

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny QSR

4 / 2006

kwartał / rok

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

za 4 kwartał roku obrotowego 2006 obejmujący okres od 2006-10-01 do 2006-12-31
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR
w walucie zł
data przekazania: 2007-03-01

KOPEX Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

KOPEX S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

Elektromaszynowy (ele)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

40-172

Katowice

(kod pocztowy)

(miejscowość)

ul. Grabowa

(ulica)

1

(numer)

(032) 6047000

(telefon)

(032) 6047100

(fax)

kopex@kopex.com.pl

(e-mail)

kopex.com.pl

(www)

634-012-68-49

(NIP)

271981166

(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	577366	586614	148077	145804
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	19933	26783	5112	6657
III. Zysk (strata) brutto	19522	25699	5007	6388
IV. Zysk (strata) netto	14684	19463	3766	4838
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-11855	78784	-3040	19582
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13326	-23333	-3418	-5799
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5568	-25727	-1428	-6395
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-30749	29724	-7886	7388
IX. Aktywa, razem	339627	372025	88648	96385
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	221473	268061	57808	69449
XI. Zobowiązania długoterminowe	17886	26683	4669	6913
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	152844	191785	39895	49688
XIII. Kapitał własny	118154	103964	30840	26935
XIV. Kapitał zakładowy	19893	19893	5192	5154
XV. Liczba akcji	19892700	19892700	19892700	19892700
XVI. Zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,74	0,98	0,19	0,24
Rozwodniony zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,94	5,23	1,55	1,35
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XVIII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	362783	429067	93043	106646
XIX. Zysk /strata na działalności operacyjnej	13647	18200	3500	4524
XX. Zysk /strata brutto	14371	19275	3686	4791
XXI. Zysk /strata netto	9478	13149	2431	3268
XXII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9943	79554	-2550	19773
XXIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14223	-15916	-3648	-3956

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31
XXIV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4959	-37211	-1272	-9249
XXV. Przepływy pieniężne netto, razem	-29125	26427	-7470	6568
XXVI. Aktywa, razem	225778	259717	58931	67288
XXVII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	129066	173281	33688	44894
XXVIII. Zobowiązania długoterminowe	3175	5183	829	1343
XXIX. Zobowiązania krótkoterminowe	91991	134566	24011	34863
XXX. Kapitał własny	96712	86436	25243	22394
XXXI. Kapitał zakładowy	19893	19893	5192	5154
XXXII. Liczba akcji	19892700	19892700	19892700	19892700
XXXIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,48	0,66	0,12	0,16
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XXXIV. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,86	4,35	1,27	1,13
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				

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

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
MSR-sprawozdanie skonsolidowane IV kw.2006.pdf	Skonsolidowane sprawozdania finansowe za IV kwartał 2006 roku
MSR-sprawozdanie jednostkowe IV kw.2006.pdf	Jednostkowe sprawozdania finansowe za IV kwartał 2006 roku
Komentarz do raportu kwartalnego Qsr 4_2006_.pdf	Informacje dodatkowe + komentarz

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-03-01	Tadeusz Soroka	Prezes Zarządu	
2007-03-01	Joanna Węgrzyn	Prokurent	

w tys. zł

SKONSOLIDOWANY BILANS	31.12.2006	31.12.2005
A k t y w a		
I. Aktywa trwałe	104 300	100 227
1. Wartości niematerialne i prawne	1 980	2 331
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 218	
3. Rzeczowe aktywa trwałe	62 255	61 449
4. Należności długoterminowe	4 700	2 057
4.1. Od jednostek powiązanych		
4.2. Od pozostałych jednostek	4 700	2 057
5. Inwestycje długoterminowe	22 227	23 882
5.1. Nieruchomości	9 019	11 662
5.2. Długoterminowe aktywa finansowe	10 680	10 526
a) w jednostkach powiązanych	4 241	3 914
b) w pozostałych jednostkach	6 439	6 612
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	2 528	1 694
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 920	10 508
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 053	9 533
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	867	975
II. Aktywa obrotowe	235 327	271 798
1. Zapasy	20 116	22 375
2. Należności krótkoterminowe	150 964	165 995
2.1. Od jednostek powiązanych	403	347
2.2. Od pozostałych jednostek	150 561	165 648
3. Inwestycje krótkoterminowe	40 345	65 774
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	40 345	65 710
a) w jednostkach powiązanych		6
b) w pozostałych jednostkach	8 031	2 754
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	32 314	62 950
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		64
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23 902	17 654
A k t y w a r a z e m	339 627	372 025

P a s y w a		
I. Kapitał własny	118 154	103 964
1. Kapitał zakładowy	19 893	19 893
2. Kapitał zapasowy	72 041	56 891
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	-970	-628
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	143	143
5. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	43	51
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	10 790	6 497
7. Zysk (strata) netto	14 684	19 463
8. Kapitały mniejszości	1 530	1 654
II. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		0
III. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	221 473	268 061
1. Rezerwy na zobowiązania	46 969	45 970
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 278	10 491
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	10 650	9 628
a) długoterminowa	7 712	6 697
b) krótkoterminowa	2 938	2 931
1.3. Pozostałe rezerwy	25 041	25 851
a) długoterminowe		
b) krótkoterminowe	25 041	25 851
2. Zobowiązania długoterminowe	17 886	26 683
2.1. Wobec jednostek powiązanych	1 040	1 324
2.2. Wobec pozostałych jednostek	16 846	25 359
3. Zobowiązania krótkoterminowe	152 844	191 785
3.1. Wobec jednostek powiązanych	7 593	505
3.2. Wobec pozostałych jednostek	143 986	190 237
3.3. Fundusze specjalne	1 265	1 043
4. Rozliczenia międzyokresowe	3 774	3 623
a) długoterminowe	3 546	3 541
b) krótkoterminowe	228	82
P a s y w a r a z e m	339 627	372 025

Wartość księgowa	118 154	103 964
Liczba akcji	19 892 700	19 892 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,94	5,23

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.10.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.10.2005 do 31.12.2005	od 01.01.2005 do 31.12.2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	183 546	577 366	218 974	586 614
- od jednostek powiązanych		11		
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	86 491	384 222	175 272	398 482
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	97 055	193 144	43 702	188 132
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	161 918	500 537	186 216	513 354
- jednostkom powiązanim		11		
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	70 576	320 028	145 105	331 682
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	91 342	180 509	41 111	181 672
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	21 628	76 829	32 758	73 260
IV. Pozostałe przychody	7 877	14 217	5 546	24 963
V. Koszty sprzedaży	7 560	20 506	6 875	20 576
VI. Koszty ogólnego zarządu	9 990	38 719	9 352	35 201
VII. Pozostałe koszty	4 451	11 888	9 270	15 663
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)	7 504	19 933	12 807	26 783
IX. Przychody finansowe	2 727	6 556	263	9 824
1. Odsetki, w tym	1 914	3 833	500	2 914
- od jednostek powiązanych	133	228	-24	11
2. Aktualizacja wartości inwestycji	540	654	842	2 028
3. Inne	273	2 069	-1 079	4 882
X. Koszty finansowe	3 263	7 023	1 147	11 148
1. Odsetki, w tym	694	2 633	1 318	5 105
- dla jednostek powiązanych	3	87		
2. Aktualizacja wartości inwestycji	251	1 041	-944	1 518
3. Inne	2 318	3 349	773	4 525
XI. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jedn. powiązanych		40		
XII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych				6
XIII. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	16	16		246
XIV. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X-/+XI-XII+XIII)	6 984	19 522	11 923	25 699
XV. Podatek dochodowy	1 953	6 215	3 452	6 726
a) część bieżąca	564	6 731	4 353	5 889
b) część odroczone	1 389	-516	-901	837
XVI. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	158	673	128	509
XVII. (Zyski) straty mniejszości	42	704	207	-19
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV+XVI+XVII)	5 231	14 684	8 806	19 463
Zysk (strata) netto	5 231	14 684	8 806	19 463
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	19 892 700	19 892 700	19 892 700	19 892 700
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,26	0,74	0,44	0,98

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2005 do 31.12.2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	103 964	92 098
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-218
b) korekty błędów podstawowych	-106	-1 182
c) z tytułu zmian organizacyjnych grupy	-442	
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	103 416	90 698
1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu	19 893	19 893
a) zwiększenia (z tytułu)		
- emisji akcji (wydania udziałów)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- umorzenia akcji (udziałów)		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	19 893	19 893
2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu	56 891	52 850
a) zwiększenia (z tytułu)	15 462	4 447
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- podziału zysku (ustawowo)	2 234	
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	12 745	4 376
- z kapitału aktualizacji wyceny	483	71
b) zmniejszenia (z tytułu)	312	406
- pokrycia straty	208	406
- rozliczenie w wyniku ze sprzedaży jednostki zależnej	104	
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	72 041	56 891
3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-628	119
a) zwiększenia (z tytułu)	935	
- aktualizacja inwestycji długoterminowych	873	
- aktywo na podatek doch. odroczone z tyt. aktualiz. inwest. dług.	-166	
- zabezpieczenie przepływów pieniężnych	113	
- podatek doch. odroczone z tyt. zabezpieczeń przepływów pien.	-22	
- różnica między wart. nabytych udziałów a rzeczowym aportem	137	
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 277	747
- zbycia środków trwałych, wniesienie aportem	483	71
- aktualizacja inwestycji długoterminowych		833
- aktywo na podatek doch. odroczone z tyt. aktualiz. inwest. dług.		-157
- aktualizacja aktywów jednostki zależnej	794	
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-970	-628
4.1. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	143	143
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	143	143
5.1. Różnice kursowe z przeliczenia na początek okresu	51	65
- zmiany za okres bieżący	-8	-14
5.2. Różnice kursowe z przeliczenia na koniec okresu	43	51
6.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	25 960	15 900
6.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	31 535	20 616
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		1
6.3. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	31 535	20 617
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)	20 681	10 456
- kompensata ze stratą z lat ubiegłych	188	
- kapitał zapasowy	14 772	4 376
- nagrody z zysku		1 056
- dywidendy		2 467
- fundusze specjalne		500
- pokrycie straty	5 721	1 421
- korekta konsolidacyjna		636
6.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	10 854	10 161
6.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	5 575	4 716
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		218
b) korekty błędów podstawowych	548	1 183
6.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	6 123	6 117
a) zwiększenia (z tytułu)	54	12
- korekty błędów podstawowych	54	12
- korekta konsolidacyjna		
b) zmniejszenia (z tytułu)	6 113	2 465
- kompensata z zyskiem z lat ubiegłych	188	
- kapitał zapasowy		
- rozliczenie w wyniku ze sprzedaży jednostki zależnej	202	
- pokrycie straty	5 721	1 829
- korekta konsolidacyjna	3	636
- korekta błędów podstawowych	-1	
6.7. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	64	3 664
6.8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	10 790	6 497
7. Wynik netto	14 684	19 463
a) zysk netto	14 684	19 463
b) strata netto		
8.1. Kapitał mniejszości na początek okresu	1 654	3 128
a) zwiększenia (z tytułu)	112	
b) zmniejszenia (z tytułu)	236	1 474
8.2. Kapitał mniejszości na koniec okresu	1 530	1 654
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	118 154	103 964

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2005 do 31.12.2005
(metoda pośrednia)		
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	14 684	19 463
II. Korekty razem	-26 539	59 321
1. Zyski (straty) mniejszości	-704	19
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-673	-509
3. Amortyzacja, w tym:	13 332	11 034
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-16	-240
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	184	781
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 579	3 722
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	377	-1 742
7. Zmiana stanu rezerw	183	15 660
8. Zmiana stanu zapasów	-1 397	-5 744
9. Zmiana stanu należności	20 336	6 386
10. Zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-55 411	11 533
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-6 981	24 098
12. Inne korekty	1 636	-5 917
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-11 855	78 784
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	20 017	4 323
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 859	2 775
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	2 204	24
a) w jednostkach powiązanych	104	
- zbycie aktywów finansowych	104	
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach	2 100	24
- zbycie aktywów finansowych	2 100	14
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		10
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne	15 954	1 524
II. Wydatki	33 343	27 656
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11 732	9 625
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		1 220
3. Na aktywa finansowe, w tym:	5 696	3 070
a) w jednostkach powiązanych	427	542
- nabycie aktywów finansowych	427	542
- udzielone pożyczki długoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach	5 269	2 528
- nabycie aktywów finansowych	5 269	2 528
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	15 915	13 741
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-13 326	-23 333
C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	46 575	121 242
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i in. instrument. kapit. oraz dopłat do kapita		
2. Kredyty i pożyczki	46 492	121 072
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	83	170
II. Wydatki	52 143	146 969
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		2 467
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu z podziału zysku		1 556
4. Spłaty kredytów i pożyczek	43 585	134 875
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	6 690	3 211
8. Odsetki	1 777	4 325
9. Inne wydatki finansowe	91	535
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-5 568	-25 727
D. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-30 749	29 724
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-30 636	28 793
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	113	-931
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	62 950	34 157
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- E), W TYM:	32 314	62 950
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

w tys. zł

BILANS		31.12.2006	31.12.2005
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		76 438	60 786
1. Wartości niematerialne i prawne		187	264
2. Rzeczowe aktywa trwałe		7 555	8 724
3. Należności długoterminowe		3 591	1 467
3.1. Od jednostek powiązanych			
3.2. Od pozostałych jednostek		3 591	1 467
4. Inwestycje długoterminowe		58 425	44 330
4.1. Nieruchomości		9 011	11 655
4.2. Długoterminowe aktywa finansowe		46 886	30 981
a) w jednostkach powiązanych		46 886	30 981
b) w pozostałych jednostkach			
4.3. Długoter. aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży		2 528	1 694
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		6 680	6 001
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 680	6 001
II. Aktywa obrotowe		149 340	198 931
1. Zapasy		3 748	2 591
2. Należności krótkoterminowe		91 143	120 114
2.1. Od jednostek powiązanych		832	5 682
2.2. Od pozostałych jednostek		90 311	114 432
3. Inwestycje krótkoterminowe		34 895	64 907
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		34 895	64 907
a) w jednostkach powiązanych		2 949	8 939
b) w pozostałych jednostkach		5 953	692
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		25 993	55 276
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		19 554	11 319
A k t y w a r a z e m		225 778	259 717

