są przez KOPEX S.A.

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

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

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

Grupa KOPEX jest zbyt dużą formacją gospodarczą, aby zawęzić jej obszar działalności wyłącznie do rynku krajowego oraz tradycyjnych światowych odbiorców polskiego sprzętu górniczego. Jednak istotnym czynnikiem pozostaje fakt prowadzenia działalności biznesowej w sferze dóbr inwestycyjnych, cechującej się swoją specyfiką jak i szczególnymi wymaganiami. Sprzedaż tychże dóbr na odległość sięgającą co najmniej kilku tysięcy kilometrów, a w szczególności późniejsza obsługa serwisowa takich klientów, nie może być prowadzona w żadnym wypadku z terytorium RP. Czynnikiem ten zwykle determinuje poważne podejście do rozpatrywania ofert składanych przez KOPEX potencjalnym klientom zza granicy. Ewidentną potrzebą pozostaje uwiarygodnienie się potencjalnemu klientowi pod względem tego, jakiego poziomu obsługi posprzedażnej może on w przyszłości oczekiwać z naszej strony. Cel ten realizowany jest na dwa sposoby. Jednym z nich jest dokładne rozpoznanie firm z branży, działających lokalnie na danym rynku lub przejmowanie kontroli kapitałowej nad takimi firmami, a w szczególności gdy mogą one wnieść tzw. wartość dodaną, w postaci produktu niedostępnego jeszcze w Polsce pod względem parametrów jak i nowoczesności rozwiązań. Taką firmą jest na przykład przejęta przez Grupę australijska firma INBYE Mining Pty. Ltd. – producent najwyższej klasy systemów przenośników zgrzeblowych. Dzięki aktywności tejże firmy w połączeniu z możliwościami finansowymi Grupy, stało się możliwym wygranie przetargu na zaprojektowanie i dostawę kompletnego systemu ścianowego dla kopalni Caarborough Downs w stanie Queensland w Australii.

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

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

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

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

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

Ewidentnym czynnikiem zewnętrznym sprzyjającym rozwojowi Grupy jest rozwój gospodarczy wielu krajów i związany z tym rozwojem wzrost zapotrzebowania na energię. Z wszelkich światowych analiz wynika, że mimo postępu technologii nadal węgiel pozostaje podstawowym źródłem pozyskiwania energii. Oczywiście techniki jego spalania, redukcja szkodliwych produktów tegoż procesu jak i utylizacja odpadów ulegają istotnej modernizacji, lecz ciągle jeszcze musi być prowadzone jego wydobycie z zastosowaniem systemów maszyn. Wiele krajów intensywnie rozwijających się dysponuje własnymi zasobami tego surowca, więc rozwój przemysłu wydobywczego w tych krajach wydaje się być najtańszą i najbardziej oczywistą drogą do wzrostu podaży energii elektrycznej. Według przewidywań większości poważnych światowych analiz, do końca obecnego stulecia nie znajdzie się jakikolwiek alternatywny nośnik, mogący węglowi odebrać prymat. Przewidywany jest nawet kilkukrotny wzrost zapotrzebowania na węgiel. Oczywiście obecny światowy kryzys moderuje trochę tę dynamikę wzrostu lecz, sądząc po planach największych światowych *Mining Houses*, takich jak BHP Billinton, X Strata, ANGLO-AMERICAN, Rio Tinto, Peabody, planowana jest budowa nowych zakładów wydobywczych w latach od 2010 do 2020 w skali całego świata. Potężne zapotrzebowanie na energię widoczne jest też w gwałtownie rozwijających się Chinach oraz Indiach oraz krajach Dalekiego Wschodu.

Ważnym czynnikiem zewnętrznym jest obecny kryzys finansowy oraz polityka kredytowa prowadzona przez instytucje finansowe i banki. Kryzys ten pojawił się w dość specyficznym dla KOPEX momencie, gdy trwa jeszcze proces ostatecznego konsolidowania się Grupy jako koherentnego organizmu gospodarczego. Grupa działa – jak wcześniej wspomniano – na rynku dóbr inwestycyjnych i to w dodatku od znacznie rozciągniętym okresie zwrotu zainwestowanego w procesy produkcyjno-wdrożeniowe kapitału. Realizacja dużych zadań kontraktowych – zarówno co do skali dostaw jak i ich wartości – wiąże się z wydatkowaniem środków na poziomie co najmniej 60% wysokości kosztów materiałowych, na wstępnym etapie realizacyjnym. Procesy produkcyjne sięgają okresów półrocznych, zaś realizacja płatności najwcześniej rozpoczyna się od dostaw gotowego wyposażenia na FOB. Zawsze część płatności uwarunkowana jest spełnieniem określonych wymagań technicznych lub osiągnięciem pewnych założeń eksploatacyjnych przez urządzenia pracujące już u klienta. Odzyskiwanie tychże płatności sięga okresu do dwóch lat. Widać więc potężną dysproporcję pomiędzy momentem, w którym trzeba już ponosić ponad połowę kosztów wytwarzania a momentem pozyskiwania pierwszych istotnych należności. Przy prowadzeniu działalności o takim charakterze, niezwykle rolę spełnia proces finansowania tych działań. Trudniej dostępne środki dla kredytowania kontraktów, a także zwiększenie jego kosztów (gwarancje, zabezpieczenia rękojmię itp.) utrudnia wybitnie prowadzenie działalności rynkowej i pogarsza atrakcyjność cenową naszej oferty. Z uwagi na zjawiska opisane powyżej, istotnym staje się ryzyko kursowe, szczególnie w tak wydłużonych okresach czasowych. Koniecznym jest

zatem posługiwanie się narzędziami finansowymi zmniejszającymi wspomniane ryzyko. Wcześniej wspomnianym atutem KOPEX w odniesieniu do jego krajowych i światowych konkurentów, jest szeroki zakres oferty – od projektu kopalni do uruchomienia zakładu wydobywczego. Nie pozostaje to w sferze marketingowych deklaracji. Biura projektowe i inżynierskie, zarówno KOPEX jak i związane ze spółkami tworzącymi Grupę, już obecnie zaangażowane są we współpracę ze znanymi partnerami zagranicznymi w dziedzinie projektowania zakładów wydobywczych i ciągów technologicznych. Sposobności takie pojawiły się w obliczu nadmiernego obciążenia pracą własnych inżynierskich biur potencjalnego klienta nad dużą liczbą projektów realizowanych w relatywnie krótkim czasie. Przy tej sposobności jesteśmy niejako równolegle weryfikowani co do profesjonalizmu naszych opracowań. Biura KOPEX realizują równocześnie pewne zlecenia projektowe w pełni samodzielnie. Spodziewamy się, że w przypadku zadowolenia z jakości opracowań, naturalną niejako konsekwencją będzie oddanie realizacji projektowanych obiektów jak i ich wyposażenie w systemy maszyn i urządzeń w ręce KOPEX jako Głównego Wykonawcy i jednocześnie dostawcy usług i maszyn.

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

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

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