

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport kwartalny QSR

4 / 2007

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 2007 obejmujący okres od 2007-10-01 do 2007-12-31  
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR  
w walucie zł  
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR  
w walucie zł  
data przekazania: 2008-02-29

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1315386	833677	348281	213813
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	103584	87582	27426	22462
III. Zysk (strata) brutto	632188	88545	167387	22709
IV. Zysk (strata) netto	498686	65196	132039	16721
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-398707	51386	-105567	13179
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	231471	-111622	61288	-28628
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	282045	90561	74678	23226
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	114809	30325	30398	7777
IX. Aktywa, razem	2650147	787216	739851	205475
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	600538	430360	167654	112330
XI. Zobowiązania długoterminowe	14975	46294	4181	12083
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	497649	306595	138930	80026
XIII. Kapitał własny	2049609	356856	572197	93145
XIV. Kapitał zakładowy	67633	3267	18881	853
XV. Liczba akcji	57277434	47739838	57277434	47739838
XVI. Zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	8,71	1,37	2,31	0,35
Rozwodniony zysk /strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	35,78	7,48	9,99	1,95
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	748248	362829	198117	93055
XIX. Zysk /strata na działalności operacyjnej	35002	14865	9268	3812
XX. Zysk /strata brutto	141169	15589	37378	3998
XXI. Zysk /strata netto	136399	10467	36115	2684
XXII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-85692	-10246	-22689	-2628
XXIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-65020	-14220	-17216	-3647

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31
XXIV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	154677	-4959	40955	-1272
XXV. Przepływy pieniężne netto, razem	3965	-29425	1050	-7547
XXVI. Aktywa, razem	1557321	225732	434763	58919
XXVII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	362777	128030	101278	33418
XXVIII. Zobowiązania długoterminowe	2667	2705	745	706
XXIX. Zobowiązania krótkoterminowe	323795	92991	90395	24272
XXX. Kapitał własny	1194544	97702	333485	25502
XXXI. Kapitał zakładowy	67633	19893	18881	5192
XXXII. Liczba akcji	42781663	19892700	42781663	19892700
XXXIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,19	0,53	0,84	0,13
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XXXIV. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	27,92	4,91	7,8	1,28
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.2007.pdf	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku
MSR-sprawozdanie jednostkowe IV kw.2007.pdf	Jednostkowe sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku
Komentarz do raportu kwartalnego Qsr 4_2007_.pdf	Informacje dodatkowe + komentarz

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-02-29	Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	
2008-02-29	Joanna Węgrzyn	Główny Księgowy / Prokurent	

w tys. zł

<b>SKONSOLIDOWANY BILANS</b>		
	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>A k t y w a</b>		
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>1 628 223</b>	<b>344 202</b>
<b>1. Wartości niematerialne</b>	<b>11 117</b>	<b>5 603</b>
<b>2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>1 149 211</b>	<b>28 692</b>
<b>3. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>402 147</b>	<b>264 331</b>
<b>4. Należności długoterminowe</b>	<b>2 887</b>	<b>4 701</b>
4.1. Od jednostek powiązanych		
4.2. Od pozostałych jednostek	2 887	4 701
<b>5. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>28 890</b>	<b>23 177</b>
5.1. Nieruchomości	8 850	9 019
5.2. Długoterminowe aktywa finansowe	17 512	11 630
a) w jednostkach powiązanych	10 294	5 143
b) w pozostałych jednostkach	7 218	6 487
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 528	2 528
<b>6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>33 971</b>	<b>17 698</b>
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 360	15 202
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	4 611	2 496
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>1 021 924</b>	<b>443 014</b>
<b>1. Zapasy</b>	<b>400 733</b>	<b>117 581</b>
<b>2. Należności krótkoterminowe</b>	<b>426 662</b>	<b>239 281</b>
2.1. Od jednostek powiązanych	187	523
2.2. Od pozostałych jednostek	426 475	238 758
<b>3. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>181 512</b>	<b>57 953</b>
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	181 512	52 651
a) w jednostkach powiązanych	277	583
b) w pozostałych jednostkach	31 823	16 598
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	149 412	35 470
3.2. Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		5 302
3.3. Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>13 017</b>	<b>28 199</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>2 650 147</b>	<b>787 216</b>

<b>P a s y w a</b>		
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>2 049 609</b>	<b>356 856</b>
1. Kapitał zakładowy	67 633	3 267
2. Kapitał zapasowy	1 363 740	205 458
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	46 230	45 205
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	3 543	4 050
5. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	713	-4
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5 614	-13 635
7. Zysk (strata) netto	498 686	65 196
8. Kapitały mniejszości	74 678	47 319
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>600 538</b>	<b>430 360</b>
<b>1. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>81 233</b>	<b>72 082</b>
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 796	31 583
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	16 611	13 508
a) długoterminowa	13 217	9 866
b) krótkoterminowa	3 394	3 642
1.3. Pozostałe rezerwy	40 826	26 991
a) długoterminowe	250	390
b) krótkoterminowe	40 576	26 601
<b>2. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>14 975</b>	<b>46 294</b>
2.1. Wobec jednostek powiązanych	541	1 000
2.2. Wobec pozostałych jednostek	14 434	45 294
<b>3. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>497 649</b>	<b>306 595</b>
3.1. Wobec jednostek powiązanych	465	515
3.2. Wobec pozostałych jednostek	497 184	306 080
<b>4. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>6 681</b>	<b>5 389</b>
a) długoterminowe	5 113	4 966
b) krótkoterminowe	1 568	423
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>2 650 147</b>	<b>787 216</b>

<b>Wartość księgową</b>	2 049 609	356 856
<b>Liczba akcji</b>	57 277 434	47 739 838
<b>Wartość księgową na jedną akcję (w zł)</b>	35,78	7,48

w tys. zł

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>od 01.10.2007 do 31.12.2007</b>	<b>od 01.01.2007 do 31.12.2007</b>	<b>od 01.10.2006 do 31.12.2006</b>	<b>od 01.01.2006 do 31.12.2006</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>398 011</b>	<b>1 315 386</b>	<b>232 326</b>	<b>833 677</b>
- od jednostek powiązanych	423	440		
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	150 052	535 846	130 992	634 313
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	247 959	779 540	101 334	199 364
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>359 417</b>	<b>1 104 803</b>	<b>186 915</b>	<b>663 330</b>
- jednostkom powiązanym		6		
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	167 730	655 089	99 761	488 104
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	191 687	449 714	87 154	175 226
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>38 594</b>	<b>210 583</b>	<b>45 411</b>	<b>170 347</b>
IV. Pozostałe przychody	22 698	42 551	11 818	28 894
V. Koszty sprzedaży	10 783	42 715	8 883	22 976
VI. Koszty ogólnego zarządu	28 306	94 075	19 518	73 477
VII. Pozostałe koszty	4 482	12 760	5 928	15 206
<b>VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)</b>	<b>17 721</b>	<b>103 584</b>	<b>22 900</b>	<b>87 582</b>
IX. Przychody finansowe	20 123	165 374	8 339	16 650
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym		4 001	1	26
- od jednostek powiązanych				
2. Odsetki, w tym	6 003	11 964	3 569	7 620
- od jednostek powiązanych		53		10
3. Przychody ze sprzedaży inwestycji	9 577	141 677	235	375
4. Aktualizacja wartości inwestycji	812	2 498	3 728	5 588
5. Inne	3 731	5 234	806	3 041
X. Koszty finansowe	34 690	186 961	6 981	15 743
1. Odsetki, w tym	3 916	12 920	2 321	8 589
- dla jednostek powiązanych				7
2. Wartość sprzedanych inwestycji	11 020	133 601		
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-759	1 258	259	520
4. Inne	20 513	39 182	4 401	6 634
XI. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jedn. powiązanych	4 119	544 796		40
XII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych				
XIII. Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia	3 805	5 395	16	16
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X-/+XI-XII+XIII)</b>	<b>11 078</b>	<b>632 188</b>	<b>24 274</b>	<b>88 545</b>
XV. Podatek dochodowy	5 340	118 530	4 734	19 031
a) część bieżąca	12 372	138 672	1 837	14 362
b) część odroczone	-7 032	-20 142	2 897	4 669
XVI. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	440	1 277	58	555
XVII. (Zyski) straty mniejszości	67	-16 249	-1 773	-4 873
<b>XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV+XVI+XVII)</b>	<b>6 245</b>	<b>498 686</b>	<b>17 825</b>	<b>65 196</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		498 686		65 196
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>		57 277 434		47 739 838
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>		8,71		1,37