PASYWA			
I. Kapitał własny		96 712	86 436
1. Kapitał zakładowy		19 893	19 893
2. Kapitał zapasowy		67 192	56 668
3. Kapitał z aktualizacji wyceny		149	-628
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych			-2 646
5. Zysk (strata) netto		9 478	13 149
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		129 066	173 281
1. Rezerwy na zobowiązania		33 900	33 532
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		10 392	9 822
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		2 986	2 818
a) długoterminowa		2 202	1 361
b) krótkoterminowa		784	1 457
1.3. Pozostałe rezerwy		20 522	20 892
a) długoterminowa			
b) krótkoterminowa		20 522	20 892
2. Zobowiązania długoterminowe		3 175	5 183
2.1. Wobec jednostek powiązanych			40
2.2. Wobec pozostałych jednostek		3 175	5 143
3. Zobowiązania krótkoterminowe		91 991	134 566
3.1. Wobec jednostek powiązanych		5 428	782
3.2. Wobec pozostałych jednostek		86 013	133 378
3.3. Fundusze specjalne		550	406
P a s y w a r a z e m		225 778	259 717

Wartość księgowa	96 712	86 436
Liczba akcji	19 892 700	19 892 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,86	4,35

w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.10.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.10.2005 do 31.12.2005	od 01.01.2005 do 31.12.2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	113 932	362 783	166 748	429 067
- od jednostek powiązanych	19	2 589	853	1 181
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	25 599	199 886	128 347	264 254
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	88 333	162 897	38 401	164 813
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	102 169	320 873	141 503	380 535
- jednostkom powiązanym		2 287	370	491
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21 001	170 071	105 021	222 306
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	81 168	150 802	36 482	158 229
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	11 763	41 910	25 245	48 532
IV. Pozostałe przychody	4 128	7 685	2 471	12 004
V. Koszty sprzedaży	6 441	16 388	5 741	17 670
VI. Koszty ogólnego zarządu	3 331	14 933	3 880	14 867
VII. Pozostałe koszty	683	4 627	6 172	9 799
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)	5 436	13 647	11 923	18 200
IX. Przychody finansowe	1 130	3 847	-111	10 447
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym		347	291	291
- od jednostek powiązanych		347	291	291
2. Odsetki, w tym	601	2 012	294	1 636
- od jednostek powiązanych	-134	603	86	321
3. Aktualizacja wartości inwestycji	474	587	692	3 600
4. Inne	55	901	-1 388	4 920
X. Koszty finansowe	1 777	3 123	15	9 372
1. Odsetki, w tym	79	476	527	2 948
- dla jednostek powiązanych	-1	10	9	50
2. Aktualizacja wartości inwestycji	51	782	-992	1 355
3. Inne	1 647	1 865	480	5 069
XI. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X)	4 789	14 371	11 797	19 275
XII. Podatek dochodowy	2 158	4 893	3 566	6 126
a) część bieżąca	262	5 099	3 979	4 972
b) część odroczone	1 896	-206	-413	1 154
XIII. Zysk (strata) netto (XI-XII)	2 631	9 478	8 231	13 149
Zysk (strata) netto	2 631	9 478	8 231	13 149
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	19 892 700	19 892 700	19 892 700	19 892 700
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,13	0,48	0,41	0,66

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2005 do 31.12.2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	86 436	77 984
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	86 436	77 984
1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu	19 893	19 893
a) zwiększenia (z tytułu)		
- emisji akcji (wydania udziałów)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- umorzenia akcji (udziałów)		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	19 893	19 893
2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu	56 668	52 410
a) zwiększenia (z tytułu)	10 524	4 258
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- z podziału zysku (ustawowo)		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	10 502	4 187
- z kapitału z aktualizacji wyceny	22	71
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- pokrycia straty		
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	67 192	56 668
3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-628	119
a) zwiększenia (z tytułu)	799	
- aktualizacja inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych	873	
- aktywo i rezerwa na pod.doch.odroczony z tyt.aktualizacji iwestycji	-166	
- zabezpieczenie przepływów pieniężnych	114	
- podatek doch.odroczony z tyt.zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-22	
b) zmniejszenia (z tytułu)	22	747
- zbycia środków trwałych	22	71
- aktualizacja inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych		834
- aktywo i rezerwa na pod.doch.odroczony z tyt.aktualizacji iwestycji		-158
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	149	-628
4.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	10 502	5 562
4.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	13 336	8 397
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
4.1.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	13 336	8 397
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)	13 336	8 209
- kompensata ze stratą z lat ubiegłych	188	
- pokrycie straty	2 646	
- kapitał zapasowy	10 502	4 187
- nagrody z zysku		1 055
- dywidendy		2 467
- fundusze specjalne		500
4.1.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		188
4.1.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2 834	2 834
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
4.1.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 834	2 834
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)	2 834	
- kompensata ze stratą z lat ubiegłych	188	
- pokrycie straty	2 646	
4.1.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		2 834
4.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		-2 646
5. Wynik netto	9 478	13 149
a) zysk netto	9 478	13 149
b) strata netto		
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	96 712	86 436

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2005 do 31.12.2005
(metoda pośrednia)		
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	9 478	13 149
II. Korekty razem	-19 421	66 405
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	3 773	3 264
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	187	809
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-60	2 397
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-131	549
6. Zmiana stanu rezerw	338	10 409
7. Zmiana stanu zapasów	-1 157	2 329
8. Zmiana stanu należności	26 847	31 606
9. Zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-40 494	-12 784
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-9 073	28 225
11. Inne korekty	349	-399
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-9 943	79 554
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	54 095	22 826
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 605	1 176
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	347	291
a) w jednostkach powiązanych	347	291
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach	347	291
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne	51 143	21 359
II. Wydatki	68 318	38 742
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 046	2 430
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		1 220
3. Na aktywa finansowe, w tym:	24 495	3 070
a) w jednostkach powiązanych	19 226	542
- nabycie aktywów finansowych	19 226	542
- udzielone pożyczki długoterminowe		
- dopłata do kapitału		
b) w pozostałych jednostkach	5 269	2 528
- nabycie aktywów finansowych	5 269	2 528
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	41 777	32 022
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-14 223	-15 916
C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	21 792	87 410
1. Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i innych instrumentów kapitału oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	21 792	87 410
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	26 751	124 621
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		2 467
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		1 556
4. Spłaty kredytów i pożyczek	25 221	116 405
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 180	1 162
8. Odsetki	287	2 688
9. Inne wydatki finansowe	63	343
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-4 959	-37 211
D. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (AIII+/-BIII+/-CIII)	-29 125	26 427
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-29 283	25 496
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-158	-931
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	55 276	29 780
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- E), W TYM:	25 993	55 276
- o ograniczonej możliwości dysponowania		



INFORMACJE DODATKOWE WRAZ Z
KOMENTARZEM DO JEDNOSTKOWEGO I
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO KOPEX S.A.
ZA OKRES OD 01.10.2006 DO 31.12.2006 ROKU
ORAZ NARASTAJĄCO
ZA OKRES OD 01.01.2006 DO 31.12.2006 ROKU

KATOWICE, MARZEC 2007

Komentarz do raportu kwartalnego QSr 4/2006

1. Podstawowe dane o Emitencie

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

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

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

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

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

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1) kompleksowa organizacja przedsięwzięć międzynarodowych obejmująca:

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

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

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

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

Sprawozdanie finansowe jednostkowe i skonsolidowane dotyczy okresu od 01.10.2006r. do 31.12.2006r. Narastająco sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2006r. do 31.12.2006r.

2. Opis ważniejszych zasad rachunkowości

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

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

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

Spółki będące w likwidacji:

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

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

Ponadto konsolidacją nie objęto spółki zależnej Poland Investments 7 Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu, będącej w organizacji.

Konsolidacją nie objęto również spółek stowarzyszonych Anhui Long Po Electrical Corporation z siedzibą w Chinach oraz EKOPEX z siedzibą na Ukrainie, z uwagi na fakt, że nie rozpoczęły one działalności gospodarczej.

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

- Wartości niematerialne

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

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

- Wartość firmy

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

W przypadku wystąpienia ujemnej wartości firmy jednostka dominująca niezwłocznie dokonuje ponownej identyfikacji oraz wyceny identyfikowalnych aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych spółki przejmowanej i ponownego oszacowania kosztu połączenia oraz ujmuje w zysku lub stracie ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

- Środki trwałe

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

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

- Nieruchomości inwestycyjne

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

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

- Środki trwałe w budowie

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

- Należności długoterminowe

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

- Instrumenty finansowe

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

- Instrumenty zabezpieczające

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

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmuje się następujący sposób:

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmuje się w następujący sposób:

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

- Zapasy

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

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

- Należności krótkoterminowe

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

- Środki pieniężne

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

- Rozliczenia międzyokresowe

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

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

- Kapitały własne

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

- Rezerwy na zobowiązania

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

- Aktywa i rezerwa na podatek dochodowy

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

- Zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania lub jego część, w stosunku do której 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 z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy, wykraczające poza normalny cykl operacyjny. Zobowiązania długoterminowe wykraczające poza normalny cykl produkcyjny są wyceniane na dzień bilansowy wg zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

- Sprzedaż

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

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

- Umowy o usługi budowlane

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

- Wynik finansowy netto

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

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

grupa kapitałowa

	Stan na 31.12.2006	Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)	<i>Stan na 30.09.2006</i>	Stan na 31.12.2005
1. Należności warunkowe	68 021	+ 530	67 491	122 280
1.1. Od jednostek powiązanych	25 900	+ 844	25 056	62 411
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	4 935		4 935	935
- otrzymanych weksli	16 354	+ 844	15 510	42 576
- zastaw, hipoteka	4 611		4 611	18 900
1.2. Od pozostałych jednostek	42 121	- 314	42 435	59 869
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	19 459	+ 2 034	17 425	30 964
- otrzymanych weksli	9 495	- 1 485	10 980	10 586
- zastaw, hipoteka	13 167	- 863	14 030	18 319
2. Zobowiązania warunkowe	99 663	- 16 581	116 244	148 164
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	3 742	- 8 750	12 492	33 675
- udzielonych gwarancji i poręczeń	3 742	- 8 750	12 492	24 221
- wystawionych weksli				9 454
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	95 921	- 7 831	103 752	114 489
- udzielonych gwarancji i poręczeń	48 469	- 9 025	57 494	62 550
- wystawionych weksli	47 452	+ 1 194	46 258	51 939
Pozycje pozabilansowe, razem	167 684	- 16 051	183 735	270 444

Emitent

	Stan na 31.12.2006	Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)	Stan na 30.09.2006	Stan na 31.12.2005
1. Należności warunkowe	61 312	- 4 730	66 042	122 280
1.1. Od jednostek powiązanych	25 900	+ 844	25 056	62 411
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	4 935		4 935	935
- otrzymanych weksli	16 354	+ 844	15 510	42 576
- zastaw, hipoteka	4 611		4 611	18 900
1.2. Od pozostałych jednostek	35 412	- 5 574	40 986	59 869
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	14 217	- 3 208	17 425	30 964
- otrzymanych weksli	9 477	- 1 503	10 980	10 586
- zastaw, hipoteka	11 718	- 863	12 581	18 319
2. Zobowiązania warunkowe	50 418	- 14 958	65 376	111 424
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	3 742	- 2 618	6 360	23 091
- udzielonych gwarancji i poręczeń	3 742	- 2 618	6 360	23 091
- wystawionych weksli				
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	46 676	- 12 340	59 016	88 333
- udzielonych gwarancji i poręczeń	43 054	- 12 340	55 394	57 630
- wystawionych weksli	3 622		3 622	30 703
Pozycje pozabilansowe, razem	111 730	- 19 688	131 418	233 704

4. Informacje o przeliczeniach wybranych danych finansowych

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

- na 31.12.2006 - 3,8312
- na 31.12.2005 - 3,8598

Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym

- w 2006 roku - 3,8991
- w 2005 roku - 4,0233
- > Maksymalne kursy w okresie
 - w 2006 roku - 4,0434
 - w 2005 roku - 4,2756
- > Minimalne kursy w okresie
 - w 2006 roku - 3,7726
 - w 2005 roku - 3,8598

5. Informacja o zmianie stanu rezerw oraz zmianie stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w IV kwartale 2006 roku

grupa kapitałowa

	od 01.10.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2006 do 31.12.2006
1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania	-3 164	999
a) zwiększenia, w tym:	5 009	24 498
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	3 010	4 618
- rezerwa na zobowiązania	500	6 660
- rezerwa na koszty kontraktów	-280	8 096
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 779	5 124
b) zmniejszenie	8 173	23 499
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	2 186	3 596
- rezerwa na zobowiązania	2 271	7 837
- rezerwa na koszty kontraktów	2 877	7 729
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	839	4 337
2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-77	1 520
- zwiększenie	2 093	9 039
- zmniejszenie	2 170	7 519

Emitent

	od 01.10.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2006 do 31.12.2006
1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania	-1 585	368
a) zwiększenia, w tym:	2 343	13 146
- świadczenia emerytalne i rentowe	856	1 254
- rezerwa na zobowiązania	176	317
- rezerwa na koszty kontraktów	-280	8 096
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 591	3 479
b) zmniejszenie	3 928	12 778
- świadczenia emerytalne i rentowe	525	1 086
- rezerwa na zobowiązania	57	1 054
- rezerwa na koszty kontraktów	2 877	7 729
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	469	2 909
2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-465	679
- zwiększenie	497	5 332
- zmniejszenie	962	4 653

6. Informacja o zmianie odpisów aktualizujących aktywa w IV kwartale 2006 roku

grupa kapitałowa

	od 01.10.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2006 do 31.12.2006
1) zwiększenia, z tego na:	1 662	6 785
- należności	1 457	2 603
- inwestycje	180	597
- zapasy środków obrotowych	25	3 585
- środki trwałe		
2) zmniejszenia, z tego na:	2 500	6 368
- należności	1 761	3 408
- inwestycje	45	1 292
- zapasy środków obrotowych	694	1 551
- środki trwałe		117

Emitent

	od 01.10.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2006 do 31.12.2006
1) zwiększenia, z tego na:	428	1 488
- należności	321	755
- inwestycje	107	733
- zapasy środków obrotowych		
- środki trwałe		
2) zmniejszenia, z tego na:	2 256	4 804
- należności	1 388	2 124
- inwestycje	126	1 924
- zapasy środków obrotowych	742	756
- środki trwałe		

7. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności

Działalność Grupy Kapitałowej podzielono na następujące segmenty branżowe:

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

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

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą różnorodną działalność polegającą na sprzedaży surowców, towarów o znaczeniu strategicznym, maszyn i urządzeń, usług m.in. budowlanych, górniczych, w tym kompletnych obiektów przemysłowych, usług konsultingowych oraz pośrednictwo w tym zakresie w handlu krajowym i zagranicznym. Działalność powyższa w zasadniczej mierze nie ma charakteru działalności masowej, lecz jest działalnością specyficzną, uzależnioną od indywidualnych potrzeb odbiorców. Biorąc pod uwagę powyższe a także indywidualne warunki większości transakcji, pomimo faktu, iż Grupa zaprezentowała informacje według segmentów branżowych (jako podstawowy wzór sprawozdawczości stosowany do segmentów), to zwraca uwagę, iż wewnątrz każdego segmentu branżowego mogą pojawić się różne ryzyka i stopy zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych Grupy.

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

INFORMACJE O SEGMENTACH GEOGRAFICZNYCH

w tys. zł

	Usługi budowlane - specjalistyczne		Usługi górnicze		Produkcja maszyn i urządzeń		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość	
	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.
Sprzedaż eksportowa	66,806	154,031	79,424	60,354	19,144	17,488	20,312	22,924	44,002	53,122	62,602	32,782	-2,498	-817	289,792	339,884
Sprzedaż krajowa	246	10,225	77,320	76,617	103,303	26,412	59,413	65,474	208	5,743	64,630	71,841	-17,546	-9,582	287,574	246,730
Sprzedaż zewnętrzna razem	67,052	164,256	156,744	136,971	122,447	43,900	79,725	88,398	44,210	58,865	127,232	104,623	-20,044	-10,399	577,366	586,614

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

	Usługi budowlane-specjalistyczne		Usługi górnicze		Produkcja maszyn i urządzeń		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość skonsolidowana	
	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.	IV QR 2006r.	IV QR 2005r.
PRZYCHODY																
Sprzedaż na zewnątrz	67,052	164,256	156,744	136,971	122,447	43,900	79,725	88,398	44,210	58,865	127,232	104,623	-20,044	-10,399	577,366	586,614
Sprzedaż między segmentami																
Przychody ogółem	67,052	164,256	156,744	136,971	122,447	43,900	79,725	88,398	44,210	58,865	127,232	104,623	-20,044	-10,399	577,366	586,614
WYNIK																
Wynik segmentu	12,165	22,227	14,812	12,477	19,506	1,178	1,309	2,133	3,006	972	17,683	9,267			68,481	48,254
Nieprzypisane przychody całej grupy															14,217	24,963
Nieprzypisane koszty całej grupy															62,765	46,434
Zysk z działalności operacyjnej															19,933	26,783
Wynik z działalności finansowej całej grupy															-467	-1,324
Odpis wartości firmy jednostek podporządk.																6
Odpis ujemnej wartości firmy jedn. podporz.															16	246
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych															40	
Zysk (strata) brutto															19,522	25,699
Podatek dochodowy															6,215	6,726
Udział w zyskach (stratach) netto jedn. podporządkowanych wycenianych metodą praw własności															673	509
(Zysk) Strata mniejszości															704	-19
Zysk netto															14,684	19,463
POZOSTAŁE INFORMACJE																
Aktywa segmentu	18,568	51,304	69,917	86,845	75,903	29,551	19,411	7,309	8,390	3,763	65,663	82,947	-51,895	-49,345	205,957	212,374
Nieprzypisane aktywa grupy															133,670	159,651
Skonsolidowane aktywa ogółem															339,627	372,025
Pasywa segmentu	22,974	69,705	60,045	70,650	75,903	26,300	1,471	4,485	934	2,452	69,383	50,273	-51,895	-49,345	178,815	174,520
Nieprzypisane pasywa korporacyjne															160 812	197,505
Skonsolidowane pasywa ogółem															339,627	372,025
Nakłady na środki trwałe																
Amortyzacja	30	96	2,560	2,886							313	2,226			2,903	5,208
Amortyzacja nieprzypisanych aktywów do grupy															10,429	5,826
Amortyzacja ogółem															13,332	11,034
Niepieniężne koszty, inne niż amortyzacja																

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

W okresie IV kwartału 2006 roku dokonano dalszej integracji nie tylko w ramach samej grupy kapitałowej KOPEX S.A. ale również zacieśniono powiązania handlowe z jednostkami z grupy kapitałowej ZZM S.A. Zrealizowane w lutym 2006 roku nabycie przez Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. większościowego pakietu akcji KOPEX S.A., doprowadziło do powstania jednej z najsilniejszych, o największym potencjale wykonawczym i najwszechstronniejszej spośród grup realizujących przedsięwzięcia inwestycyjne w przemyśle wydobywczym, w Polsce i zarazem jednej z największych grup na świecie.

W celu uporządkowania struktury grupy ZZM-KOPEX rozpoczęto w IV kwartale 2006 roku prace przygotowawcze do realizacji transakcji tzw. odwrotnego przejęcia. Transakcja polegać będzie na przejęciu przez KOPEX S.A. akcji ZZM S.A., w zamian akcjonariusze ZZM S.A. otrzymają akcje KOPEX S.A. nowej emisji. Tym samym podmiot kontrolowany kapitałowo stanie się podmiotem kontrolującym. Innymi słowy – po nowej emisji akcji KOPEX S.A. stanie się spółką-matką dla ZZM S.A. i tym samym dla całej grupy ZZM S.A.

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

Istotnym dla rozwoju działalności grupy KOPEX S.A. jest nie tylko dywersyfikacja działalności, ale również terminowa realizacja kontraktów, utrzymanie najwyższej jakości i nowoczesności dostarczanych maszyn i urządzeń oraz utrzymanie

relatywnie konkurencyjnego poziomu cen. Celem grupy ZMZ-KOPEX stała się nie tylko wszechstronna realizacja przedsięwzięć inwestycyjnych, ale także pełne zaspokojenie potrzeb swoich klientów i zaoferowanie im najlepszej technologii po najkorzystniejszej cenie.

Strategia ukierunkowana na potrzeby klientów przynosi grupie już pierwsze wymierne efekty czego przykładem jest podpisana w dniu 18 października 2006 roku umowa z kontrahentem rumuńskim z którym KOPEX S.A. współpracował także w latach poprzednich. Grupa dostarczy tam zmechanizowany kompleks ścianowy o wartości 7.950 tys. Euro netto. Sprzęt w większości będzie wyprodukowany w jednostkach grupy ZMZ-KOPEX. KOPEX S.A. pokonał w tym przetargu kilku polskich i zagranicznych konkurentów.

Największym osiągnięciem grupy ZMZ-KOPEX są jednak zawarte w IV kwartale 2006 roku umowy z kontrahentami z Rosji i Chin. Także tam grupa ZMZ-KOPEX pokonała największych światowych konkurentów. Należy podkreślić, że Chiny są największym światowym producentem węgla kamiennego i przewiduje się tam w najbliższych latach znaczny wzrost nakładów inwestycyjnych dla tego sektora. W szczególności będzie wzrastało zapotrzebowanie na zaawansowany technologicznie sprzęt, zwłaszcza w związku z realizacją programów rozwojowych regionów północno-zachodnich Chin. Węgiel ma dominujące znaczenie w konsumpcji na cele energetyczne w Chinach (2/3 udziału).

Kontrakty te mają ogromne znaczenie dla grupy ZMZ-KOPEX nie tylko dlatego, że są to pierwsze kontrakty od wielu lat podpisane w Rosji i Chinach, ale także dlatego, że otwierają szanse zwiększenia udziału grupy w sprzedaży na tych rynkach.

W analizowanym okresie pozostałym jednostkom z grupy (PBSz S.A. i ZUT WAMAG S.A.) udało się nie tylko utrzymać, ale również zwiększyć zaangażowanie w dostawach dla wysoce konkurencyjnego rynku potrzeb inwestycyjnych największych polskich spółek węglowych (m.in. Kompanii Węglowej i Spółki Restrukturyzacji Kopalń). Spółkom tym udało się również wynegocjować korzystniejsze warunki współpracy.

Do istotnych dokonań w IV kwartale 2006 roku należy zaliczyć spłatę przez ZUT WAMAG S.A. ostatniej raty z tytułu układu z wierzycielami Spółki zatwierdzonego przez Sąd Rejonowy w Wałbrzychu, a także otrzymanie decyzją Urzędu Patentowego RP praw ochronnych na znaki towarowe „KRUK 1000, WOW 1,3 i NAEL 3A.

Do znaczących niepowodzeń Emitenta należy zaliczyć przede wszystkim utratę jednego z rynków - Serbię i Czarnogórę, gdzie Emitent realizował w przeszłości jeden ze znaczących kontaktów. Emitent przegrał w przetargu ogłoszonym przez serbskiego kontrahenta.

Znaczące umowy handlowe – wybrane (okres od 01.10.2006r. do 31.12.2006r.)

- w dniu 18 października 2006 roku została podpisana umowa pomiędzy Emitentem (Dostawca) a firmą kompania Nationala a Huilei S.A. (Kupujący) na dostawę zmechanizowanego kompleksu ścianowego wraz z materiałami eksploatacyjnymi, częściami zamiennymi, oprogramowaniem oraz częściami szybkozużywającymi się i pomocą techniczną w tym w okresie gwarancyjnym. Wartość umowy wynosi 7.950 tys. Euro (31.038 tys. PLN). (RB 119/2006)
- w dniu 24 listopada 2006 roku Emitent otrzymał drogą faksową kopie podpisanych pomiędzy KOPEX S.A. i YACIMIENTO CARBONÍFERO RÍO TURBIO - YCRT, z siedzibą w Buenos Aires (Argentyna), dwóch umów o łącznej wartości 3.092 tys. Euro. (11.849 tys. PLN). (RB 137/2006)
- w dniu 27 listopada 2006 roku została podpisana umowa pomiędzy Emitentem (Zamawiający) a jednostką powiązaną – Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (Wykonawca) na dostawę obudów zmechanizowanych oraz przenośnika ścianowego i podścianowego w ramach realizacji jednego z kontraktów handlowych zagranicznych. Wartość umowy: 4.125 tys. Euro (15.803 tys. PLN). (RB 141/2006)
- w dniu 12 grudnia 2006 roku Emitent podpisał z kontrahentem zagranicznym umowę na dostawę towarów o wartości 75.000 tys. USD (215.722 tys. PLN). (RB 153/2006)
- w dniu 20 grudnia 2006 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu umowy pomiędzy KOPEX S.A. i firmą OAO Kopalnia im.7 Noiabria z siedzibą w Leninsku Kuźnieckim (Rosja). Przedmiotem umowy jest dostawa zmechanizowanej obudowy ścianowej produkcji TAGOR bez sterowania oraz agregat zasilający wraz z magistralą. Wartość umowy wynosi 17.427 tys. Euro (66.269 tys. PLN). (RB 157/2006)

Znaczące umowy jednostek zależnych (okres od 01.10.2006r. do 31.12.2006r.)

- w dniu 30 października 2006 roku Emitent otrzymał informację o podpisaniu umowy pomiędzy Przedsiębiorstwem Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (jednostka zależna od Emitenta) (Wykonawca) a Kompanią Węglową S.A. KWK "Sośnica-Makoszowy" (Zamawiający), której przedmiotem jest wymiana konstrukcji krzesła szybowego wraz z modernizacją wrót szybowych. Wartość umowy wynosi 1.098 tys. PLN (netto). (RB 122/2006)
- w dniu 9 listopada 2006 roku Emitent otrzymał informację o podpisaniu umowy pomiędzy Zakładami Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (jednostka zależna od Emitenta) (Wykonawca) a Kompanią Węglową S.A. KWK "Rydułtowy-Anna" (Zamawiający), której przedmiotem jest wykonanie i dostawa klatek dla szybu wraz z opracowaniem dokumentacji dopuszczeniowej. Wartość umowy wynosi 1.249 tys. PLN (netto). (RB 125/2006)
- w dniu 9 listopada 2006 roku Emitent otrzymał informację o podpisaniu umowy realizacyjnej do umowy konsorcjum zawartej pomiędzy Przedsiębiorstwem Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (jednostka zależna od Emitenta) - konsorcjant a Przedsiębiorstwem Robót Specjalistycznych Wschód Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (lider konsorcjum). Umowa określa wstępne warunki podziału zakresu robót i budżetu do umowy źródłowej zawartej

pomiędzy PRS Wschód Sp. z o.o. a Lubelskim Węglem Bogdanka S.A. (Zamawiający), z czego na PBSz S.A. przypada kwota 22.812 tys. PLN. Przedmiotem umowy źródłowej jest wykonanie prac szybowych. (RB 126/2006)

- w dniu 5 grudnia 2006 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu umowy pomiędzy Przedsiębiorstwem Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (jednostka zależna od Emitenta) (Wykonawca) a Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. KWK "Wesoła" (Zamawiający), której przedmiotem są roboty górnicze w KWK "Wesoła". Wartość umowy wynosi 1.349 tys. PLN (netto). (RB 148/2006)

- w dniu 8 grudnia 2006 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu umowy pomiędzy Przedsiębiorstwem Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (jednostka zależna od Emitenta) (Wykonawca) a Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. KWK "Wesoła" (Zamawiający), której przedmiotem jest wykonanie robót górniczych związanych z drażeniem chodnika w KWK "Wesoła". Wartość umowy wynosi 5.298 tys. PLN (netto). (RB 150/2006)

Wszystkie znaczące informacje (2006 rok) dostępne są na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.kopex.com.pl/993>

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

W omawianym okresie nie wystąpiły czynniki o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki Emitenta i jego jednostek zależnych. Czynniki kształtujące wynik Emitenta i jego jednostek zależnych miały charakter ogólnogospodarczy.

Czynniki pozytywne:

- a. kontynuacja hossy na rynkach surowcowych w tym w szczególności na rynkach surowców kopalnych,
- b. poszerzenie oferty produktowej o asortyment produkowany przez Grupę Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych SA - strategicznego inwestora KOPEX S.A.,
- c. wejście na nowe i utrzymanie się na dotychczasowych rynkach zbytu,
- d. wzrost sprzedaży w nowych segmentach biznesu (obróć energią elektryczną),
- e. kontynuacja procesów restrukturyzacyjnych w spółkach zależnych (PBSz S.A., ZUT WAMAG S.A., Kopex-Famago Sp. z o.o.),
- f. wzrost sprzedaży na rynku krajowym przez jednostki zależne KOPEX S.A., w tym w szczególności PBSz S.A.,
- g. racjonalizacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu,

Czynniki negatywne:

- niestabilny kurs złotówki w stosunku do EUR i USD,

- rosnąca konkurencja na rynkach światowych oraz krajowym.
- opóźnienia w harmonogramach realizacji niektórych umów,
- wzrost kosztów związanych z odtwarzaniem posiadanego zaplecza produkcyjnego.
- wejście w etap przygotowawczy charakteryzujący się zakończeniem realizacji niektórych znaczących kontraktów, a przygotowaniem do realizacji nowych.

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

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

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

W IV kwartale 2006 roku Emitent nie przeprowadził emisji, wykupu lub spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Uchwała podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy KOPEX S.A. w dniu 29 czerwca 2006 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2005 nie uwzględnia wypłaty dywidendy. Emitent nie podjął żadnych decyzji związanych z wypłatą dywidendy za 2006 rok.