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2006 do 31.12.2006
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>356 856</b>	<b>209 108</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		43 429
b) korekty błędów podstawowych	3	-725
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>356 859</b>	<b>251 812</b>
<b>1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>3 267</b>	<b>3 267</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	64 366	
- przejęcie odwrotne	64 366	
b) zmniejszenia (z tytułu)		
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>67 633</b>	<b>3 267</b>
<b>2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>205 458</b>	<b>143 563</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	1 180 177	61 895
- przejęcie odwrotne	1 093 404	
- podziału zysku	85 072	47 645
- z kapitału aktualizacji wyceny	1	543
- przeznaczenie kapitału rezerwowego na zapasowy	1 584	
- z przyszacowania środków trwałych	116	
- korekta konsolidacyjna		13 707
b) zmniejszenia (z tytułu)	21 895	
- pokrycia straty	9 311	
- włączenie do konsolidacji jednostki zależnej	455	
- sprzedaż jednostki zależnej	11 884	
- korekta konsolidacyjna	245	
<b>2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>1 363 740</b>	<b>205 458</b>
<b>3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>45 205</b>	<b>6 649</b>
a) korekty k.z aktualizacji w związku ze zmianą zasad rachunk.na zgodne z MSR/MSSF		43 429
<b>3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po korektach</b>	<b>45 205</b>	<b>50 078</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	13 822	1 091
- zbycia środków trwałych		166
- rezerwa na podatek odroczonej dot.różnicy wartości zlikwid.w 2006r. śr.trwałych		126
- aktualizacja inwestycji długoterminowych		872
- aktywo na podatek doch.odroczonej z tyt.aktualiz.inwest.dług.		-165
- zabezpieczenie przepływów pieniężnych	15 864	114
- podatek doch.odroczonej z tyt.zabezpieczeń przepływów pien.	-2 924	-22
- włączenie do konsolidacji jednostki zależnej	320	
- korekta konsolidacyjna - aport środków trwałych	455	
- korekta konsolidacyjna - rezerwy na odroczonej podatek - aport śr. trwałych	107	
b) zmniejszenia (z tytułu)	12 797	5 964
- przejęcie odwrotne	8 776	
- zbycia środków trwałych	117	543
- zlikwidowane w 2006r.śr.trwałe, powtórnie wycenione	552	662
- aktualizacja inwestycji długoterminowych	78	
- aktywo na podatek doch.odroczonej z tyt.aktualiz.inwest.dług.	-15	
- uzgodnienie kapitałów mniejszości w związku z przejściem na MSR	2 648	548
- aktualizacja aktywów jednostki zależnej		798
- włączenie do konsolidacji jednostki zależnej		3 381
- aport środków trwałych	169	
- zabezpieczenie przepływów pieniężnych	472	
- rezerwa na podatek odroczonej dot.śr.trwałych wniesionych aportem		32
<b>3.3. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>46 230</b>	<b>45 205</b>
<b>4.1. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>4 050</b>	<b>4 050</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	6 291	
- przejęcie odwrotne	2 188	
- przeniesienie straty	4 103	
b) zmniejszenia (z tytułu)	6 798	
- przejęcie odwrotne	242	
- pozostałe	6 556	
<b>4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>3 543</b>	<b>4 050</b>
<b>5.1. Różnice kursowe z przeliczenia na początek okresu</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
- zmiany za okres bieżący	717	-4
<b>5.2. Różnice kursowe z przeliczenia na koniec okresu</b>	<b>713</b>	<b>-4</b>
<b>6.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>51 561</b>	<b>47 645</b>
<b>6.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>65 196</b>	<b>53 277</b>
b) korekty błędów podstawowych		-725
<b>6.3. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>65 196</b>	<b>52 552</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	40 309	662
- zlikwidowane w 2006r.śr.trwałe, powtórnie wycenione	552	662
- przejęcie odwrotne	34 109	
- korekta konsolidacyjna	5 648	
b) zmniejszenia (z tytułu)	106 288	53 403
- przejęcie odwrotne	13 996	
- kapitał zapasowy	85 072	47 645
- pokrycie straty	1 837	5 632
- rezerwa na podatek odroczonej dot.różnicy wartości zlikwid.w 2006r. śr.trwałych	105	126
- wypłata z zysku dla załogi	800	
- dywidendy	4 478	
<b>6.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-783</b>	<b>-189</b>
<b>6.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>13 635</b>	<b>5 632</b>
b) korekty błędów podstawowych		-3
<b>6.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>13 632</b>	<b>5 632</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	10 384	13 446
- korekty błędów podstawowych	565	
- przejęcie odwrotne	7 068	
- korekta konsolidacyjna	2 751	13 446
b) zmniejszenia (z tytułu)	19 185	5 632
- kapitał zapasowy	9 311	
- wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej	8 037	
- pokrycie straty z zysku	1 837	5 632
<b>6.7. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>4 831</b>	<b>13 446</b>
<b>6.8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-5 614</b>	<b>-13 635</b>
<b>7. Wynik netto</b>	<b>498 686</b>	<b>65 196</b>
a) zysk netto	498 686	65 196
b) strata netto		
<b>8.1. Kapitał mniejszości na początek okresu</b>	<b>47 319</b>	<b>3 934</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	76 583	43 393
b) zmniejszenia (z tytułu)	49 224	8
<b>8.2. Kapitał mniejszości na koniec okresu</b>	<b>74 678</b>	<b>47 319</b>
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>2 049 609</b>	<b>356 856</b>

w tys. zł

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 01.01.2007 do 31.12.2007</b>	<b>od 01.01.2006 do 31.12.2006</b>
(metoda pośrednia)		
<b>A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>498 686</b>	<b>65 196</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-897 393</b>	<b>-13 810</b>
1. Zyski (straty) mniejszości	16 249	4 873
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-1 277	-555
3. Amortyzacja	52 901	38 951
4. Odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-5 395	
5. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-1 839	-956
6. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 239	8 635
7. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-553 456	-1 345
8. Zmiana stanu rezerw	-44 502	44 710
9. Zmiana stanu zapasów	-216 155	-66 363
10. Zmiana stanu należności	-124 626	-92 859
11. Zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-157 353	87 078
12. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	34 864	-42 977
13. Inne korekty	97 957	6 998
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>-398 707</b>	<b>51 386</b>
<b>B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>723 356</b>	<b>30 145</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 226	3 036
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	703 750	4 593
a) w jednostkach powiązanych	646 466	2 231
- zbycie aktywów finansowych	612 203	1 938
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		293
- inne wpływy z aktywów finansowych	34 263	
b) w pozostałych jednostkach	57 284	2 362
- zbycie aktywów finansowych	52 373	2 333
- dywidendy i udziały w zyskach	4 002	26
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	48	3
- inne wpływy z aktywów finansowych	861	
4. Inne wpływy inwestycyjne	13 380	22 516
<b>II. Wydatki</b>	<b>491 885</b>	<b>141 767</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	152 866	71 083
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	239 309	49 781
a) w jednostkach powiązanych	209 098	36 328
- nabycie aktywów finansowych	124 642	36 328
- udzielone pożyczki długoterminowe	84 102	
- inne wydatki na aktywa finansowe	354	
b) w pozostałych jednostkach	30 211	13 453
- nabycie aktywów finansowych	29 456	13 452
- udzielone pożyczki długoterminowe		1
- inne wydatki na aktywa finansowe	755	
4. Inne wydatki inwestycyjne	99 710	20 903
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>231 471</b>	<b>-111 622</b>
<b>C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>691 293</b>	<b>155 966</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i in. instrument. kapit. oraz dopłat do kapita	6 481	
2. Kredyty i pożyczki	618 039	155 542
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	66 773	424
<b>II. Wydatki</b>	<b>409 248</b>	<b>65 405</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	4 721	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	8 516	
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu z podziału zysku	800	
4. Spłaty kredytów i pożyczek	369 248	48 503
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	5 164	10
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	4 554	8 960
8. Odsetki	14 018	7 842
9. Inne wydatki finansowe	2 227	90
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>282 045</b>	<b>90 561</b>
<b>D. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.II+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>114 809</b>	<b>30 325</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	<b>113 942</b>	<b>30 764</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-867	439
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>35 470</b>	<b>4 706</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- E), W TYM:</b>	<b>149 412</b>	<b>35 470</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	726	448

w tys. zł

<b>BILANS</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>AKTYWA</b>		
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>1 177 421</b>	<b>76 063</b>
<b>1. Wartości niematerialne</b>	<b>224</b>	<b>187</b>
<b>2. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>12 303</b>	<b>7 555</b>
<b>3. Należności długoterminowe</b>	<b>2 207</b>	<b>3 591</b>
3.1. Od jednostek powiązanych		
3.2. Od pozostałych jednostek	2 207	3 591
<b>4. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>1 148 150</b>	<b>58 425</b>
4.1. Nieruchomości	8 786	9 011
4.2. Długoterminowe aktywa finansowe	1 136 837	46 886
a) w jednostkach powiązanych	1 136 837	46 886
b) w pozostałych jednostkach		
4.3. Długoter. aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 527	2 528
<b>5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>14 537</b>	<b>6 305</b>
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 537	6 305
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>379 900</b>	<b>149 669</b>
<b>1. Zapasy</b>	<b>4 852</b>	<b>3 721</b>
<b>2. Należności krótkoterminowe</b>	<b>266 805</b>	<b>91 212</b>
2.1. Od jednostek powiązanych	69 348	805
2.2. Od pozostałych jednostek	197 457	90 407
<b>3. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>107 570</b>	<b>34 908</b>
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	107 570	29 606
a) w jednostkach powiązanych	58 717	2 946
b) w pozostałych jednostkach	20 085	651
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	28 768	26 009
3.2. Krótkoter. aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		5 302
<b>4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>673</b>	<b>19 828</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>1 557 321</b>	<b>225 732</b>

<b>PASYWA</b>		
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>1 194 544</b>	<b>97 702</b>
<b>1. Kapitał zakładowy</b>	<b>67 633</b>	<b>19 893</b>
<b>2. Kapitał zapasowy</b>	<b>984 837</b>	<b>67 193</b>
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>5 675</b>	<b>149</b>
<b>4. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>		
<b>5. Zysk (strata) netto</b>	<b>136 399</b>	<b>10 467</b>
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>362 777</b>	<b>128 030</b>
<b>1. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>35 306</b>	<b>32 334</b>
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 612	10 392
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 728	2 986
a) długoterminowa	2 041	2 202
b) krótkoterminowa	687	784
1.3. Pozostałe rezerwy	22 966	18 956
a) długoterminowa		
b) krótkoterminowa	22 966	18 956
<b>2. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 667</b>	<b>2 705</b>
2.1. Wobec jednostek powiązanych		
2.2. Wobec pozostałych jednostek	2 667	2 705
<b>3. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>323 795</b>	<b>92 991</b>
3.1. Wobec jednostek powiązanych	128 809	5 611
3.2. Wobec pozostałych jednostek	194 986	87 380
<b>4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 009</b>	
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>1 557 321</b>	<b>225 732</b>