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

W okresie po sporządzeniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego do dnia 1 marca 2007 roku wystąpiły następujące zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta i jego jednostek zależnych, a które nie zostały ujęte w przedmiotowym sprawozdaniu:

- w dniu 2 stycznia 2007 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu umowy pomiędzy KOPEX S.A. i firmą China Shenhua Energy Company Ltd. z siedzibą w Pekinie na dostawę zmechanizowanej obudowy ścianowej. Wartość umowy wynosi

33.150 tys. USD (95.571 tys. PLN). Termin realizacji umowy: do dnia 30.10.2007 roku.

- w dniu 26 stycznia 2007 roku została zawarta umowa pomiędzy Emitentem a francuską firmą Mines de Potasses d'Alsace S.A. z siedzibą w Wittelsheim (Francja). Przedmiotem umowy jest utrzymanie i likwidacja zakładu górniczego. Wartość umowy przekracza 40% kapitałów własnych Emitenta. Termin realizacji umowy: 5 lat od momentu wejścia umowy w życie - do 31.12.2011 roku.

- w dniu 15 lutego 2007 roku Emitent uzyskał potwierdzenie wysłania przez Ministerstwo Finansów RP do Ministerstwa Finansów Chińskiej Republiki Ludowej zawiadomienia o akceptacji umowy zawartej pomiędzy Emitentem a kontrahentem zagranicznym z siedzibą w Chinach na dostawę towarów o wartości 75 mln USD (216 mln PLN). W związku z powyższym zgodnie z zapisami przedmiotowej umowy, wejdzie ona w życie po 15 dniach od daty wysłania przedmiotowego zawiadomienia, tj. dnia 03.03.2007 roku.

14. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

Opis grupy kapitałowej według stanu na dzień 1 marca 2007r.

W okresie IV kwartału 2006 roku w stosunku do III kwartału 2006 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze grupy kapitałowej KOPEX S.A.

A. W dniu 9 listopada 2006 roku Emitent otrzymał informację o zakończeniu procedury rejestracji nowej spółki "EKOPEX" Sp. z o.o. z siedzibą w Bienduga, woj. Lwowskie (Ukraina). Kapitał zakładowy spółki wynosi 37.500 hrywien ukraińskich (22.372 PLN). Przedmiotem działalności spółki mają być prace związane z ochroną środowiska na terenie Ukrainy. Emitent objął 20% udziału w kapitale zakładowym spółki opłacając je gotówką. Wartość nominalna tych udziałów wynosi 7.500 hrywien ukraińskich (4.474 PLN). Pozostałe udziały są w posiadaniu dwóch podmiotów ukraińskich.

Ponadto po okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące znaczące zmiany w strukturze grupy kapitałowej KOPEX S.A.:

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

zależna od Emitenta), tym samym Kopex EQUITY Sp. z o.o. objął 444 udziały o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy.

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

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

C. W IV kwartale 2006 roku realizowany był proces zakupu przez KOPEX S.A. akcji PBSz. S.A. w Bytomiu od osób fizycznych w wyniku czego na dzień 01.03.2007r. KOPEX S.A. posiada 4.373.980 akcji spółki PBSz. S.A. co stanowi 93,80% udziału w kapitale zakładowym tej Spółki.

Wykaz spółek handlowych w których Emitent posiada bezpośrednią większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym (według stanu na dzień 01.03.2007r.)

Lp.	SPÓŁKA	% udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu
1.	Kopex Equity Sp. z o.o. Katowice	100,00	100,00
2.	KOPEX GmbH Niemcy	100,00	100,00
3.	Zakłady Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. Wałbrzych	98,53	98,53

4.	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. Bytom	93,80	93,80
5.	Autokopex Sp. z o.o. Katowice	80,41	80,41

Wykaz spółek handlowych w których KOPEX Equity sp. z o.o. (jednostka zależna od Emitenta) posiada większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym (według stanu na dzień 01.03.2007r.)

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

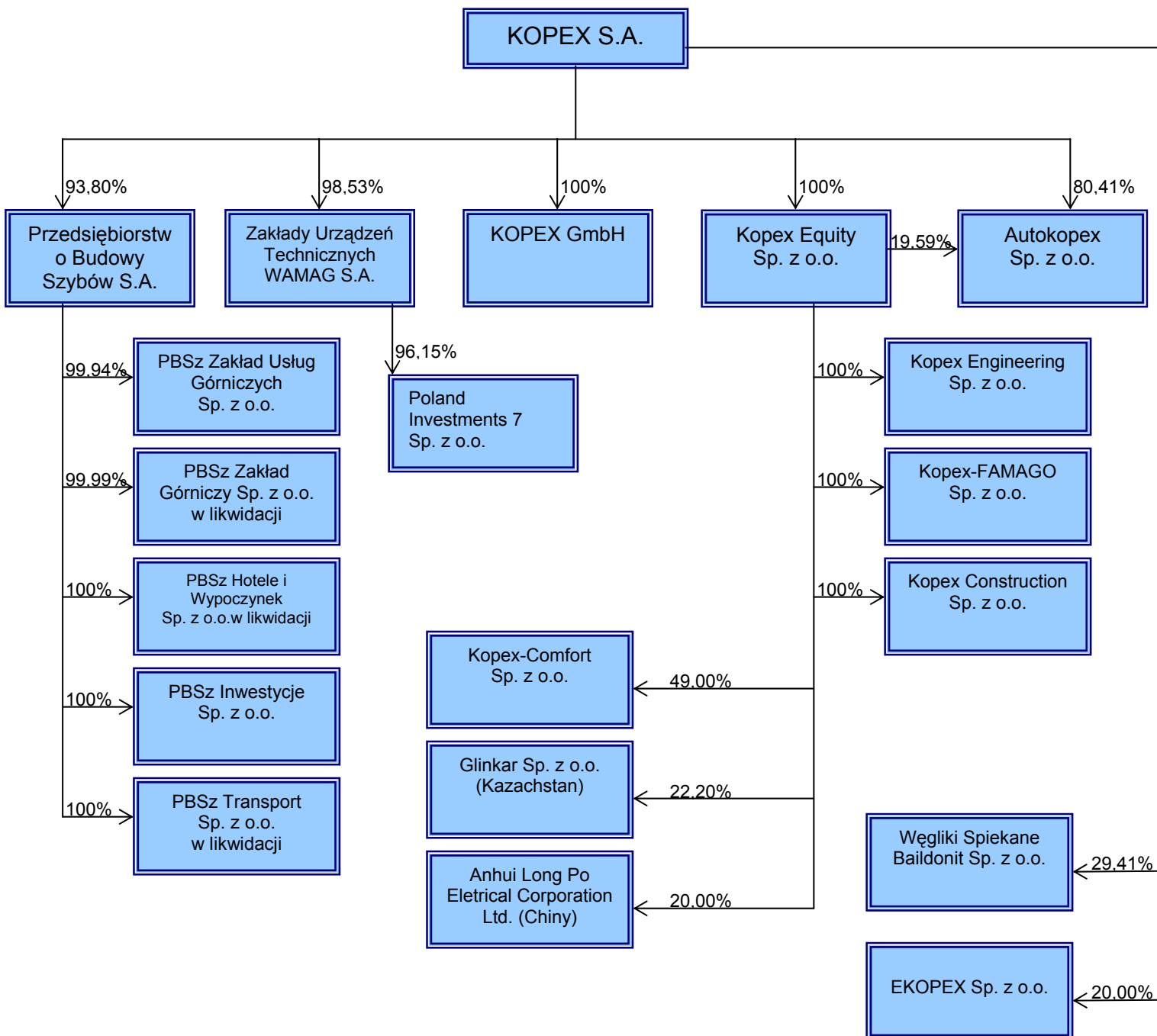
Wykaz spółek handlowych w których Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (jednostka zależna od Emitenta) posiada większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym (według stanu na dzień 01.03.2007r.)

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

Wykaz spółek handlowych w których Zakłady Urzędzeń Technicznych WAMAG S.A. (jednostka zależna od Emitenta) posiada większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym (według stanu na dzień 01.03.2007r.)

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

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ KOPEX S.A. (stan na 01.03.2007r.)



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

W prezentowanym okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w powiązaniach pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej KOPEX S.A. (omówione w pkt.15). Nie

wystąpiły jednak żadne zdarzenia w zakresie łączenia jednostek gospodarczych lub ich przejęć.

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

KOPEX S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych za 2006 rok.

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

Według stanu na dzień 30 września 2006 roku jedynymi akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta były podmioty:

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

Zmiany

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

Według stanu na dzień 1 marca 2007 roku, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, jedynymi akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu są podmioty:

1. Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. - stan posiadania akcji Emitenta: 12.941.690 akcji co stanowi 65,06% udziału w kapitale zakładowym oraz 12.941.690 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 65,06% ogólnej liczby głosów na WZA.
2. Skarb Państwa - stan posiadania akcji Emitenta: 2.179.370 akcji co stanowi 10,96% udziału w kapitale zakładowym oraz 2.179.370 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 10,96% ogólnej liczby głosów na WZA.
3. BZ WBK AIB Asset Management S.A. – stan posiadania akcji Emitenta: 1.019.170 akcji co stanowi 5,12% udziału w kapitale zakładowym oraz 1.019.170 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,12% ogólnej liczby głosów na WZA

18. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

W analizowanym okresie wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie KOPEX S.A.:

- w dniu 30 listopada 2006 roku Rada Nadzorcza KOPEX S.A. podjęła uchwałę Nr 137/V/2006, mocą której zmieniono liczbę Członków Zarządu KOPEX S.A. z dotychczasowych 2 (dwóch) członków na 3 (trzech) członków oraz podjęła uchwałę Nr 138/V/2006 mocą której powołała Pana Marka Mikę na funkcję członka – Wiceprezesa Zarządu KOPEX S.A. z dniem 1 grudnia 2006 roku.

Aktualny skład Zarządu:

Tadeusz Soroka – Prezes Zarządu

Joanna Parzych – Wiceprezes Zarządu

Marek Mika – Wiceprezes Zarządu

Prokurenci (według stanu na dzień 1.03.2007 roku)

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

Zmiany w stosunku do poprzedniego kwartału:

- w dniu 14 listopada 2006 roku została przez Zarząd KOPEX S.A. podjęta uchwała w sprawie udzielenia prokury łącznej Panu Michałowi Niedbalskiemu.

W analizowanym okresie wystąpiły następujące zmiany w Radzie Nadzorczej KOPEX S.A.:

- w dniu 28 listopada 2006 roku Emitent otrzymał pisemne oświadczenie Pana Marka Miki - Członka Rady Nadzorczej KOPEX S.A. o jego rezygnacji z pełnienia funkcji członka RN Emitenta z dniem 30 listopada 2006 roku.

Aktualny skład Rady Nadzorczej:

1. Krzysztof Jędrzejewski
2. Leszek Jędrzejewski
3. Anna Szafrńska
4. Andrzej Szumowski
5. Marcin Zaklukiewicz

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

osoby nadzorujące

Imię i Nazwisko	Funkcja w przedsiębiorstwie Emitenta	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień 30.09.2006r.	Zmiana	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień 01.03.2007r.
Krzysztof Jędrzejewski	Członek RN	0	0	0
Leszek Jędrzejewski	Członek RN	0	0	0
Anna Szafrńska	Członek RN	0	0	0
Andrzej Szumowski	Członek RN	0	0	0
Marcin Zaklukiewicz	Członek RN	0	0	0

osoby zarządzające

Imię i Nazwisko	Funkcja w przedsiębiorstwie Emitenta	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień 30.09.2006r.	Zmiana	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień 01.03.2007r.
Tadeusz Soroka	Prezes Zarządu	0	0	0

Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	3.970**	0	3.970
Marek Mika	Członek RN	0	0	0

Joanna Węgrzyn	Prokurent	0	0	0
Edward Fryźlewicz	Prokurent	810	0	810
Iwona Bereska	Prokurent	13.620	K (2.576)	16.196
Bożena Wolna	Prokurent	0	0	0
Iwona Pisarek	Prokurent	0	0	0

K – kupno

S – sprzedaż

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

** różnica w stanie posiadania akcji Emitenta w stosunku do wykazanego w poprzednich raportach kwartalnych wynika zgodnie z oświadczeniem p. Joanny Parzych – Wiceprezesa Zarządu z błędu pisarskiego

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

Wykaz postępowań, według stanu na dzień 01.03.2007 roku, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta dotyczących:

1. zobowiązań – łączna wartość postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta
2. wierzytelności - łączna wartość postępowań wynosi 27.483 tys. zł + 165 tys. USD + 134 tys. EURO, w tym w postępowaniach układowo – upadłościowych: 22.050 tys. zł.

Największe postępowania:

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

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

Stanowisko Emitenta w sprawie toczących się postępowań:

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku Emitent lub jednostki od niego zależne nie zawarły transakcji handlowych z podmiotami powiązanymi, których wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO, a które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub przez jednostki od niego zależne.

I. W okresie od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku Emitent udzielił podmiotom powiązanym następujących znaczących pożyczek i poręczeń o wartości jednostkowej przekraczającej 500.000 Euro. Warunki na jakich zostały udzielone pożyczki nie odbiegają od rynkowych:

POŻYCZKI

- pożyczka udzielona jednostce zależnej ZUT WAMAG S.A. z siedzibą w Wałbrzychu w kwocie 7.930 tys. PLN. ZUT WAMAG S.A. jest zobowiązany do spłaty pożyczki w terminie do dnia 30 września 2006 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki Emitent otrzyma prowizję w wysokości 0,5% wartości pożyczki. Oprocentowanie pożyczki oparte jest na stawce WIBOR 1M + marża. (umowa z dnia 16 stycznia 2006 roku)
- pożyczka odnawialna dla jednostki pośrednio zależnej - KOPEX-Famago Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach do maksymalnej wysokości 2.000 tys. PLN. KOPEX-Famago Sp. z o.o. został zobowiązany do spłaty pożyczki w terminie otrzymania wpłat na poczet podwyższenia kapitału zakładowego, jednak nie

później niż do dnia 31.12.2005r. (umowa z dnia 12.09.2005r.). Aneks do tej umowy zwiększający wartość pożyczki z 2.000 tys. PLN do 5.000 tys. PLN został zawarty w dniu 15 listopada 2005 roku. Nowy termin spłaty pożyczki ustalono na dzień otrzymania wpłat na poczet podwyższenia kapitału zakładowego, jednak nie później niż do dnia 28.02.2006r. Aneksem podpisanym w dniu 30 czerwca 2006 roku został ustalony nowy wydłużony termin ostatecznej spłaty pożyczki na dzień 30.06.2007r. Z tytułu zawartego aneksu do umowy pożyczki Emitent otrzyma prowizję na warunkach rynkowych. (RB 75/2006)

- pożyczka udzielona – Fabryce Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka zależna od podmiotu powiązanego - Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. – właściciela znacznego pakietu akcji KOPEX S.A.) w wysokości 4.000 tys. PLN. Z tytułu udzielonej pożyczki TAGOR S.A. zapłaci na rzecz KOPEX S.A. odsetki w wysokości WIBOR 1M + odsetki (ustalone na warunkach rynkowych) oraz prowizję przygotowawczą. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest poręczenie udzielone przez Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. na rzecz KOPEX S.A. Aktualny termin spłaty pożyczki – 31.12.2006 rok. (umowa z dnia 11.05.2006 roku.

Suma nowoudzielonych przez Emitenta jednostkom powiązanym pożyczek (w okresie od 1 stycznia 2006r. do 31 grudnia 2006r.), których łączna wartość w okresie od początku roku obrotowego przekracza kwotę 500.000 Euro:

1. dla ZUT WAMAG S.A. – **8.971 tys. zł** (aktualne saldo – 1.041 tys. zł),
2. dla Kopex-Famago Sp. z o.o. – brak (aktualne saldo - 5.000 tys. zł),
3. dla FMIU TAGOR S.A. – **4.000 tys. zł** (aktualne saldo zadłużenia - 0 zł),

POREČZENIA

- poręczenie spłaty pożyczki w wysokości 2.000 tys. zł wraz z odsetkami i innymi kosztami dla jednostki zależnej - ZUT Wamag S.A. z siedzibą w Wałbrzychu. Poręczenie jest ważne do dnia 14.04.2007 roku (Umowa z dnia 06.03.2006r.). Z tytułu udzielonego poręczenia ZUT WAMAG S.A. zapłaci na rzecz KOPEX S.A. prowizję na warunkach rynkowych. Zabezpieczeniem udzielonego poręczenia jest hipoteka kaucyjna w wysokości 4.500 tys. PLN ustanowiona na nieruchomości oraz 2 weksle in blanco wystawione przez ZUT WAMAG S.A.

Suma nowoudzielonych przez Emitenta jednostkom powiązanim poręczeń (w okresie od 1 stycznia 2006r. do 31 grudnia 2006r.), których łączna wartość w okresie od początku roku obrotowego przekracza kwotę 500.000 Euro:

4. dla ZUT WAMAG S.A. – **2.000 tys. zł** (łączna suma aktualnie obowiązujących poręczeń wynosi 2.400 tys. zł),
5. dla Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A.: **brak** (łączna suma aktualnie obowiązujących poręczeń wynosi 1.342 tys. zł),
6. dla Kopex-Famago Sp. z o.o. – **300 tys. zł** (łączna suma aktualnie obowiązujących poręczeń wynosi 0 zł),
7. dla Autokopex Sp. z o.o. – **500 tys. zł** (łączna suma aktualnie obowiązujących poręczeń wynosi 0 zł).

II. Pozostałe transakcje spełniające powyższe warunki:

- umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu zawarta pomiędzy Emitentem (sprzedający) a jednostką zależną – Autokopex Sp. z o.o. (kupujący). Umowa dotyczy gruntu, na którym spółka Autokopex Sp. z o.o. wybudowała nowy salon samochodowy. Wartość umowy: 2.500 tys. PLN netto.

III. Wykaz transakcji pozostałych jednostek grupy kapitałowej Emitenta (powyżej 500.000 Euro) w okresie od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku, które nie są transakcjami wynikającymi z bieżącej działalności operacyjnej tych jednostek:

- KOPEX Equity sp. z o.o. (jednostka zależna od Emitenta) udzielił pożyczki ZUT WAMAG S.A. w wysokości 2.000 tys. PLN na okres 1 roku. Oprocentowania i pozostałe warunki nie odbiegają od warunków rynkowych. (Umowa z dnia 06.03.2006r.)

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

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

Poza poręczeniami udzielonymi przez Emitenta i jego jednostki zależne podmiotom powiązanim, o których mowa w pkt. 22, Emitent i jednostki od niego zależne nie

udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość istniejących poręczeń stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Wykaz aktualnych w IV kwartale 2006 roku gwarancji udzielonych łącznie jednemu podmiotowi, których suma przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta:

a) wystawionych przez Fortis Bank S.A. na zlecenie Emitenta na rzecz Park Termik z siedzibą w Ankarze (związane z zabezpieczeniem realizacji kontaktu)

- gwarancja dobrego wykonania umowy (ważna do dnia 21.01.2009r.) o wartości 1.620 tys. EURO (ok. 6.206 tys. PLN)
- gwarancja na zwrot zaliczki (ważna do 22.01.2007r.) o wartości 2.430 tys. EURO (ok. 9.310 tys. PLN),

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

WYNIKI JEDNOSTKOWE

Sytuacja kadrowa

Stan zatrudnienia w KOPEX S.A. na dzień 31.12.2006 r. wynosił 723 osoby, w tym w kraju zatrudnionych było 285 osób, z czego 150 osób to pracownicy zatrudnieni w Katowicach oraz 6 osób zatrudnionych w Warszawie, natomiast 129 osób zatrudnione było przy realizacji kontraktu górniczego w Lubinie.

Zatrudnienie na rynkach zagranicznych (nie wliczając zatrudnionych w przedstawicielstwach Spółki) na koniec IV kwartału 2006 roku wyniosło 428 osób z czego:

- na rynku niemieckim przy realizowanych usługach górniczych, warsztatowych oraz budowlanych zatrudnionych było 335 osób,
- na rynku tureckim, włoskim oraz bangladeskim (usługi konsultingowe) przy usługach górniczych zatrudnionych było 93 osoby.

Sytuacja majątkowa

Wartość sumy bilansowej na koniec IV kwartału 2006 roku wynosiła 225.778 tys. zł. i w stosunku do 31.12.2005 r. spadła o 13,1%

Zmniejszenie sumy bilansowej jest spowodowane spadkiem wartości aktywów w grupie aktywów obrotowych o 24,9%.

W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 11,9% oraz spadek w grupie zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 25,5%.

Analiza pozioma wskazuje, że najistotniejsze zmiany w okresie IV kwartałów 2006 roku nastąpiły w następujących składnikach bilansu – aktywach:

- zmiany nastąpiły w grupie *aktywów obrotowych*, które uległy zmniejszeniu z 198.931 tys. zł., do 149.339 tys. zł., tj. o 24,9%; na obniżenie stanu aktywów obrotowych wpłynęło:

- zmniejszenie stanu należności krótkoterminowych z 120.114 tys. zł., do 91.142 tys. zł., tj. o 24,1%,
- zmniejszenie inwestycji krótkoterminowych z 64.907 tys. zł., do 34.895 tys. zł., tj. o 46,2 %

Zwiększeniu uległa pozycja:

- zapasów z 2.591 tys. zł., do 3.748 tys. zł., tj. o 44,7%,
- krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 11.319 tys. zł., do 19.554 tys. zł., tj. o 72,8%

- wzrost wartości w grupie *aktywów trwałych* w okresie IV kwartałów 2006 roku w stosunku do 31.12.2005 roku o 15.653 tys. zł., tj. o 25,8%) nastąpił głównie poprzez:

- zwiększenie inwestycji długoterminowych o 14.095 tys. zł., tj. o 31,8%,
- wzrost długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 679 tys. zł., tj. o 11,3%,
- zwiększenie pozycji należności długoterminowych o 2.124 tys. zł., tj. o 144,8%,

Natomiast zmniejszeniu uległy pozycje:

- wartości niematerialne i prawne o 77 tys. zł., tj. o 29,2%,
- rzeczowe aktywa trwałe o 1.169 tys. zł., tj. o 13,4%.

Po stronie pasywów notuje się wzrost kapitału własnego o 10.276 tys. zł., tj. o 11,9%, uzyskany poprzez wypracowanie zysku netto za IV kwartały 2006 roku w wysokości 9.478 tys. zł., oraz podniesieniu kapitału zapasowego o 10.524 tys. zł.

Natomiast zmniejszeniu po stronie pasywów uległy zobowiązania i rezerwy na zobowiązania o 44.215 tys. zł., tj. o 25,5% do poziomu 129.066 tys. zł. Spadek pozycji zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynika głównie ze zmniejszenia wartości pozycji zobowiązań krótkoterminowych o 42.575 tys. zł., tj. o 31,6% oraz pozycji dotyczącej zobowiązań długoterminowych o 2.008 tys. zł., tj. o 38,7%.

Sytuacja finansowa

W IV kwartale 2006 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 113.932 tys. zł., i były niższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 52.816 tys. zł., tj. 31,7%. Ogółem przychody za okres I-XII.2006 roku wyniosły 362.783 tys. zł., w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego notuje się ich spadek o 66.284 tys. zł., tj. 15,4%.

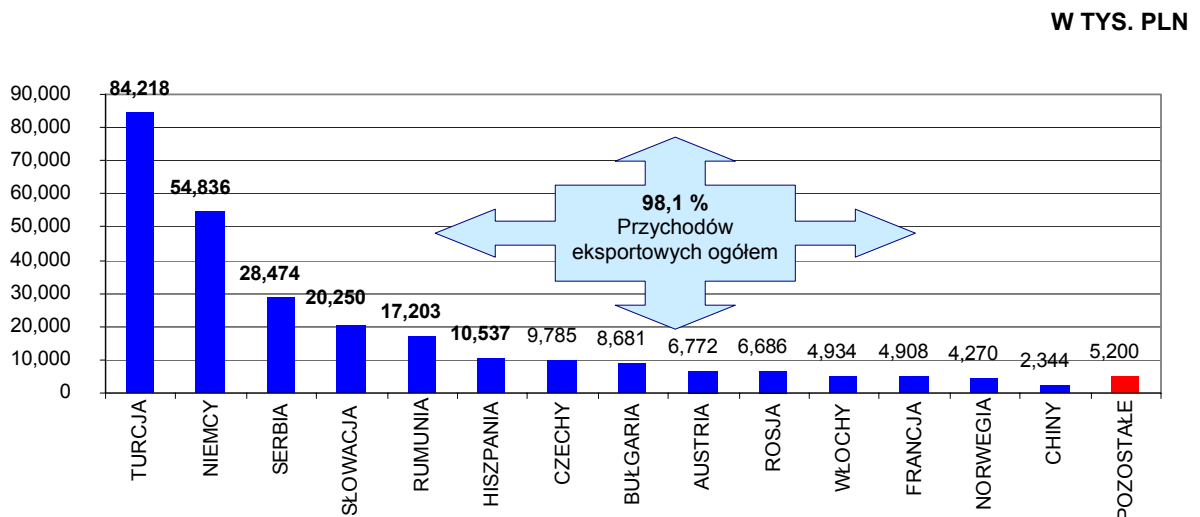
Spadek przychodów ze sprzedaży w 2006 roku jest konsekwencją spadku sprzedaży towarowej na rynku krajowym o 23,4% oraz sprzedaży usługowej na rynkach eksportowych o 29,0%. Należy nadmienić, iż w analizowanym okresie nastąpił znaczny wzrost sprzedaży realizowanych przez Emitenta usług w kraju (22,8%), oraz sprzedaży towarowej na rynki eksportowe (22,0%), jednak powyższy wzrost nie zrównoważył uzyskanych niższych przychodów ze sprzedaży towarowej na rynku krajowym jak i sprzedaży usług na rynkach zagranicznych.

W okresie od stycznia do grudnia 2006 roku Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 269.098 tys. zł. Na powyższe przychody ze sprzedaży eksportowej składają się:

- sprzedaż maszyn i urządzeń górniczych do Turcji, Argentyny, Chin, Niemiec, Węgier, Czech, Rosji, Rumunii Serbii oraz Iranu w wysokości 90.659 tys. zł.;
- usługi górnicze w wysokości 79.901 tys. zł., realizowane w Niemczech, Turcji, Włoszech, Bangladeszu (usługi konsultingowe) oraz Serbii (budowa zbiornika na węgiel wraz z modernizacją przenośników);
- sprzedaż surowców masowych (węgiel) w wysokości 44.002 tys. zł., do Finlandii, Hiszpanii, Niemiec, Austrii, Portugalii, Norwegii, Francji, Serbii, Słowacji oraz Danii;
- usługi warsztatowe w wysokości 22.284 tys. zł., realizowane w Niemczech;

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 20.312 tys. zł., na rynek słowacki, czeski oraz niemiecki;
- sprzedaż maszyn i urządzeń energetycznych do Bułgarii oraz Rumunii w wysokości 10.056 tys. zł.;
- sprzedaż towarów o znaczeniu strategicznym w wysokości 281 tys. zł., do Rumunii,
- usługi budowlane w wysokości 194 tys. zł., realizowane na rynku niemieckim,
- pozostałe usługi świadczone na rynku niemieckim, czeskim oraz indonezyjskim 1.409 tys. zł.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę geograficzną eksportu Kopex S.A. za okres od stycznia do grudnia 2006 roku:



Na rynku krajowym w okresie od stycznia do grudnia 2006 roku, Emitent uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 93.685 tys. zł., na które składają się między innymi:

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 59.413 tys. zł.,
- usługi górnicze realizowane w KGHM „Polkowice-Sieroszowice” w wysokości 13.685 tys. zł.,
- sprzedaż węgla oraz usług związanych z eksportem węgla w wysokości 11.890 tys. zł.,
- towary strategiczne w wysokości 3.588 tys. zł.,
- maszyny i urządzenia energetyczne w wysokości 1.400 tys. zł.,
- maszyny i urządzenia górnicze w wysokości 1.140 tys. zł.,

- pozostała sprzedaż (dzierżawa nieruchomości i środków trwałych, usługi deweloperskie, itd.) w wysokości 2.569 tys. zł.

Zysk brutto na sprzedaży w IV kwartale 2006 roku wyniósł 11.763 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego jego wartość zmniejszyła się o 13.482 tys. zł., tj. o 53,4%. Ogółem zysk brutto na sprzedaży wyniósł za okres I-XII.2006 roku 41.910 tys. zł. i jest niższy od osiągniętego w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 6.622 tys. zł., tj. 13,6%.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, z których większość ma charakter względnie stały, wyniosły w IV kwartale 2006 roku 9.772 tys. zł. - ich poziom jest o 151 tys. zł, tj. o 1,6% wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem w okresie IV kwartałów 2006 roku koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 31.321 tys. zł.,- ich poziom jest o 1,216 tys. zł, tj. o 3,7% niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

W IV kwartale 2006 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 5.436 tys. zł., co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 6.487 tys. zł.