Wartość księgowa	1 194 544	97 702
Liczba akcji	42 781 663	19 892 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	27,92	4,91

w tys. zł

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>od 01.10.2007 do 31.12.2007</b>	<b>od 01.01.2007 do 31.12.2007</b>	<b>od 01.10.2006 do 31.12.2006</b>	<b>od 01.01.2006 do 31.12.2006</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>199 261</b>	<b>748 248</b>	<b>113 978</b>	<b>362 829</b>
- od jednostek powiązanych	7	34	19	2 589
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	23 585	94 744	25 645	199 932
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	175 676	653 504	88 333	162 897
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>194 787</b>	<b>689 244</b>	<b>102 787</b>	<b>321 491</b>
- jednostkom powiązanym				2 287
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 589	78 399	21 047	170 117
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	177 198	610 845	81 740	151 374
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>4 474</b>	<b>59 004</b>	<b>11 191</b>	<b>41 338</b>
<b>IV. Pozostałe przychody</b>	<b>16 419</b>	<b>27 790</b>	<b>6 058</b>	<b>9 615</b>
<b>V. Koszty sprzedaży</b>	<b>6 743</b>	<b>33 379</b>	<b>6 470</b>	<b>16 417</b>
<b>VI. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>4 237</b>	<b>16 759</b>	<b>3 324</b>	<b>14 926</b>
<b>VII. Pozostałe koszty</b>	<b>844</b>	<b>1 654</b>	<b>801</b>	<b>4 745</b>
<b>VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)</b>	<b>9 069</b>	<b>35 002</b>	<b>6 654</b>	<b>14 865</b>
<b>IX. Przychody finansowe</b>	<b>128 905</b>	<b>139 739</b>	<b>1 130</b>	<b>3 847</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym	126 201	126 568		347
- od jednostek powiązanych	126 201	126 568		347
2. Odsetki, w tym	1 747	4 585	601	2 012
- od jednostek powiązanych	1 424	3 676	198	935
3. Przychody ze sprzedaży inwestycji		5 520		
4. Aktualizacja wartości inwestycji	922	2 439	474	587
5. Inne	35	627	55	901
<b>X. Koszty finansowe</b>	<b>17 210</b>	<b>33 572</b>	<b>1 777</b>	<b>3 123</b>
1. Odsetki, w tym	3 267	7 366	79	476
- dla jednostek powiązanych	1 431	1 548	1	12
2. Wartość sprzedanych inwestycji		5 275		
3. Aktualizacja wartości inwestycji	97	788	51	782
4. Inne	13 846	20 143	1 647	1 865
<b>XI. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X)</b>	<b>120 764</b>	<b>141 169</b>	<b>6 007</b>	<b>15 589</b>
<b>XII. Podatek dochodowy</b>	<b>-950</b>	<b>4 770</b>	<b>2 387</b>	<b>5 122</b>
a) część bieżąca	7 754	14 621	116	4 953
b) część odroczone	-8 704	-9 851	2 271	169
<b>XIII. Zysk (strata) netto (XI-XII)</b>	<b>121 714</b>	<b>136 399</b>	<b>3 620</b>	<b>10 467</b>
Zysk (strata) netto		136 399		10 467
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		42 781 663		19 892 700
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		3,19		0,53



ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2006 do 31.12.2006
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>97 702</b>	<b>86 436</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>97 702</b>	<b>86 436</b>
<b>1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>19 893</b>	<b>19 893</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	47 740	
- emisji akcji (wydania udziałów)	47 740	
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- umorzenia akcji (udziałów)		
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>67 633</b>	<b>19 893</b>
<b>2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>67 193</b>	<b>56 668</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	917 644	10 525
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	907 177	
- z podziału zysku (ustawowo)		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	10 467	10 503
- z kapitału z aktualizacji wyceny		22
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- pokrycia straty		
<b>2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>984 837</b>	<b>67 193</b>
<b>3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>149</b>	<b>-628</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	5 558	799
- aktualizacja inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych		873
- aktywo i rezerwa na pod.doch.odroczony z tyt.aktualizacji iwestycji		-166
- zabezpieczenie przepływów pieniężnych	6 861	114
- podatek doch.odroczony z tyt.zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-1 303	-22
b) zmniejszenia (z tytułu)	32	22
- zbycia środków trwałych		22
- aktualizacja inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych	39	
- aktywo i rezerwa na pod.doch.odroczony z tyt.aktualizacji iwestycji	-7	
<b>3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>5 675</b>	<b>149</b>
<b>4.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>10 467</b>	<b>10 503</b>
<b>4.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>10 467</b>	<b>13 337</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
<b>4.1.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>10 467</b>	<b>13 337</b>
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)	10 467	13 337
- kompensata ze stratą z lat ubiegłych		188
- pokrycie straty		2 646
- kapitał zapasowy	10 467	10 503
- nagrody z zysku		
- dywidendy		
- fundusze specjalne		
<b>4.1.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		
<b>4.1.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>		<b>2 834</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
<b>4.1.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>		<b>2 834</b>
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		2 834
- kompensata ze stratą z lat ubiegłych		188
- pokrycie straty		2 646
<b>4.1.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		
<b>4.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		
<b>5. Wynik netto</b>	<b>136 399</b>	<b>10 467</b>
a) zysk netto	136 399	10 467
b) strata netto		
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>1 194 544</b>	<b>97 702</b>

w tys. zł

<b>RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 01.01.2007 do 31.12.2007</b>	<b>od 01.01.2006 do 31.12.2006</b>
(metoda pośrednia)		
<b>A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>136 399</b>	<b>10 467</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-222 091</b>	<b>-20 713</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	3 666	3 772
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	1 207	-129
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-120 504	-60
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-369	-131
6. Zmiana stanu rezerw	2 972	-1 228
7. Zmiana stanu zapasów	-1 131	-1 130
8. Zmiana stanu należności	-174 120	26 778
9. Zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	66 830	-39 963
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	11 930	-8 970
11. Inne korekty	-12 572	348
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>-85 692</b>	<b>-10 246</b>
<b>B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>266 661</b>	<b>54 098</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	182	2 605
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	132 088	347
a) w jednostkach powiązanych	126 568	347
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach	126 568	347
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach	5 520	
- zbycie aktywów finansowych	5 520	
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne	134 391	51 146
<b>II. Wydatki</b>	<b>331 681</b>	<b>68 318</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 689	2 046
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	133 729	24 495
a) w jednostkach powiązanych	133 729	19 226
- nabycie aktywów finansowych	133 729	19 226
- udzielone pożyczki długoterminowe		
- dopłata do kapitału		
b) w pozostałych jednostkach		5 269
- nabycie aktywów finansowych		5 269
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	190 263	41 777
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-65 020</b>	<b>-14 220</b>
<b>C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>532 618</b>	<b>21 792</b>
1. Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i innych instrumentów kapitału oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	532 618	21 792
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
<b>II. Wydatki</b>	<b>377 941</b>	<b>26 751</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	369 469	25 221
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 097	1 180
8. Odsetki	5 462	287
9. Inne wydatki finansowe	1 913	63
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>154 677</b>	<b>-4 959</b>
<b>D. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (AIII+/-BIII+/-CIII)</b>	<b>3 965</b>	<b>-29 425</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	<b>2 759</b>	<b>-29 267</b>
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-1 207	158
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>26 009</b>	<b>55 276</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- E), W TYM:</b>	<b>28 768</b>	<b>26 009</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

## Komentarz do raportu kwartalnego QSr 4/2007

### 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 01.10.2007r. do 31.12.2007r. Narastająco sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2007r. do 31.12.2007r.**

## **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”.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka Akcyjna „Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne” (ZZM). Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia operację przejścia odwrotnego zgodnie z wytycznymi MSSF 3. Szczegółowy opis połączenia odwrotnego spółek ZZM i KOPEX oraz przedstawienie metodologii sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaprezentowano w punkcie 7.

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.

Po raz pierwszy objęto konsolidacją spółki zależne MIN-LIV z siedzibą w Serbii, Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Niemczech, Shendong TAGAO z siedzibą w Chinach oraz spółkę stowarzyszoną Tiefenbach Polska Sp. z o.o. .

Konsolidacją nie objęto spółki stowarzyszonej EKOPEX z siedzibą na Ukrainie, oraz spółek zależnych KOPEKS- RUS z siedzibą w Rosji, oraz KOPEX Innowacje Sp. z o.o., 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 ich użytkowania. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o istotnej wartości początkowej są weryfikowane co najmniej na koniec każdego roku obrotowego pod względem przewidywanego okresu użytkowania.

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

- Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostki dominującej w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej lub stowarzyszonej na dzień przejęcia. Wartość firmy 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 umarżane są wg metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Okres i metoda amortyzacji środków trwałych o istotnej wartości początkowej są weryfikowane co najmniej na koniec każdego roku obrotowego pod względem przewidywanej ekonomicznej użyteczności. Na dzień bilansowy środki trwałe wycenia się wg cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

- Nieruchomości inwestycyjne

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

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

- Środki trwałe w budowie

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

- Należności długoterminowe

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

- Instrumenty finansowe

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

- Instrumenty zabezpieczające

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

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmuje się w następujący sposób:

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmuje się w następujący sposób:

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

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

- Należności krótkoterminowe

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

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

- Środki pieniężne

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

- Rozliczenia międzyokresowe

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

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

- Kapitały własne

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

- Rezerwy na zobowiązania

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

- Aktywa i rezerwa na podatek dochodowy

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

- Zobowiązania

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

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

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

- Sprzedaż

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

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

- Umowy o usługi budowlane

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

- Wynik finansowy netto

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

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

#### grupa kapitałowa

	<u>Stan na</u> <u>31.12.2007</u>	<u>Zwiększenia (+)</u> <u>zmniejszenia (-)</u>	<u>Stan na</u> <u>30.09.2007</u>	<i>Stan na</i> <i>31.12.2006</i>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>101 285</b>	<b>- 33 772</b>	<b>135 057</b>	<b>83 999</b>
1.1. Od jednostek powiązanych	80 993	- 18 781	99 774	41 878
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	41 027	+ 59	40 968	20 913
- otrzymanych weksli	36 906	- 15 840	52 746	16 354
- zastaw, hipoteka	3 060	- 3 000	6 060	4 611
1.2. Od pozostałych jednostek	20 292	- 14 991	35 283	42 121
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	13 107	- 3 860	16 967	19 459
- otrzymanych weksli	6 299	- 1 214	7 513	9 495
- zastaw, hipoteka	886	- 9 917	10 803	13 167
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>772 122</b>	<b>- 52 248</b>	<b>824 370</b>	<b>355 842</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	418 067	- 110 408	528 475	161 741



- udzielonych gwarancji i poręczeń	289 235	- 100 954	390 189	161 741
- wystawionych weksli	128 832	- 9 454	138 286	
<b>2.2. Na rzecz pozostałych jednostek</b>	<b>354 055</b>	<b>+ 58 160</b>	<b>295 895</b>	<b>194 101</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	105 069	+ 33 242	71 827	47 367
- wystawionych weksli	247 170	+ 24 918	222 252	144 918
- inne	1 816	-	1 816	1 816
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>873 407</b>	<b>- 86 020</b>	<b>959 427</b>	<b>439 841</b>

## Emitent

	<b>Stan na 31.12.2007</b>	<b>Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)</b>	<b>Stan na 30.09.2007</b>	<i>Stan na 31.12.2006</i>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>199 608</b>	<b>- 131 393</b>	<b>331 001</b>	<b>61 312</b>
1.1. Od jednostek powiązanych	183 825	- 119 832	303 657	25 900
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	45 027	+ 59	44 968	4 935
- otrzymanych weksli	137 187	- 116 891	254 078	16 354
- zastaw, hipoteka	1 611	- 3 000	4 611	4 611
1.2. Od pozostałych jednostek	15 783	- 11 561	27 344	35 412
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	8 672	- 356	9 028	14 217
- otrzymanych weksli	6 225	- 1 288	7 513	9 477
- zastaw, hipoteka	886	- 9 917	10 803	11 718
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>131 303</b>	<b>+ 14 179</b>	<b>117 124</b>	<b>52 234</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	21 342	- 20 001	41 343	3 742
- udzielonych gwarancji i poręczeń	21 342	- 20 001	41 343	3 742
- wystawionych weksli				
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	109 961	+ 34 180	75 781	48 492
- udzielonych gwarancji i poręczeń	99 859	+ 34 180	65 679	43 054
- wystawionych weksli	8 286		8 286	3 622
- inne	1 816		1 816	1 816
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>330 911</b>	<b>- 117 214</b>	<b>448 125</b>	<b>113 546</b>

## 4. Informacje o przeliczeniach wybranych danych finansowych

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

- na 31.12.2007 - 3,5820
- na 31.12.2006 - 3,8312

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

- w IV kw. 2007 roku - 3,7768
- w IV kw. 2006 roku - 3,8991
- > Maksymalne kursy w okresie
  - w IV kw. 2007 roku - 3,9320
  - w IV kw. 2006 roku - 4,0434
- > Minimalne kursy w okresie
  - w IV kw. 2007 roku - 3,5820
  - w IV kw. 2006 roku - 3,7726

**5. Informacja o zmianie stanu rezerw oraz zmianie stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w IV kwartale 2007 roku**  
**grupa kapitałowa**

	od 01.10.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 31.12.2007
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>1 046</b>	<b>9 151</b>
a) zwiększenia, w tym:	17 138	89 397
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	3 309	7 504
- rezerwa na zobowiązania	11 931	29 067
- rezerwa na koszty kontraktów	-117	21 390
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 015	31 436
b) zmniejszenie	16 092	80 246
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	2 136	4 401
- rezerwa na zobowiązania	704	17 265
- rezerwa na koszty kontraktów	11 609	19 357
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 643	39 223
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>10 515</b>	<b>14 158</b>
- zwiększenie	12 404	25 535
- zmniejszenie	1 889	11 377

**Emitent**

	od 01.10.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 31.12.2007
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>- 13 364</b>	<b>2 972</b>
a) zwiększenia, w tym:	- 4 962	22 906
- świadczenia emerytalne i rentowe	554	852
- rezerwa na zobowiązania	4 081	4 694
- rezerwa na koszty kontraktów	- 6 020	14 306
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	- 3 577	3 054
b) zmniejszenie	8 402	19 934

- świadczenia emerytalne i rentowe	521	1 110
- rezerwa na zobowiązania	579	798
- rezerwa na koszty kontraktów	6 887	14 192
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	415	3 834
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>5 265</b>	<b>8 232</b>
- zwiększenie	5 757	13 572
- zmniejszenie	492	5 340

## 6. Informacja o zmianie odpisów aktualizujących aktywa w IV kwartale 2007 roku grupa kapitałowa

	od 01.10.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 31.12.2007
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>9 992</b>	<b>18 798</b>
- należności	5 747	9 909
- inwestycje	2 235	4 738
- zapasy środków obrotowych	1 975	4 116
- środki trwałe	35	35
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>6 858</b>	<b>15 988</b>
- należności	4 961	10 551
- inwestycje	1 660	3 957
- zapasy środków obrotowych	237	1 136
- środki trwałe		344

### Emitent

	od 01.10.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 31.12.2007
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>1 925</b>	<b>4 523</b>
- należności	469	824
- inwestycje	1 456	3 699
- zapasy środków obrotowych		
- środki trwałe		
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>1 535</b>	<b>4 050</b>
- należności	111	363
- inwestycje	1 424	3 687
- zapasy środków obrotowych		
- środki trwałe		

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

Działalność Grupy Kapitałowej podzielono na następujące segmenty branżowe:

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

Segment pozostałej działalności obejmuje usługi budowlane, warsztatowe, usługi dzierżawy, usługi agencyjne, towarów o znaczeniu strategicznym, usługi spedycyjno-transportowe, usługi leasingowe, usługi serwisowe i sprzedaż samochodów, 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 SKONSOLIDOWANYCH SEGMENTACH BRANŻOWYCH**

w tys. zł

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Pozostała działalność		Wylączenia		Wartość skonsolidowana	
	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.
<b>PRZYCHODY</b>														
<b>Sprzedaż na zewnątrz</b>	134 386	158 446	1 053 765	453 483	196 283	79 725	47 547	44 209	223 847	178 261	-340 442	-80 447	1 315 386	833 677
Sprzedaż między segmentami														
Przychody za sprzedaży	134 386	158 446	1 053 765	453 483	196 283	79 725	47 547	44 209	223 847	178 261	-340 442	-80 447	1 315 386	833 677
Przypisane przychody operacyjne całej grupy			25 358										25 358	
<b>WYNIK</b>														
Wynik segmentu	12 528	15 497	161 223	110 671	-6 917	1 309	2 152	3 006	36 546	31 712			205 532	162 195
Nieprzypisane przychody operacyjne całej grupy													17 193	28 894
Nieprzypisane koszty operacyjne całej grupy													119 141	103 507
Zysk z działalności operacyjnej													103 584	87 582
Wynik z działalności finansowej całej grupy													-21 587	907
Odpis wartości firmy jednostek podporządk.														
Odpis ujemnej wartości firmy jedn. podporz.													5 395	16
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych													544 796	40
Zysk (strata) brutto													632 188	88 545
Podatek dochodowy													118 530	19 031
Udział netto w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych													1 277	555
(Zysk) Strata mniejszości													-16 249	-4 873
Zysk netto													498 686	65 196
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE</b>														
Aktywa segmentu	113 792	54 532	1 379 199	594 340	15 163	19 412	2 301	4 204	287 086	78 128			1 797 541	750 616
Nieprzypisane aktywa grupy													852 606	36 600
Skonsolidowane aktywa ogółem													2 650 147	787 216
Pasywa segmentu	105 721	56 570	1 250 830	599 600			924	727	301 060	83 727			1 658 535	740 624
Nieprzypisane pasywa korporacyjne													991 612	46 592
Skonsolidowane pasywa ogółem													2 650 147	787 216
Nakłady na środki trwałe														
Amortyzacja	2 540	2 764	23 716	24 313					3 436	2 146			29 692	29 223
Amortyzacja nieprzypisanych aktywów do grupy													23 209	9 728
Amortyzacja ogółem													52 901	38 951

## INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH SEGMENTACH GEOGRAFICZNYCH

w tys. zł

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość	
	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.	IV QR 2007r.	IV QR 2006r.
Sprzedaż eksportowa	34 179	79 513	472 336	110 862	78 078	20 312	46 889	44 002	41 625	95 576		-2 498	673 107	347 767
Sprzedaż krajowa	100 207	78 933	581 429	342 621	118 205	59 413	658	207	182 222	82 685	-340 442	-77 949	642 279	485 910
Sprzedaż zewnętrzna razem	134 386	158 446	1 053 765	453 483	196 283	79 725	47 547	44 209	223 847	178 261	-340 442	-80 447	1 315 386	833 677

## **8. Pozostałe informacje**

### **a. Przejęcie odwrotne**

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

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

W związku z powyższym skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF 3, załącznik B, punkt. B7. Aktywa i zobowiązania ZMZ S.A. ujęto i wyceniono według ich wartości bilansowej, niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych oraz pozostałe pozycje kapitału własnego stanowią niepodzielony wynik lat ubiegłych oraz pozostałe pozycje kapitałowe ZMZ S.A. bezpośrednio sprzed połączenia, a kwotę ujętą z tytułu wyemitowania akcji ustalono powiększając wyemitowany kapitał ZMZ S.A. bezpośrednio sprzed połączenia o koszt połączenia.

Koszt połączenia wynosi 1.178.642 tys. zł. Podstawą do ustalenia kosztu połączenia była łączna wartość godziwa wszystkich wyemitowanych instrumentów kapitałowych KOPEX S.A. sprzed połączenia jednostek gospodarczych, którą wyznacza opublikowany kurs akcji KOPEX S.A. z dnia 08.07.2007 (zgodnie z zaleceniami MSSF 3 par. 27).

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

KOPEX S.A. to spółka z księgowego punktu widzenia zależna, w związku z czym przychody i koszty KOPEX S.A. zostały ujęte za okres od dnia połączenia do dnia bilansowego, tj. za okres od 01.07.2007 do 31.12.2007. Jakkolwiek dzień objęcia kontroli to 09.07.2007, to dla celów sprawozdawczości finansowej za dzień objęcia kontroli uznano dzień 30.06.2007. Okres jaki upłynął od momentu sporządzenia

sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2007 a dniem faktycznego przejęcia kontroli to 9 dni, które nie wpływają istotnie na wartość godziwą aktywów netto spółki przejmowanej KOPEX S.A.

Podstawą sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe ZZM S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe KOPEX S.A. (bez ZZM). Z uwagi na nietypowy charakter operacji przejęcia odwrotnego oraz jego wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, Spółka dla celów informacyjnych przedstawia poniżej skonsolidowane bilanse obu spółek na dzień 31.12.2007 oraz skonsolidowane rachunki zysków i strat za 12 miesięcy 2007 roku oraz za okres porównawczy, tj. 12 miesięcy 2006 roku.