Ogółem za okres IV kwartałów 2006 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 13.647 tys. zł., co jest wynikiem niższym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 4.553 tys. zł.

Zysk netto Spółki wyniósł w IV kwartale 2006 roku 2.631 tys. zł. - jego poziom jest o 5.600 tys. zł, niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

Ogółem za IV kwartały 2006 roku zysk netto wyniósł 9.478 tys. zł. - jego poziom jest o 3.671 tys. zł, słabszy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

Możliwości realizacji zobowiązań

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

	31.12.2006	31.12.2005
• płynność bieżąca	1,62	1,48
• płynność szybka	1,58	1,46
• płynność gotówkowa	0,38	0,48

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

WYNIKI SKONSOLIDOWANE

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

1. Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.

Stan zatrudnienia w PBSz SA na koniec IV kwartału 2006 wynosił 650 osób, z tego 80 osób zatrudnionych na budowach poza granicami kraju.

W porównaniu z III kwartałem zatrudnienie zmniejszyło się o 14, z tego o 31 osób zmniejszyło się zatrudnienie poza granicami kraju, zatrudnienie krajowe wzrosło o 17 osób.

W stosunku do stanu zatrudnienia na koniec IV kwartału 2005 zatrudnienie w PBSz SA wzrosło o 6 osób, w tym zatrudnienie krajowe spadło o 11 osób, o 17 wzrosła liczba pracujących za granicą.

Średnio w 2006 roku w PBSz SA zatrudnionych było 669 osób, co stanowi wzrost o 89 osób w stosunku do średniego stanu zatrudnienia w roku 2005.

Stan zatrudnienia w PBSz Zakład Usług Górniczych na koniec IV kwartału 2006 wyniósł 365 osób i w okresie sprawozdawczym wzrósł o 13 osób. Stan zatrudnienia w spółce jest stale dostosowywany do aktualnego zapotrzebowania wynikającego z realizowanych zleceń. W stosunku do stanu z końca grudnia 2005 zatrudnienie wzrosło o 22 osoby.

Średnie zatrudnienie w roku 2006 wyniosło 363 osób, tj. o 55 więcej niż w roku poprzednim.

Stan zatrudnienia w PBSz Inwestycje wynosi 19 osób, w okresie sprawozdawczym stan zatrudnienia nie zmienił się. W stosunku do końca IV kwartału 2005 r. stan osobowy zmniejszył się o 3 osoby.

	stan zatrudnienia na 31.12.2006	średnie zatrudnienie w okresie I-XII 2006 r.
PBSz S.A.	650	669
PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o.	365	363
PBSz Inwestycje Sp. z o.o.	19	19
razem Grupa PBSz	1 034	1 051

2. ZUT WAMAG S.A.

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2006r. wynosił 436 osoby, w tym 306 pracowników fizycznych a 130 umysłowych (nieprodukcyjnych).

Wzrost w porównaniu do III kwartału 2006r. liczby pracowników fizycznych o 12 osób związany jest ze zwykłą rotacją kadry.

3. Autokopex Sp. z o. o.

Według stanu na dzień 31.12.2006r. zatrudnienie w Autokopex Sp. z o. o. wynosiło 34 osoby w tym : 17 osób fizycznych i 17 osób umysłowych , oznacza to spadek w stosunku do poprzedniego kwartału o 2 osoby.

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

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2006r. wynosił 438 osób, w tym 319 osób na stanowiskach robotniczych a 119 na stanowiskach nieprodukcyjnych.

W liczbie 319 osób na stanowiska robotniczych zatrudnionych było na koniec IV kw.2006r. 234 osoby bezpośrednio produkcyjne , a 85 osób na stanowiskach pomocniczych.

Spółka zatrudniała 9 absolwentów na staż w tym 8 osób z wykształceniem wyższym a 1 ze średnim.

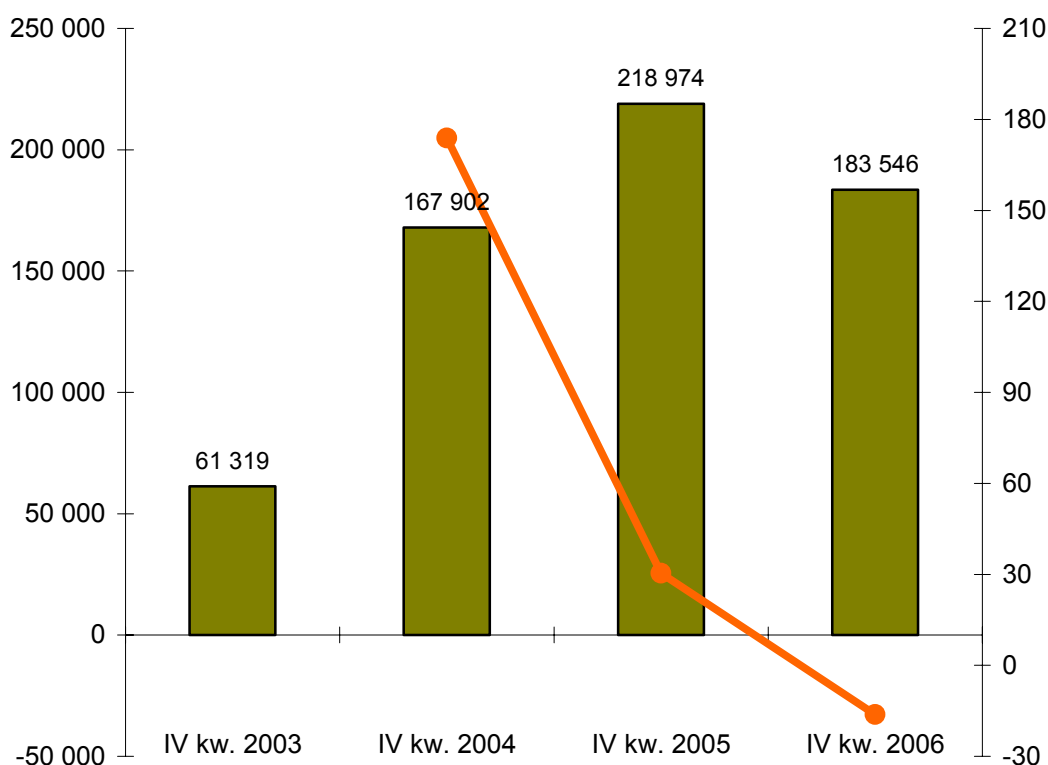
5. Pozostałe jednostki

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

Sytuacja majątkowa i finansowa

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w IV kwartale 2006 roku wyniosły 183.546 tys. zł co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 16,2%. Tendencje w zakresie poziomu

sprzedaży grupy KOPEX S.A. w IV kwartale w latach 2003-2006 przedstawia poniższy wykres:

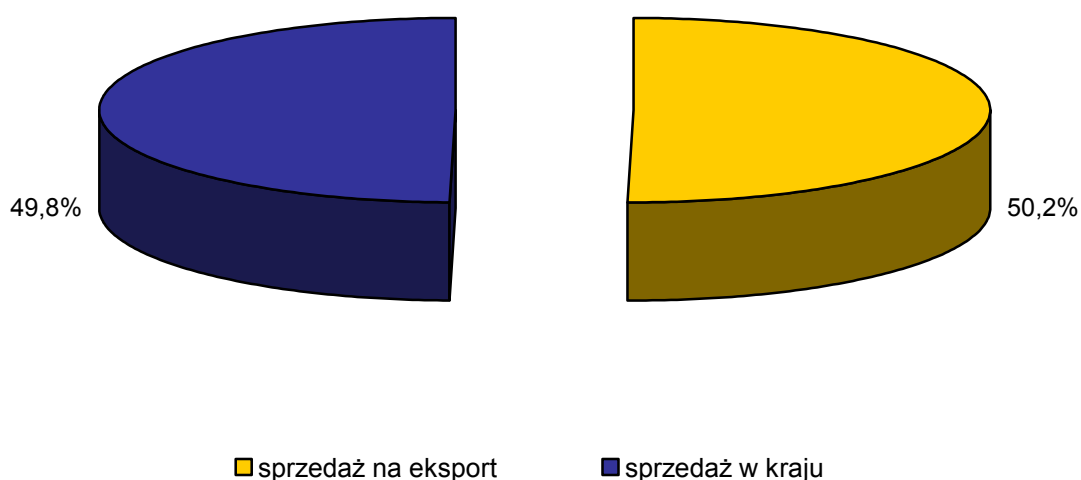


Narastająco za 4 kwartały 2006 roku skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży grupy kapitałowej KOPEX S.A. wyniosły 577.366 tys. zł, co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,6%. Jednostką która wartościowo miała największy wpływ na spadek przychodów w tym okresie była jednostka dominująca – KOPEX S.A. Związane to było z wystąpieniem w 2006 roku okresu tzw. przejściowego związanego z zakończeniem realizacji dużych kontraktów i przygotowaniem do realizacji nowych, których efekty grupa zanotuje w roku 2007 i latach następnych. Procentowo największy spadek sprzedaży zanotowały spółki – Kopex Equity Sp. z o.o. i Kopex Construction Sp. z o.o., w związku ze zmianą koncepcji ich funkcjonowania.

W okresie 4 kwartałów 2006 roku grupa zanotowała w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego spadek przychodów ze sprzedaży na eksport o 14,7%, natomiast wzrost w przypadku sprzedaży w kraju o 16,6%. Największy wpływ na tą sytuację miały wyniki IV kwartału 2006 roku, ponieważ w 3 pierwszych kwartałach 2006 roku sytuacja w zakresie geograficznej struktury przychodów przedstawiała się dokładnie na odwrót. Udział sprzedaży na eksport w ogólnej sumie skonsolidowanych

przychodów ze sprzedaży netto za 4 kwartały 2006 roku wyniósł – 50,2%, tym samym udział sprzedaży w kraju – 49,8%. Porównując te udziały do analogicznego okresu roku ubiegłego, zauważamy spadek udziału sprzedaży na eksport na korzyść sprzedaży w kraju. Po 4 kwartałach 2005 roku udział sprzedaży na eksport wynosił odpowiednio 57,9% i sprzedaż w kraju 42,1%.

Struktura geograficzna skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży narastająco za 4 kwartały 2006 roku



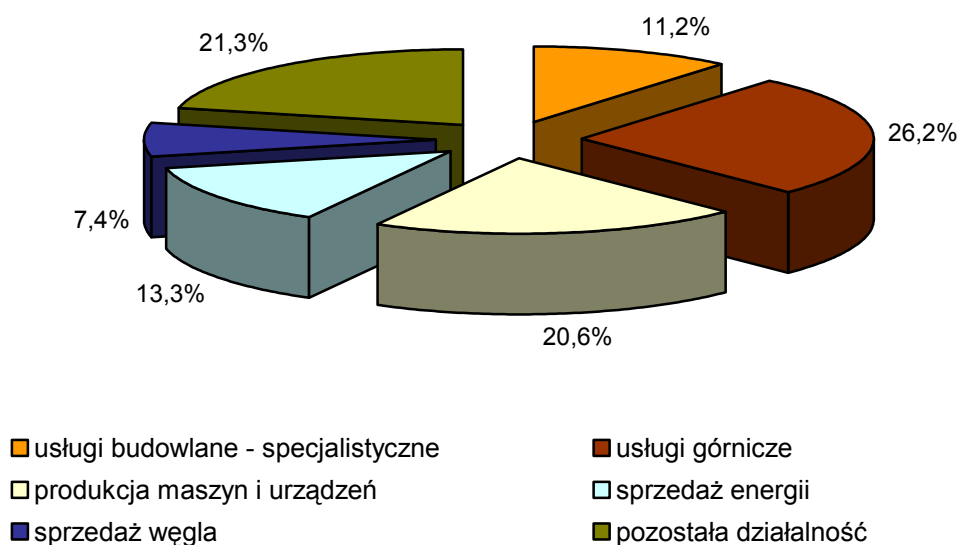
Największy wpływ na poziom skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży w okresie 4 kwartałów 2006 roku miała podobnie jak do tej pory - jednostka dominująca KOPEX S.A., której udział w sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 62,4%. W porównaniu z rokiem 2005 udział ten znacznie się zmniejszył, kiedy wynosił 72,9%. Udział w przychodach ze sprzedaży netto pozostałych jednostek z grupy kapitałowej KOPEX S.A. był następujący:

- Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. – udział na poziomie 12,1% (w 2005 roku – 12,8%)
- Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. – udział na poziomie 11,8% (w 2005 roku – 3,1%*)
- Zakłady Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. – udział na poziomie 7,7% (w 2005 roku – 7,9%)
- Autokopex Sp. z o.o. - udział na poziomie 5,4% (w 2005 roku – 3,4%)

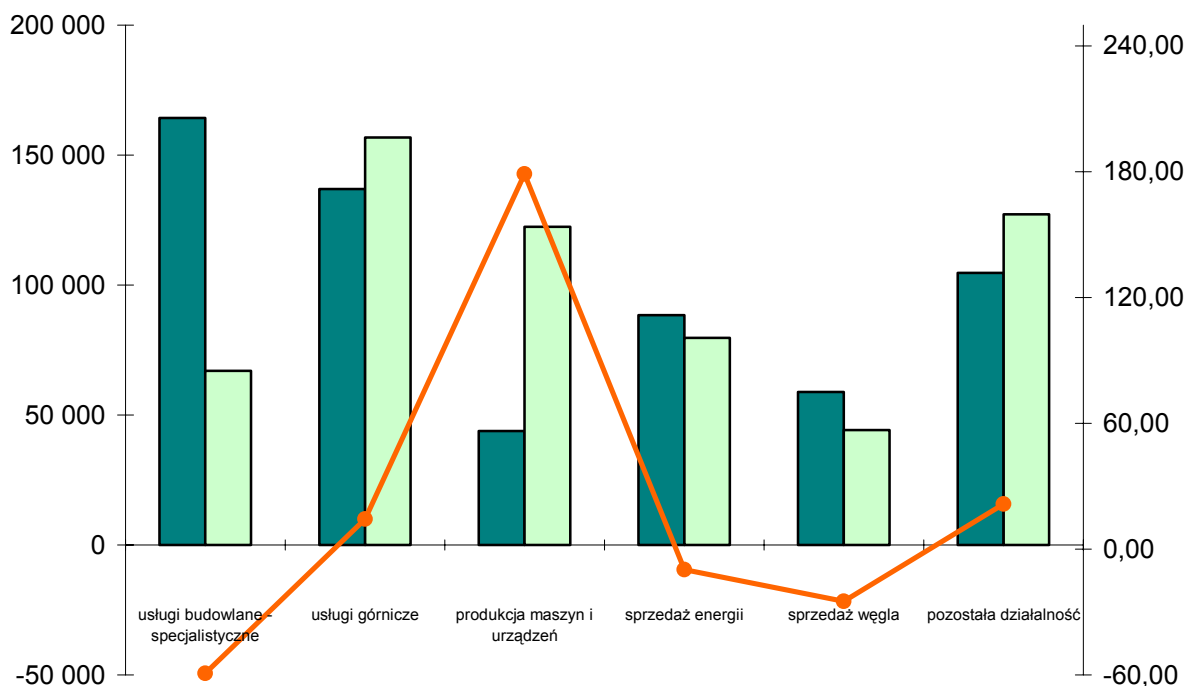
* przychody Spółki konsolidowane od czerwca 2005 roku.