<b>BILANS SKONSOLIDOWANY na 31.12.2007</b>		
<b>AKTYWA</b>	<b>GRUPA KOPEX</b>	<b>GRUPA ZZM</b>
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 263 097</b>	<b>357 032</b>
<b>I. Wartości niematerialne</b>	<b>3 919</b>	<b>7 198</b>
<b>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>94 172</b>	<b>13 567</b>
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>153 703</b>	<b>249 204</b>
<b>IV. Należności długoterminowe</b>	<b>2 887</b>	<b>94</b>
1. od jednostek powiązanych		94
2. od pozostałych jednostek	2 887	
<b>V. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>982 680</b>	<b>78 738</b>
1. Nieruchomości	8 850	0
2. Długoterminowe aktywa finansowe	971 302	78 738
a) w jednostkach powiązanych	964 135	78 687
b) w pozostałych jednostkach	7 167	51
3. Długoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	2 528	
4. Inne inwestycje długoterminowe		
<b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>25 736</b>	<b>8 231</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 858	5 498
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 878	2 733
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>647 027</b>	<b>649 091</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>88 187</b>	<b>312 525</b>
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>384 361</b>	<b>169 087</b>
1. od jednostek powiązanych	70 371	56 900
2. od pozostałych jednostek	313 990	112 187
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>166 074</b>	<b>162 867</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	166 074	162 867
a) w jednostkach powiązanych	52 269	95 649
b) w pozostałych jednostkach	27 116	4 495
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	86 689	62 723
2. Krótkoterminowe aktywa finansowe przezn. do sprzedaży		
3. Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>8 405</b>	<b>4 612</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 910 124</b>	<b>1 006 123</b>



<b>BILANS SKONSOLIDOWANY na 31.12.2007</b>			
<b>PASYWA</b>		<b>GRUPA KOPEX</b>	<b>GRUPA ZZM</b>
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>1 278 823</b>	<b>686 463</b>
	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	67 633	3 267
	II. Kapitał (fundusz) zapasowy	990 838	257 118
	III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	4 844	49 192
	IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-265	4 050
	V. Różnice kursowe z przeliczenia	752	
	VI. Zysk / strata z lat ubiegłych	13 476	-5 095
	VII. Zysk / strata netto	148 158	501 165
	VIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		-128 130
	VIII. Kapitał mniejszości	53 387	4 896
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>631 301</b>	<b>319 660</b>
	I. Rezerwy na zobowiązania	60 996	20 082
	1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	11 634	12 008
	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	13 536	3 074
	- długoterminowa	10 771	2 445
	- krótkoterminowa	2 765	629
	3. Pozostałe rezerwy	35 826	5 000
	- długoterminowe		250
	- krótkoterminowe	35 826	4 750
	II. Zobowiązania długoterminowe	75 027	722
	1. Wobec jednostek powiązanych	61 315	7
	2. Wobec pozostałych jednostek	13 712	715
	III. Zobowiązania krótkoterminowe	490 181	297 271
	1. Wobec jednostek powiązanych	167 547	122 008
	2. Wobec pozostałych jednostek	322 634	175 263
	IV. Rozliczenia międzyokresowe	5 097	1 585
	- długoterminowe	3 584	1 529
	- krótkoterminowe	1 513	56
<b>PASYWA RAZEM :</b>		<b>1 910 124</b>	<b>1 006 123</b>

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SKONSOLIDOWANY</b>			
<b>GRUPA KOPEX</b>		<b>za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007</b>	<b>za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006</b>
<b>I.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>1 049 261</b>	<b>577 487</b>
	- od jednostek powiązanych	8 823	11
	1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	348 528	381 933
	2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	700 733	195 554
<b>II.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>941 539</b>	<b>501 076</b>
	- dla jednostek powiązanych	7 641	11
	1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	288 516	320 241
	2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	653 023	180 835
<b>III.</b>	<b>Zysk / strata brutto na sprzedaży ( I - II )</b>	<b>107 722</b>	<b>76 411</b>
<b>IV.</b>	<b>Pozostałe przychody</b>	<b>37 426</b>	<b>16 111</b>
<b>V.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>37 624</b>	<b>20 516</b>
<b>VI.</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>51 704</b>	<b>38 746</b>
<b>VII.</b>	<b>Pozostałe koszty</b>	<b>9 970</b>	<b>12 463</b>
<b>VIII.</b>	<b>Zysk / strata na działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)</b>	<b>45 850</b>	<b>20 797</b>

<b>IX. Przychody finansowe</b>	<b>145 509</b>	<b>6 974</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach , w tym:	126 201	
- od jednostek powiązanych	126 201	
2. Odsetki , w tym:	7 474	4 224
- od jednostek powiązanych	3 588	234
3. Przychody ze sprzedaży inwestycji	5 513	
4. Aktualizacja wartości inwestycji	2,499	654
5. Inne	3 822	2096
<b>X. Koszty finansowe</b>	<b>43 070</b>	<b>7 480</b>
1. Odsetki, w tym:	11 357	2 645
- od jednostek powiązanych	3 675	114
2. Wartość sprzedanych inwestycji	5 275	
3. Aktualizacja wartości inwestycji	1,258	1 040
4. Inne	25 180	3 795
<b>XI. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jedn. powiąz.</b>	<b>- 127</b>	<b>40</b>
<b>XII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych</b>		
<b>XIII. Nadwyżka udziału w aktywach netto jedn. przejmowanej nad kosztem połączenia</b>	<b>5 395</b>	<b>16</b>
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X+XI-XII+XIII)</b>	<b>153 557</b>	<b>20 347</b>
<b>XV. Podatek dochodowy</b>	<b>7 058</b>	<b>6 271</b>
a) część bieżąca	18 080	6 572
b) część odroczone	- 11 022	-301
<b>XVI. Udział w zyskach (stratach) netto jedn. podporządk. wyc.met.praw własn.</b>	<b>1 389</b>	<b>572</b>
<b>XVII. (Zysk) strata mniejszości</b>	<b>270</b>	<b>720</b>
<b>XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV+XVI+XVII)</b>	<b>148 158</b>	<b>15 368</b>

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SKONSOLIDOWANY GRUPY ZYM</b>	<b>za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007</b>	<b>za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>887 678</b>	<b>833 677</b>
- od jednostek powiązanych	192 805	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	535 975	634 313
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	351 703	199 364
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>734 209</b>	<b>663 329</b>
- dla jednostek powiązanych	9 112	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	503 323	488 104
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	230 886	175 225
<b>III. Zysk / strata brutto na sprzedaży ( I - II )</b>	<b>153 469</b>	<b>170 348</b>
<b>IV. Pozostałe przychody</b>	<b>10 028</b>	<b>28 894</b>
<b>V. Koszty sprzedaży</b>	<b>18 395</b>	<b>22 976</b>
<b>VI. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>62 675</b>	<b>73 478</b>
<b>VII. Pozostałe koszty</b>	<b>7 349</b>	<b>15 206</b>
<b>VIII Zysk / strata na działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)</b>	<b>75 078</b>	<b>87 582</b>
<b>IX. Przychody finansowe</b>	<b>163 990</b>	<b>16 650</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach , w tym:	4 002	26
- od jednostek powiązanych		
2. Odsetki , w tym:	13 305	7 620
- od jednostek powiązanych	3 904	
3. Przychody ze sprzedaży inwestycji	141 684	375
4. Aktualizacja wartości inwestycji	2 681	5 588
5. Inne	2 318	3 041
<b>X. Koszty finansowe</b>	<b>163 071</b>	<b>15 743</b>
1. Odsetki, w tym:	10 681	8 589

- od jednostek powiązanych	3 915	
2. Wartość sprzedanych inwestycji	133 601	
3. Aktualizacja wartości inwestycji	1 023	520
4. Inne	17 766	6 634
<b>XI. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jedn. powiąz.</b>	<b>544 796</b>	<b>40</b>
<b>XII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych</b>		
<b>XIII. Nadwyżka udziału w aktywach netto jedn. przejmowanej nad kosztem połączenia</b>	<b>133</b>	<b>16</b>
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X+XI-XII+XIII)</b>	<b>620 926</b>	<b>88 545</b>
<b>XV. Podatek dochodowy</b>	<b>115 819</b>	<b>19 031</b>
a) część bieżąca	124 236	14 362
b) część odroczone	-8 417	4 669
<b>XVI. Udział w zyskach (stratach) netto jedn. podporządk. wyc.met.praw własn.</b>	<b>391</b>	<b>555</b>
<b>XVII. (Zysk) strata mniejszości</b>	<b>-4 333</b>	<b>-4 873</b>
<b>XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV+XVI+XVII)</b>	<b>501 165</b>	<b>65 196</b>

### **b. Prezentacja danych porównawczych**

Zgodnie z MSSF 3 informacje porównawcze prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym dotyczą jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej, tj. ZZM S.A. Zaprezentowany w niniejszym sprawozdaniu finansowym bilans na dzień 31.12.2006 to skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ZZM. Dane te różnią się od poprzednio opublikowanych danych w raporcie kwartalnym QSr 3/2007, w związku z korektami dokonanyymi z tytułu przekształcenia sprawozdania finansowego ZZM na zgodne z MSR/MSSF. Suma bilansowa na dzień 31.12.2006 podana w raporcie za III kwartał 2007 roku wynosiła 788.884 tys. zł, natomiast w raporcie za IV kwartał 787.216 tys. zł. Szczegóły dotyczące powyższej zmiany zostaną przedstawione w raporcie rocznym KOPEX S.A.

### **c. Nabycie spółek z siedzibą w Serbii**

W dniu 26 lipca 2007 roku została podpisana pomiędzy KOPEX S.A. a Agencją ds. Prywatyzacji Republiki Serbii z siedzibą w Belgradzie umowa zakupu 3 spółek Serbskich z siedzibą w Nis (Serbia): MIN Holding Co. AD MONT, MIN Holding Co. AD FITIP oraz MIN Holding Co. AD OPREMA. Po transakcji KOPEX S.A. stał się właścicielem akcji stanowiących:

- a) 81,44% kapitału zakładowego spółki MIN Holding Co. AD MONT,
- b) 85,20% kapitału zakładowego spółki MIN Holding Co. AD FITIP,
- c) 85,26% kapitału zakładowego spółki MIN Holding Co. AD OPREMA.

Wyliczenie wartości firmy/ujemnej wartości firmy spółek:

**MONT:**

Udział w aktywach netto (81,44%)	1.412
Koszt połączenia	1.334
<b>Nadwyżka udziału w aktywach netto jednostki przejmowanej nad kosztem połączenia</b>	<b>78</b>

**FITIP:**

Udział w aktywach netto (85,27%)	17.825
Koszt połączenia	12.653
<b>Nadwyżka udziału w aktywach netto jednostki przejmowanej nad kosztem połączenia</b>	<b>5.172</b>

**OPREMA:**

Udział w aktywach netto (85,26%)	- 937
Koszt połączenia	6.432
<b>Wartość firmy</b>	<b>7.369</b>

W związku z krótkim upływem czasu pomiędzy datą nabycia spółek a dniem bilansowym oraz trudnościami związanymi z faktem, że przejęte spółki są spółkami mającymi siedzibę poza granicami kraju, na dzień bilansowy nie dokonano odpowiednich wycen majątku trwałego według wartości godziwych. Opisane rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych jest więc rozliczeniem prowizorycznym, zgodnie z par. 62 MSSF 3.

W dniu 23 listopada 2007 roku w transakcji pozagiełdowej, za pośrednictwem Izby rozliczeniowej Clearstream Germany, KOPEX S.A. nabył 1 700 000 akcji (stanowiących 68% ogółu akcji i głosów WZA), o łącznej wartości nominalnej 1 700 000 Euro, spółki Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium (Niemcy) za łączną kwotę 26 350 000 Euro (97 113 tys. PLN). Nabyte akcje są przedmiotem notowań w systemie XETRA, na giełdzie papierów wartościowych we Frankfurcie (Niemcy).

Wyliczenie wartości firmy/ujemnej wartości firmy spółki:

**HANSEN Sicherheitstechnik AG:**

Udział w aktywach netto (68%)	52.465
Koszt połączenia	98.805
<b>Wartość firmy</b>	<b>46.340</b>

W dniu 4 grudnia 2007 roku została podpisana pomiędzy KOPEX S.A. a Agencją ds. Prywatyzacji Republiki Serbii z siedzibą w Belgradzie umowa zakupu spółki Serbskiej MIN-LIV z siedzibą w Nis (Serbia). Po transakcji KOPEX S.A. stał się właścicielem akcji stanowiących 85,28% kapitału zakładowego spółki MIN-LIV.

Wyliczenie wartości firmy/ujemnej wartości firmy spółki:

**MIN-LIV:**

Udział w aktywach netto (85,28%)	- 1.209
Koszt połączenia	1.737
<b>Wartość firmy</b>	<b>2.946</b>

**d. Hipotetyczne przychody oraz wynik finansowy połączonej jednostki**

Gdyby datą przejęcia odwrotnego, a także przejęcia spółek serbskich oraz spółki Hansen był początek okresu przychody połączonej jednostki oraz jej wynik finansowy za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 kształtowałyby się następująco:

Łączna wartość przychodów 1.686.789 tys. zł

Wynik finansowy netto 507.764 tys. zł.

**e. Wyniki finansowe przejętych jednostek za okres od dnia objęcia kontroli**

Wyniki finansowe jednostek przejmowanych za okres od dnia objęcia kontroli do dnia bilansowego, tj. KOPEX S.A. za okres od 01.07.2007 do 31.12.2007, spółek serbskich FITIP, MONT, OPREMA za okres od 01.08.2007 do 31.12.2007 oraz spółek LIV i HANSEN za okres od 01.11.2007 do 31.12.2007, uwzględnione w wyniku finansowym jednostki przejmującej, kształtowały się następująco (w tys. zł):

KOPEX (dane skonsolidowane bez ZZM), w tym:	136.820
MONT	697
FITIP	- 2.463
OPREMA	- 1.907
SM LIV	- 17
HANSEN	958

#### **f. Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa**

W dniu 01.08.2007 r. KOPEX-ODLEWNIA Sp. z o.o., w której KOPEX S.A. posiada pośrednio 100% udziałów zakupiła od HSW- ODLEWNIA Sp. z o.o. przedsiębiorstwo jako zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym wartości niematerialne, rzeczowy majątek trwały, majątek obrotowy oraz prawa i obowiązki wynikające z wiążących sprzedawcę umów handlowych. Niniejsze nabycie Przedsiębiorstwa oznaczało również zmianę pracodawcy w rozumieniu Art. 23<sup>1</sup> §1 Kodeksu Pracy.

Przedsiębiorstwo zakupiono za kwotę 27.818.811,50 zł. Aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe wyceniono według wartości godziwych, zgodnie z MSSF 3. Przy ustaleniu wartości środków trwałych w postaci prawa wieczystego użytkowania gruntów, budynków i budowli oraz maszyn i urządzeń skorzystano z wyceny dokonanej przez rzeczoznawcę majątkowego.

Wyliczono wartość firmy kwocie 4.119.345,00 zł, tj. nadwyżkę kosztu połączenia nad udziałem Spółki w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Tak ustaloną wartość firmy ujęto jako składnik aktywów.

Ze względu na krótki okres jaki upłynął od dnia nabycia do dnia bilansowego opisane rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych jest rozliczeniem prowizorycznym, zgodnie z § 62 MSSF 3.

Poniższa tabela przedstawia wartości godziwe jednorodnych grup aktywów oraz zobowiązań, koszt połączenia, wyliczenie nadwyżki kosztu połączenia nad aktywami netto oraz sposób księgowania operacji zakupu przedsiębiorstwa.

<b>Możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe</b>		
	<i>Aktywa</i>	<i>Pasywa</i>
prawo wieczystego użytkowania gruntu	383 324,00	
budynki i budowle	9 400 526,00	
pozostałe środki trwałe	7 110 888,00	
wartości niematerialne i prawne	21 823,00	
materiały	706 898,08	
produkcja w toku	1 508 406,43	
należności z tyt. VAT	5 026 338,79	
zobowiązania – leasing finansowy		374 592,00
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 416,00	
rezerwa na niewykorzystane urlopy		
rezerwa na odprawy emerytalno - rentowe i nagrody jubileuszowe		33 768,00
<b>Razem</b>	<b>24 164 620,30</b>	<b>408 360,00</b>
<b>Do wyliczenia wartości firmy (Aktywa - Pasywa)</b>	<b>23 756 260,30</b>	
<b>Wyliczenie wartości firmy</b>		
koszt połączenia (1)	27 875 605,30	
udział w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań (2)	23 756 260,30	
<b>wartość firmy (1-2)</b>	<b>4 119 345,00</b>	
<b>Wyliczenie kosztu połączenia</b>		
zobowiązanie wobec HSW- Odlewnia Sp. z o.o.	27 818 811,50	
koszty aktu notarialnego, obsługi prawnej nabycia przedsiębiorstwa	56 793,80	
<b>Razem koszt połączenia</b>	<b>27 875 605,30</b>	
<b>Zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa ODLEWNIA - ujęcie księgowo</b>		
	<i>Aktywa</i>	<i>Pasywa</i>
prawo wieczystego użytkowania gruntu	383 324,00	
budynki i budowle	9 400 526,00	
pozostałe środki trwałe	7 110 888,00	
wartości niematerialne i prawne	21 823,00	
materiały	706 898,08	
produkcja w toku	1 508 406,43	

należności z tyt. VAT	5 026 338,79	
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 416,00	
wartości niematerialne i prawne - <b>wartość firmy</b>	4 119 345,00	
zobowiązania – leasing finansowy		374 592,00
zobowiązanie wobec HSW- Odlewnia Sp. z o.o.		27 818 811,50
zobowiązanie wobec notariusza i prawników		56 793,80
rezerwa na odprawy - aktuariusz		33 768,00
<b>Razem</b>	<b>28 283 965,30</b>	<b>28 283 965,30</b>

#### f. Zysk na jedną akcję

W związku z przeprowadzeniem emisji akcji KOPEX serii „B” w jednostkowym sprawozdaniu finansowym KOPEX S.A. zysk na jedną akcję za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 został wyliczony zgodnie z MSR 33. Zysk netto podzielono przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu tego okresu.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym KOPEX S.A. zysk na jedną akcję za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 został obliczony zgodnie z MSSF 3 Załącznik B punkt B13, tj. w trakcie okresu , w którym dokonano przejęcia odwrotnego za liczbę akcji zwykłych pomiędzy początkiem okresu, a datą przejęcia przyjęto liczbę akcji zwykłych wyemitowanych przez jednostkę z prawnego punktu widzenia dominującą na rzecz właścicieli jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej, natomiast za liczbę akcji zwykłych pomiędzy datą przejęcia, a końcem tego okresu przyjęto faktyczną liczbę akcji zwykłych jednostki z prawnego punktu widzenia dominującej w tym okresie.

Zysk przypadający na jedną akcję za okres porównawczy od 01.01.2006 do 31.12.2006 został obliczony zgodnie z MSSF 3 Załącznik B punkt B14, tj. za liczbę akcji zwykłych przyjęto liczbę akcji zwykłych wyemitowanych przez jednostkę z prawnego punktu widzenia dominującą na rzecz właścicieli jednostki z prawnego punktu widzenia zależnej w ramach przejęcia odwrotnego.

#### g. Sprzedaż akcji KOPEX serii „A”

W czerwcu 2007 roku ZZM S.A. dokonał sprzedaży 9.441.690 sztuk akcji KOPEX serii „A” oraz w lipcu 2007 roku 3.500.000 sztuk akcji tej emisji. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym KOPEX S.A. ujęto wynik na sprzedaży tych akcji w kwocie 544.595 tys. zł. W wyniku transakcji sprzedaży ZZM



S.A. nie posiadał na dzień bilansowy akcji KOPEX S.A. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym ZZM S.A. wynik na sprzedaży akcji KOPEX wyniósł 567.002 tys. zł.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ZZM różnica w kwocie 22.407 tys. zł odzwierciedlona jest w kapitale własnym. Oznacza ona udział w przyroście kapitału własnego KOPEX S.A. w okresie gdy była ona spółką zależną od ZZM S.A.