Analizując branżową strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, można zauważyć, że największy udział w przychodach ze sprzedaży grupy miały usługi górnicze i budowlane – specjalistyczne. Największy wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego grupa zanotowała w produkcji maszyn i urządzeń (wzrost o 178,9%) oraz usługach górniczych (wzrost o 14,4%).

Struktura branżowa skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży narastająco za 4 kwartały 2006 roku



Zmiany w skonsolidowanych przychodach netto ze sprzedaży narastająco za 4 kwartały 2006 roku w stosunku do 4 kwartałów 2005 roku prezentuje poniższy wykres:



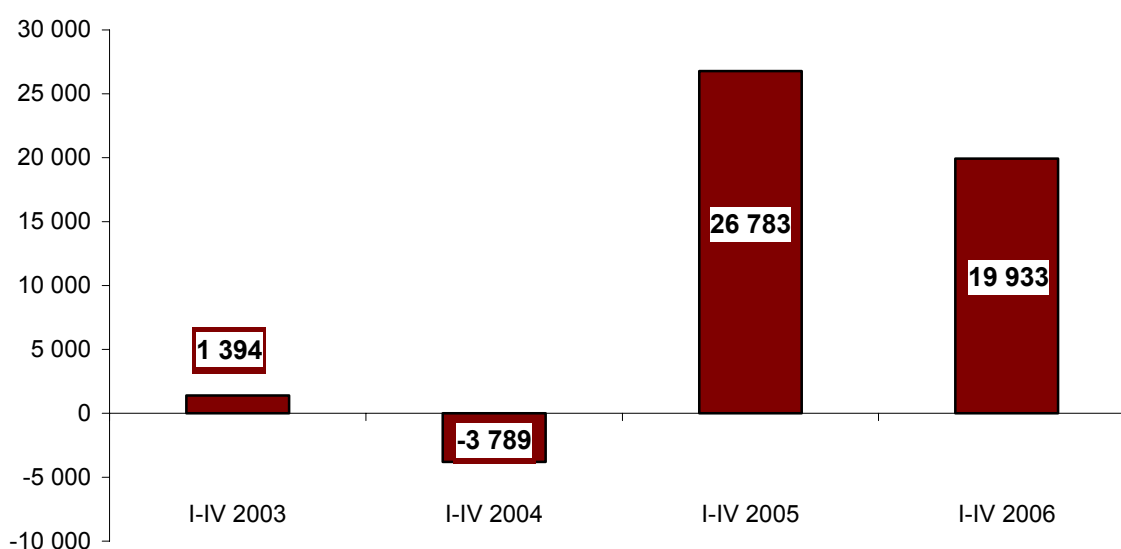
Wraz ze spadkiem sprzedaży spadła w IV kwartale 2006 roku wysokość kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, jednakże był to spadek mniejszy niż w przypadku przychodów i wyniósł 13,1%. Narastająco za 4 kwartały 2006 roku tendencja w tym zakresie była odwrotna, tzn. grupa kapitałowa zanotowała większy spadek w przypadku kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów (o 2,5%) niż przychodów ze sprzedaży.

Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży w IV kwartale 2006 roku wyniósł 21.628 tys. zł i jego wynik jest niższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 34,0%. Poziom marży na sprzedaży brutto porównując IV kwartał 2006r. i IV kwartał 2005 r. spadł o 3,2 pkt procentowe, w IV kwartale 2005 roku wynosił 15,0%, natomiast w IV kwartale 2006 roku już 11,8%. Najwyższą rentowność sprzedaży brutto (spośród jednostek mających największy udział w przychodach ze sprzedaży) w 2006 roku miały jednostki: Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. (23,8%), następnie Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (12,1%), KOPEX S.A. (11,5%) oraz zakłady Urzędów Technicznych WAMAG S.A. (9,5%). Narastająco za 4 kwartały 2006 roku skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 76.829 tys. zł i był większy od skonsolidowanego zysku brutto ze sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego o 4,9%.

Koszty sprzedaży w IV kwartale 2006 roku wzrosły w stosunku do poziomu z analogicznego okresu roku ubiegłego o 10,0%, natomiast koszty ogólnego zarządu o 6,8%.

Spadek przychodów i wzrost kosztów w IV kwartale 2006 roku miał swoje odbicie w wysokości wypracowanego skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej, który wyniósł w tym okresie wyniósł 7.504 tys. zł i był niższy od zysku z działalności operacyjnej wypracowanej w IV kwartale 2005 roku o 41,4%. Jednocześnie niekorzystne zjawiska jakie wystąpiły w IV kwartale 2006 roku spowodowały, że narastająco za 4 kwartały 2006 roku w stosunku do 4 kwartałów 2005 roku, grupa zanotowała spadek zysku z działalności operacyjnej o 25,6%.

Skosolidowany zysk z działalności operacyjnej narastająco za 4 kwartały w latach 2003-2006



Różnica jaka wystąpiła w pozostałych przychodach operacyjnych (porównując 2006 do 2005 roku) jest efektem wysokiego poziomu tych przychodów w roku ubiegłym spowodowanego rozwiązaniem części rezerw oraz nabyciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Analizując przychody i koszty finansowe, zarówno ta pierwsza pozycja jak i druga uległa narastająco za 4 kwartały znacznemu obniżeniu. Przychody finansowe zmniejszyły się o 33,3%, natomiast koszty finansowe o 37,0%. Spadek kosztów finansowych to efekt przede wszystkim zmniejszenia zaangażowania w działalności grupy finansowania zewnętrznego.

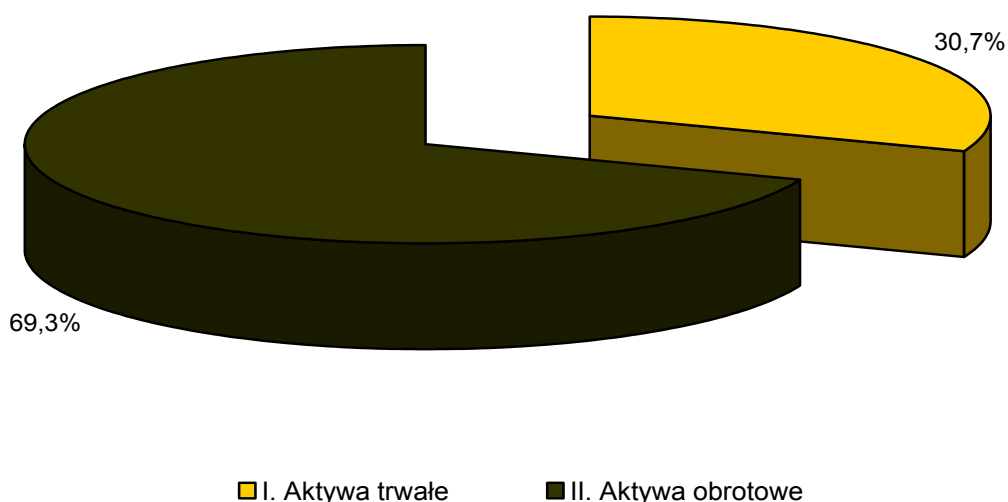
Opisane wyżej zjawiska, które wpłynęły na poziom skonsolidowanego zysku brutto w IV kwartale 2006r., spowodowały jego spadek w stosunku do ubiegłego roku o 41,5%, a skonsolidowanego zysk netto o 40,6%. Ostatecznie za 4 kwartały 2006 roku skonsolidowany zysk brutto wyniósł 19.522 tys. zł (spadek w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku – o 24,0%), a skonsolidowany wynik netto 14.684 tys. zł (spadek w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku – o 24,6%).

Spośród jednostek zależnych stratę na poziomie netto narastająco za 4 kwartały 2006 roku osiągnęły jednostki: ZUT WAMAG S.A. (-2.479 tys. zł), Kopex Engineering sp. z o.o. (-496 tys. zł), Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (-62 tys. zł) oraz Kopex Construction Sp. z o.o. (-19 tys. zł).

W przypadku analizy struktury aktywów grupy kapitałowej KOPEX S.A. istotną cechą jest przeważający udział płynniejszych składników aktywów – aktywów obrotowych w stosunku do poziomu aktywów trwałych, co wskazuje na mniejszy stopień związania tych aktywów. Sytuacja ta wynika zarówno z potrzeb grupy, a w szczególności jednostki dominującej oraz ze specyfiki i skali działalności.

Strukturę skonsolidowanych aktywów według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku prezentuje poniższy wykres:

**Struktura skonsolidowanych aktywów
na dzień 31.12.2006 roku**



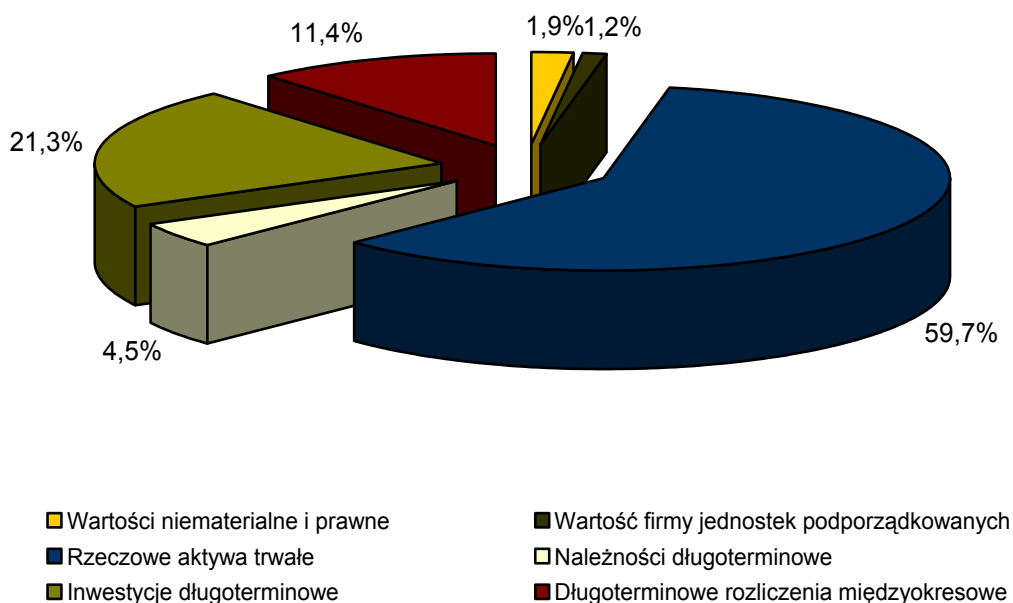
Wartość aktywów trwałych grupy według stanu na dzień 31.12.2006r. wynosiła 104.300 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 4,1%.

Największy wzrost procentowy w okresie 4 kwartałów 2006 roku odnotowano w pozycji - należności długoterminowe (wzrost o 128,5%), a największy spadek w pozycji – wartości niematerialne i prawne (spadek o 15,1%).

Analiza struktury aktywów trwałych grupy wskazuje, że największy udział w tej kategorii mają rzeczowe aktywa trwałe (udział na poziomie 59,7%). Wartość na koniec grudnia 2006 roku tej pozycji aktywów trwałych wynosiła 62.255 tys. zł (wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 1,3%). Specyfika grupy powoduje, że przewagę w tej pozycji mają przede wszystkim jednostki usługowo-produkcyjne, w tym Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (udział 34,1%) oraz Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. (udział 25,0%). Część z tego majątku jest niskoprodukcyjna lub przestarzała i trwają prace przygotowawcze do jego sprzedaży.

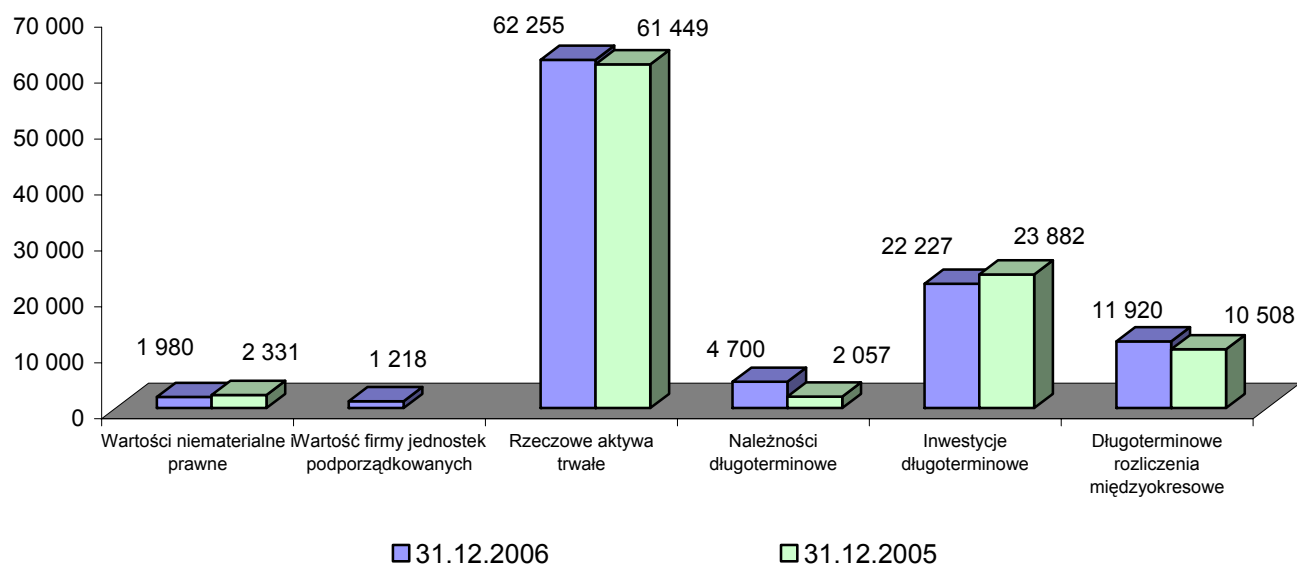
Struktura skonsolidowanych aktywów trwałych na koniec grudnia 2006 roku była następująca:

Struktura skonsolidowanych aktywów trwałych według stanu na dzień 31.12.2006



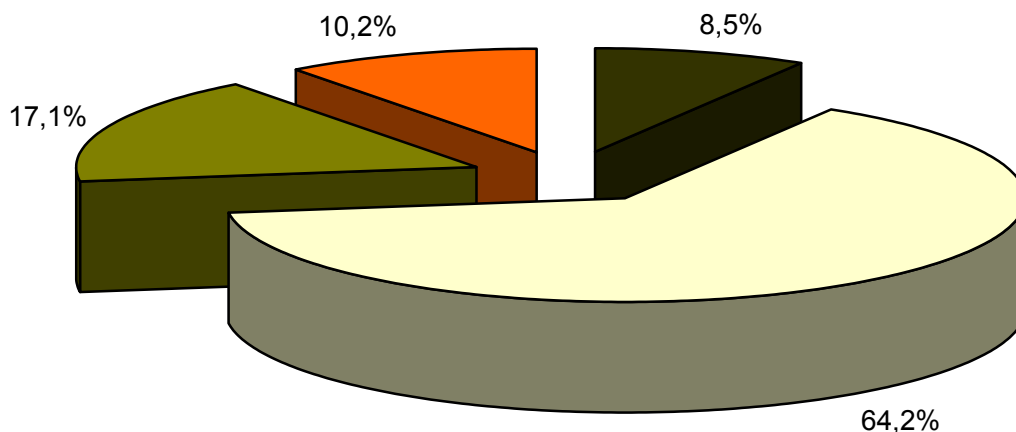
Zmiany w głównych pozycjach aktywów trwałych w stosunku do ich poziomu na koniec 2005 roku prezentuje poniższy wykres:

Zmiany w poszczególnych pozycjach skonsolidowanych aktywów trwałych (2005-2006)



Aktywa obrotowe grupy kapitałowej KOPEX S.A. na dzień 31.12.2006r. wyniosły 235.327 tys. zł., w tym zapasy 20.116 tys. zł (koniec 2005 roku – 22.375 tys. zł), należności krótkoterminowe 150.964 tys. zł (koniec 2005 roku – 165.995 tys. zł), inwestycje krótkoterminowe 40.345 tys. zł (koniec 2005 roku – 65.774 tys. zł) oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 23.902 tys. zł. (koniec 2005 roku 17.654 tys. zł). Grupa odnotowała spadki w każdej, poza krótkoterminowymi rozliczeniami międzyokresowymi, pozycji aktywów obrotowych. Największy spadek w porównaniu do 2005 roku zanotowano w pozycji inwestycje krótkoterminowe (spadek o 38,7%), w tym przede wszystkim w wyniku zmniejszenia środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych. Znaczący spadek zanotowano także w pozycji zapasy (spadek o 10,1%). Strukturę aktywów obrotowych według stanu na dzień 31.12.2006 roku prezentuje poniższy wykres:

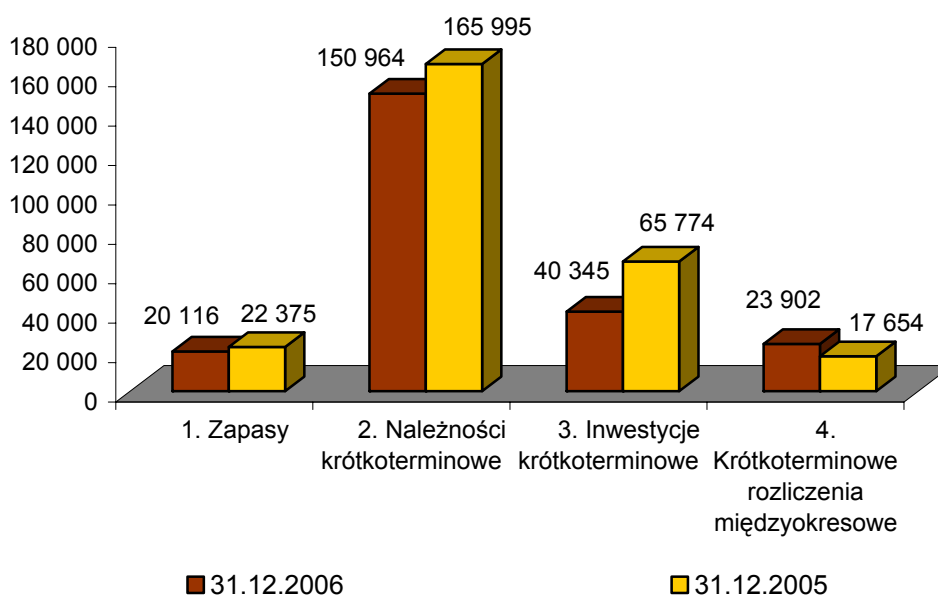
Struktura skosolidowanych aktywów obrotowych według stanu na dzień 31.12.2006



- 1. Zapasy
- 2. Należności krótkoterminowe
- 3. Inwestycje krótkoterminowe
- 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Zmiany w głównych pozycjach aktywów obrotowych w stosunku do ich poziomu na koniec 2005 roku prezentuje poniższy wykres:

Zmiany w poszczególnych pozycjach skonsolidowanych aktywów obrotowych (2005-2006)

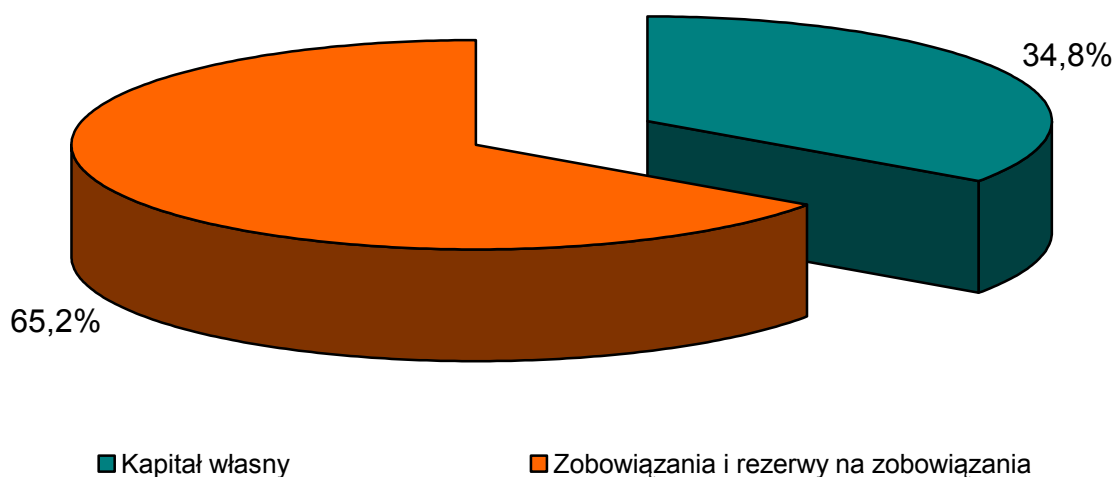


Suma bilansowa wyniosła na koniec analizowanego okresu 339.627 tys. zł, co oznacza spadek w stosunku do stanu na koniec 2005 roku o 8,7%.

Pasywa prezentujące źródła finansowania zasobów majątkowych grupy, są dostosowane do specyfiki jej działalności. Przeważający udział mają zewnętrzne źródła finansowania (udział przekracza 50,3%).

Strukturę pasywów grupy kapitałowej KOPEX S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku prezentuje poniższy wykres:

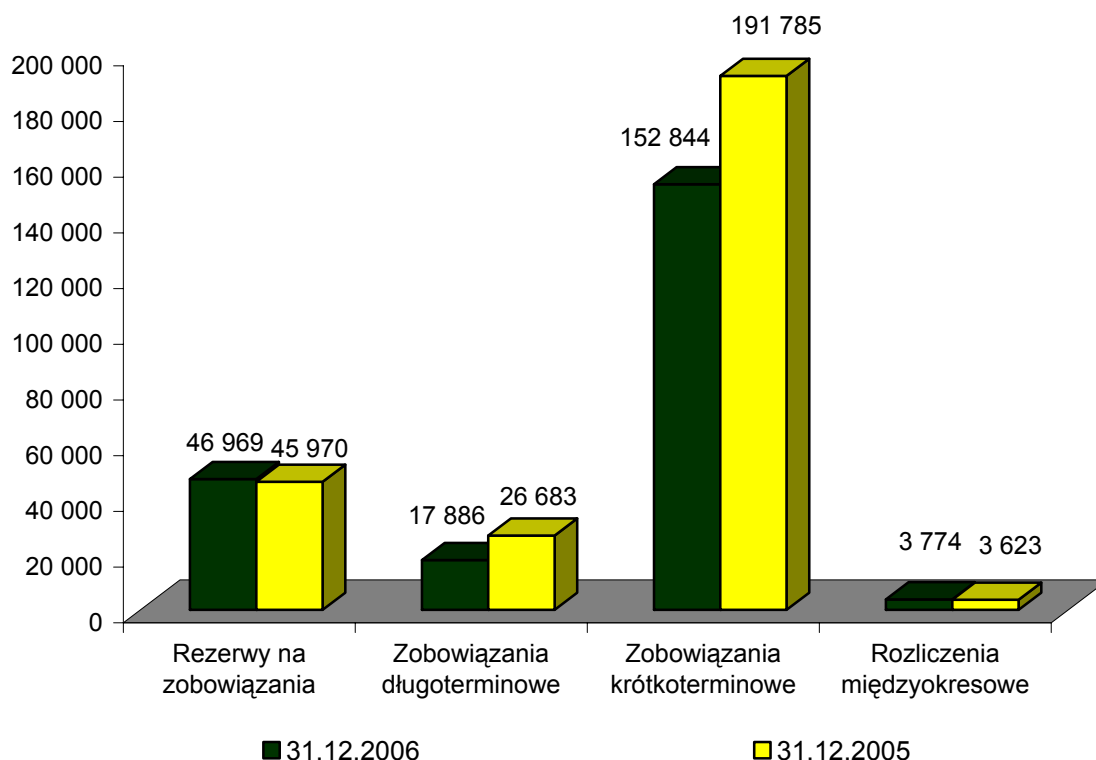
Struktura skonsolidowanych pasywów według stanu na dzień 31.12.2006 roku



Wskaźnik zastosowania kapitałów własnych wynosi 1,13 co oznacza, że struktura bilansu grupy zachowuje złotą zasadę bilansową i finansową.

Kapitał własny grupy kapitałowej według stanu na dzień 31.12.2006 roku wyniósł 118.154 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 221.473 tys. zł, z czego 46.969 tys. zł stanowią rezerwy na zobowiązania (wzrost w stosunku do stanu na koniec 2005 roku o 2,2%), 17.886 tys. zł zobowiązania długoterminowe (spadek w stosunku do stanu na koniec 2005 roku o 33,0%) i zobowiązania krótkoterminowe 152.844 tys. zł (spadek w stosunku do stanu na koniec 2005 roku o 20,3%).

Największy udział w zobowiązaniach długoterminowych miały jednostki: Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. (udział 41,1%), Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (udział 23,4%) oraz ZUT WAMAG S.A. (udział 18,9%), natomiast w przypadku zobowiązań krótkoterminowych największy udział miały zobowiązania przede wszystkim jednostki dominującej – KOPEX S.A. (udział 60,2%), ZUT WAMAG S.A. (udział 17,0%) oraz Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. (udział 15,2%). Zmiany w głównych pozycjach zobowiązań i rezerw na zobowiązania prezentuje poniższy wykres:



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

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

Stan wskaźników płynności dla grupy prezentuje bezpieczny poziom tych wskaźników.

Jednostki grupy regulują swoje zobowiązania na bieżąco.

Analiza kondycji finansowej grupy:

1. Wskaźnik rentowności majątku ROA (zysk netto/przeciętny stan aktywów) = 4,13
2. Wskaźnik rentowności kapitału ROE (zysk netto/przeciętny stan k.własnego) = 13,22
3. Zysk przypadający na jedną akcję EPS = 0,74
4. Wskaźnik ceny rynkowej do wartości księgowej na akcję C/WK = 5,22*

5. wskaźnik ceny akcji w stosunku do bieżących zysków C/Z = 41,92*
6. Stopa zysku netto = 2,54
7. Wskaźnik płynności bieżącej = 1,54
8. Wskaźnik płynności szybkiej = 1,25

*kurs akcji na dzień 29.12.2006r.

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

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

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

W ostatnim okresie mamy do czynienia z korzystną tendencją na rynkach światowych związaną z kształtowaniem się poziomu cen węgla. Utrzymanie się lub zmiana tych warunków w sposób bezpośredni i pośredni będzie oddziaływało na poziom osiągniętych przez Emitenta wyników finansowych. Po pierwsze znaczący udział w przychodach Spółki nadal ma eksport węgla i poprawa cen ma bezpośredni wpływ na osiągnięte wyniki, poza tym Spółka widzi swoje szanse w poszerzaniu obszarów wpływów i występowania zapotrzebowania na realizację inwestycji w branży górniczej, w tym na budowę lub modernizację

kopalń, co stanowi podstawowy obszar działalności Emitenta.

W ostatnim okresie Emitent otrzymał także wsparcie ze strony inwestora branżowego i jego grupy kapitałowej, która jest producentem zmechanizowanych kompleksów ścianowych (kombajnów górniczych różnych typów, zmechanizowanych obudów ścianowych, przenośników zgrzeblowych i ścianowych) – jednego z najważniejszych produktów oferowanych w przemyśle wydobywczym. Emitent mając duże doświadczenie w sprzedaży eksportowej może ugruntować swoją pozycję, nie tylko jako dostawca ale również jako producent wyposażenia dla przemysłu wydobywczego, co jest bardzo istotne z punktu widzenia aktualnych tendencji unikania pośredników w tej branży. Ponadto w ten sposób w chwili obecnej grupa ZZM-Kopex jest najwszechstronniejszym dostawcą wyposażenia dla przemysłu wydobywczego, w tym także górnictwa odkrywkowego, w czym upatruje swojej szansy na przyszłość.

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

Emitent nadal prowadzi działania związane z poszerzeniem asortymentu i zasięgu geograficznego oferowanych usług i towarów. Emitent poszerzył obszar swego działania także na realizację inwestycji w branży energetycznej, czyli budowę obiektów energetyki cieplnej i elektrycznej oraz infrastruktury towarzyszącej oraz wyposażenie nowych lub zmodernizowanych obiektów w maszyny i urządzenia.

Szczególnie interesującymi rynkami w tym zakresie mogą okazać się Rosja, Ukraina a także Kazachstan oraz inne kraje azjatyckie.

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.