#### **h. Zmiany prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym**

Spółka w ramach rachunkowości zabezpieczeń stosuje instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy pieniężne. Wyznaczone zabezpieczenia dotyczą przyszłych prognozowanych transakcji wynikających z podpisanych kontraktów.

Na dzień 31.12.2007 roku spółka zmieniła sposób prezentacji zysków i strat powstałych na instrumencie zabezpieczającym przepływy pieniężne .

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Część nieskuteczną odnosi się jako koszty lub przychody finansowe w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym przepływy pieniężne a odniesione bezpośrednio na kapitał własny, ujmuje się w rachunku zysków i strat w tym samym okresie, w którym zabezpieczana transakcja wpływa na rachunek zysków i strat.

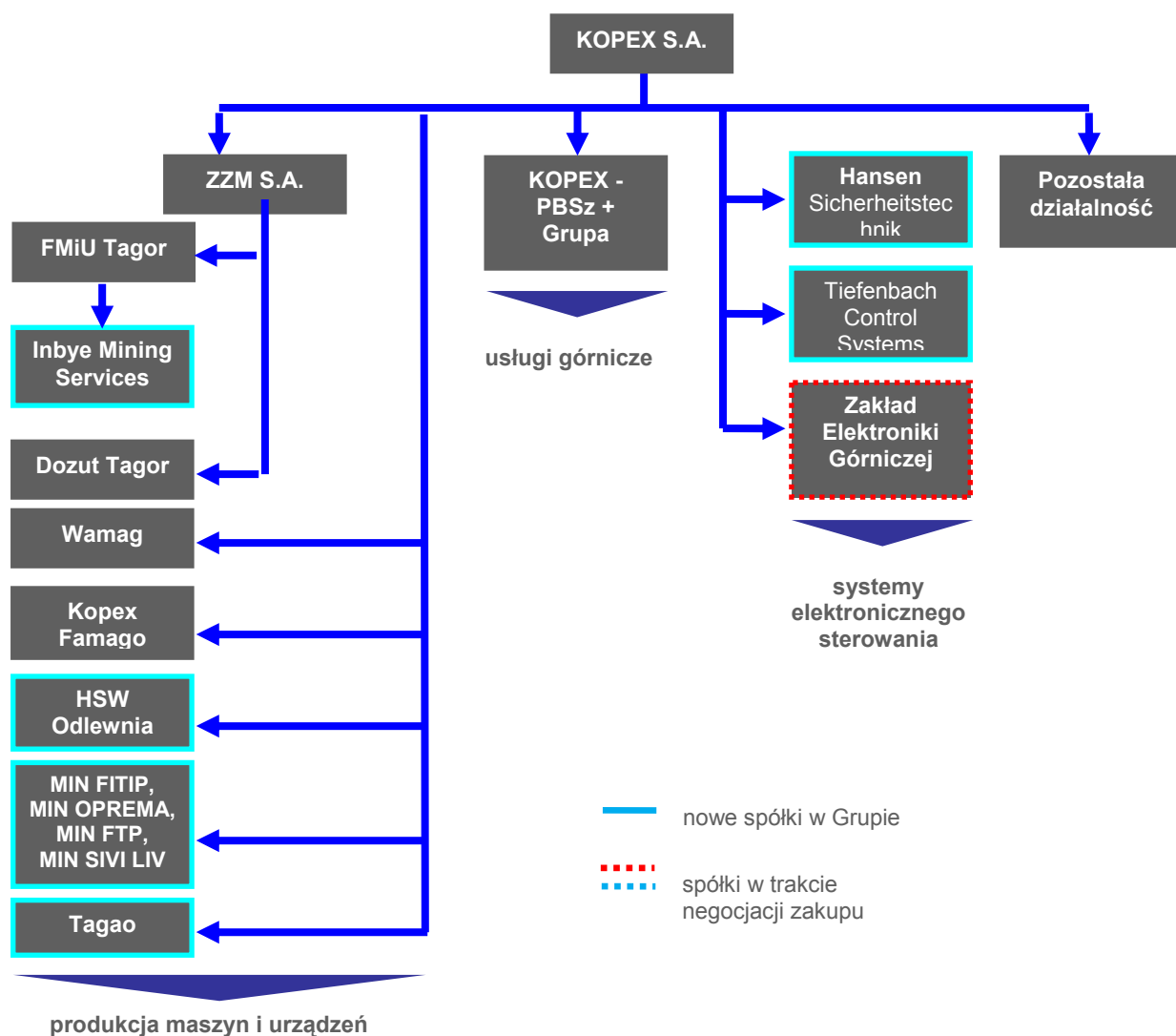
Na dzień 31.12.2007 roku wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej prezentowany jest w pozostałych przychodach / kosztach.

W związku ze zmianą prezentacji, spółka dla celów porównawczych dokonała retrospektywnego przekształcenia danych za okresy porównawcze korygując wynik z działalności finansowej na dzień 30.09.2007 roku o kwotę 10.728.656,03 zł. jednocześnie zwiększając o tę kwotę pozostałe przychody.

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

W IV kwartale 2007 roku zapoczątkowano lub dokonano znaczących przejęć w zakresie umocnienia pozycji konkurencyjnej grupy kapitałowej. Kluczem do przejęć było z jednej strony usunięcie wąskich gardeł w zakresie pozyskania surowców lub półproduktów – zakup odlewni – „HSW Odlewnia”, dywersyfikacja oferty grupy – zakup Tiefenbach Control Systems GmbH oraz Hansen Sicherheitstechnik AG, który jest drugim na świecie dostawcą elektronicznych systemów bezpieczeństwa i sterowania do maszyn górniczych. Spółka posiada oddziały w Polsce, Czechach, Rosji, Chinach, RPA i na Ukrainie. Spółka ma 8-procentowy udział w rynku systemów bezpieczeństwa górniczego. Jednocześnie powołano wraz z kontrahentem tureckim - firmą EKSEN PROJE INŞAAT TURIZM VE TICARET ANONIM ŞİRKETİ z siedzibą w Ankarze, spółkę pod firmą "KOPEX EKSEN", która będzie zajmować się usługami budowlanymi, w tym budowa dróg i autostrad.

Aktualną organizację handlową grupy kapitałowej prezentuje poniższy schemat:



W celu usprawnienia zarządzania grupą, dokonano selekcji i grupowania spółek i utworzono 4 podstawowe dywizje: produkcja maszyn i urządzeń górniczych, usługi górnicze, systemy elektronicznego sterowania i usługi budowane.

Główną zaletą dla KOPEX S.A. stworzenia grupy kapitałowej produkcyjno - usługowej, jest wykorzystanie marki KOPEX S.A. (marka ta jest w wielu najważniejszych dla tego przemysłu rynkach dobrze rozpoznawalna) już nie jako dostawcy, ale przede wszystkim jako producenta własnych maszyn i urządzeń górniczych, w tym technologii wysokiej jakości. KOPEX S.A. tym samym wyeliminował najważniejszą ze swoich słabych stron, jaka do tej pory hamowała jego rozwój, a w przyszłości mogłaby doprowadzić do całkowitego wyeliminowania spółki z tej działalności. Kolejną zaletą zbudowania grupy kapitałowej o takim profilu było wzmocnienie kapitałowe, produkcyjne, intelektualne i technologiczne. KOPEX S.A. do tej pory jako przedsiębiorstwo

handlowe nie posiadało istotnego doświadczenia w produkcji czy technologii. Przejęcia jednostek produkcyjnych z ukształtowaną strukturą, dobrą marką i nowoczesnymi produktami pozwoliło na dynamiczny skok do przodu i ugruntowania pozycji KOPEX S.A. w skali międzynarodowej.

Ponadto przyszłość branży, producentów maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego, w ocenie KOPEX S.A. to realizacja przedsięwzięć w pełnej skali czyli od projektowania do uruchomienia lub eksploatacji. Stąd potrzeba konsolidacji mniejszych jednostek w większe podmioty.

Istotnym osiągnięciem grupy jest wzmacnianie działalności projektowej, a także działalności związanej z badaniami i rozwojem. KOPEX S.A. zamierza utworzyć w ramach grupy Centrum Badawczo – Rozwojowe, aby zcentralizować i ukierunkować rozproszone do tej pory po kilku jednostkach działania w tym zakresie. Potrzeba taka, o czym KOPEX S.A. przekonał się na przykładzie zmechanizowanych obudów ścianowych, wynika z jednej strony z nacisków ze strony konkurencji, a z drugiej z faktu iż inwestorzy są w stanie zapłacić więcej za produkty nowoczesne, innowacyjne i przynoszące określone dla nich korzyści, np. z tytułu wydłużonego okresu eksploatacji. Jednym z przykładów, potwierdzających słuszność tej strategii, jest aktualny skokowy wzrost zamówień na produkowane przez FMiU TAGOR - zmechanizowane obudowy ścianowe. W sierpniu br. nowoutworzona jednostka z grupy kapitałowej KOPEX, o nazwie Shandong TAGAO Mining Machines Manufacturing Co. Ltd. z siedzibą w Tai'an City, prowincja Shandong (Chiny), w której udziały po 50% ma strona polska oraz strona chińska, uruchomiła fabrykę produkującą obudowy ścianowe głównie dla tamtejszego rynku. Plany produkcyjne tej fabryki zakładają produkcję od 2009 roku do 1200 sztuk sekcji obudów ścianowych rocznie. Część elementów, z których produkowane są tam obudowy ścianowe, nadal będzie pochodziła z fabryki FMiU TAGOR w Polsce.

Kolejnym istotnym osiągnięciem w IV kwartale 2007 roku jest zakup przez KOPEX S.A. w grudniu 2007 roku kolejnej serbskiej spółki, tym razem odlewni – KOPEX MIN Holding CO. AD MINI LIV z siedzibą w Niš. Spółka tak jak i poprzednie umocniła pozycję grupy na rynku bałkańskim, zwłaszcza w górnictwie odkrywkowym oraz ułatwiła handel z Rosją dzięki umowie o wolnym handlu jaką Serbia ma z naszym wschodnim sąsiadem. W chwili obecnej spółki te są w fazie restrukturyzacji.

W tej chwili KOPEX S.A. nie planuje dalszych przejęć, skupi się natomiast na porządkowaniu grupy, reorganizacji niektórych spółek, tak aby w maksymalnym stopniu wykorzystać efekt synergii i uzyskać największą możliwą efektywność.

Poza rozwojem eksportu grupa KOPEX S.A. dąży do ugruntowania swojej pozycji także na rynku krajowym, na którym funkcjonują przede wszystkim spółki ZMZ S.A., FMIU TAGOR S.A., PBSz S.A., WAMAG S.A. i Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. Zwiększone możliwości wykonawcze będące rezultatem strategii modernizowania spółek grupy i inwestowania w najnowocześniejsze maszyny i linie produkcyjne pozwalają zwiększyć zaangażowanie w dostawach dla wysoce wymagającego i konkurencyjnego rynku potrzeb inwestycyjnych największych polskich spółek węglowych (m.in. Jastrzębskiej Spółki Węglowej i Katowickiego Holdingu Węglowego), a także wynegocjować nowe korzystniejsze warunki współpracy. W IV kwartale 2007 roku jednostki z grupy kapitałowej zawarły kilka istotnych umów na rynku krajowym: FMIU TAGOR S.A. podpisał w listopadzie 2007 roku umowę na dostawę zmechanizowanych obudów ścianowych dla Jastrzębskiej Spółki Węglowej KWK Borynia o wartości 32.785 tys. zł, natomiast PBSz – Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o. podpisał z Zakładami Górniczo – Hutniczymi Bolesław S.A. w grudniu 2007 roku umowę o charakterze ramowym, której przedmiotem jest drażnienie wyrobisk udostępniających i eksploatacyjnych do 31.12.2010 roku o szacunkowej wartości ok. 60.000 tys. zł. Także w listopadzie 2007 roku konsorcjum trzech firm, a skład którego weszły: Kopex-FAMAGO Sp. z o.o., KOPEX S.A. oraz EGBUD Sp. z o.o. podpisało umowę z BOT Elektrownia Turów S.A. na dostawę i montaż układu transportowego produktów paleniskowych do obszaru wewnętrznego zwałowania BOT KWB Turów S.A. do dnia 30.06.2008 roku o wartości 24.350 tys. zł.

Spółka Shandong TAGAO Mining Equipment Manufacturing Co. Ltd w IV kwartale 2007 roku realizowała zadania związane z zakończeniem inwestycji, finalizowała zakupy maszyn i tworzenie struktur organizacyjnych, zorganizowała nabór personelu oraz szkolenie przyszłych pracowników. W grudniu wykorzystując już posiadaną część parku maszynowego rozpoczęła produkcję próbną elementów obudowy górniczej.

W spółce HSW Odlewnia Sp. o. o. rozpoczęto w omawianym okresie proces przebudowy i wprowadzania do produkcji nowych żywic furanowych, przebudowano system sterownia i kontroli procesu produkcyjnego co wpłynie na poprawę jakości wytwarzanych produktów.

Spółka KOPEX Construction Sp. z o. o. ( jednostka zależna od Emitenta) uzyskała certyfikat Zakładowej Kontroli Produkcji z CEBETu w Warszawie, co pozwoliło jej na zakończenie przygotowań i rozpoczęcie produkcji prefabrykatów w zakładzie przy ul. Lwowskiej w Katowicach.

W IV kwartale 2007 roku spółka Autokopex Sp. z o. o. w Katowicach ( jednostka zależna od Emitenta) znalazła się na trzecim miejscu pod względem sprzedaży samochodów marki HONDA. Przychody ze sprzedaży osiągnięte w IV kwartale 2007 roku wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 33%.

Do znaczących niepowodzeń Emitenta należy zaliczyć przede wszystkim wydłużenie się procesu przejmowania nowych spółek, przedłużające się negocjacje w sprawie niektórych umów handlowych oraz wydłużenie terminu realizacji niektórych kontraktów handlowych.

#### **Znaczące umowy handlowe – wybrane (okres od 01.10.2007r. do 31.12.2007r.)**

- w dniu 1 listopada 2007 roku zostało podpisane pomiędzy Emitentem, Przedsiębiorstwem Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (jednostka zależna od Emitenta) oraz P.T. Tunnel Mining Indonesia z siedzibą w Dżakarcie (Indonezja) trójstronne porozumienie konsorcjalne. Celem podpisanego porozumienia jest między innymi: - udział w przetargu organizowanym przez indonezyjską firmę na wykonanie pierwszego etapu robót górniczych dla podziemnej kopalni w Indonezji, - przygotowanie i złożenie ostatecznej oferty oraz przyjęcie do wykonania powyższego projektu, - specyfikacja podziału robót pomiędzy konsorcjantami, - organizacja kierownictwa ostatecznego kontraktu, - określenie praw i obowiązków każdej ze stron porozumienia. W ramach niniejszego porozumienia strony ustaliły także następujący podział zysku (po odliczeniu kosztów realizacji kontraktu, podatków, wydatków i innych): - Emitent – 25% - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. – 25% - P.T. Tunnel Mining Indonesia – 50%

#### **Znaczące umowy handlowe jednostek zależnych – wybrane (okres od 01.10.2007r. do 31.12.2007r.)**

- w dniu 19 października 2007 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu umowy pomiędzy Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) (Wykonawca), a Kompanią Węglową S.A. Centrum Wydobywcze Wschód KWK Ziemowit (Zamawiający), której przedmiotem jest dostawa zmechanizowanych obudów ścianowych. Wartość przedmiotu umowy wynosi 1.616 tys. PLN. Okres realizacji umowy: do 2 miesięcy od daty zawarcia umowy.

- w dniu 24 października 2007 roku Emitent otrzymał informację o umowie zawartej pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. (jednostka zależna od Emitenta) - Wykonawca a Jastrzębską Spółką Węglową S.A. KWK "Pniówek" - Zamawiający. Przedmiotem umowy są pogwarancyjne usługi serwisowe dla kombajnów ścianowych produkcji ZZM S.A. Wartość umowy wynosi 1.544 tys. PLN netto. Termin realizacji umowy od 15.10.2007 roku do 31.12.2008 roku.

- w dniu 29 października 2007 roku Emitent otrzymał informację o umowie zawartej pomiędzy Kopex - FAMAGO Sp. z o.o. z siedzibą w Zgorzelcu (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) – Wykonawca, a BOT KWB Turów S.A. z siedzibą w Bełchatowie -

Zamawiający. Przedmiotem umowy są prace maszynowo-konstrukcyjno-budowlane dla przenośnika stałego nadkładowego. Wartość umowy wynosi 8.340 tys. PLN netto. Termin realizacji umowy – do dnia 28.02.2008 roku.

- w dniu 30 października 2007 roku Emitent otrzymał informację o umowie zawartej pomiędzy Kopex - FAMAGO Sp. z o.o. z siedzibą w Zgorzelcu (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) – Wykonawca, a BOT KWB Turów S.A. z siedzibą w Bełchatowie - Zamawiający. Przedmiotem umowy jest dostawa odlewów z brązu. Wartość umowy wynosi 1.313 tys. PLN netto. Termin realizacji umowy – do dnia 19.01.2009 roku.

- w dniu 29 listopada 2007 roku została zawarta umowa pomiędzy Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (spółka pośrednio zależna od Emitenta), a Jastrzębską Spółką Węglową S.A. KWK Borynia na dostawę fabrycznie nowych sekcji liniowych ze stropnica wysuwaną oraz sekcji skrajnych ze zmienną podziałką i stropnica wysuwaną. Wartość umowy wynosi 32.785 tys. PLN.

- w dniu 14 grudnia 2007 roku Emitent otrzymał z firmy Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium (Niemcy) (jednostka zależna od Emitenta) informację o wygraniu kontraktu na dostawę transformatorów, o wartości ok. 22 mln Euro (ok. 79 mln PLN). W ramach powyższego kontaktu spółka zależna w 100% od Hansen Sicherheitstechnik AG - Hansen + Genwest (Pty) Ltd. z siedzibą na terenie RPA dostarczy w ciągu 5 lat 350 nowoczesnych transformatorów. Urządzenia te zostaną wyprodukowane w zakładach należących do grupy Hansen Sicherheitstechnik AG zlokalizowanych na terenie Republiki Południowej Afryki.

- w dniu 27 grudnia 2007 roku została zawarta umowa pomiędzy PBSz Zakładu Usług Górniczych Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) a Zakładami Górniczo- Hutniczymi Bolesław S.A. z siedzibą w Bukownie na wykonanie drążenia wyrobisk udostępniających i eksploatacyjnych w kopalni „Olkusz – Pomorzany” oraz przebudowa wyrobisk górniczych. Szacunkowa wartość umowy wynosi 60.000 tys. PLN. Termin realizacji umowy do dnia 31.12.2010 roku.

Wszystkie znaczące informacje (2007 rok) dostępne są na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.kopex.com.pl/1127>

**Od 14 listopada 2007 roku (termin publikacji raportu za 3Q2007 roku) KOPEX S.A. w raportach dotyczących znaczących zdarzeń, w tym umów wysyłanych do publicznej wiadomości informuje wyłącznie o kontraktach, których wartość (także łączna) przekracza kwotę 100 mln zł. Wynika to z rozporządzenia ministra finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, zgodnie z którym spółka ma obowiązek publikowania informacji o znaczących umowach jeśli ich wartość przekracza 10 procent kapitałów własnych Emitenta. Tymczasem na koniec trzeciego kwartału 2007 roku, głównie w wyniku przejęcia ZZM przez „Kopex”, kapitały własne „Kopex-u” wynosiły 1 mld 74 mln 640 tys. zł, co przy 10 procentach dało sumę 107 mln 464 tys. zł.**

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

W omawianym okresie nie wystąpiły czynniki o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na wyniki zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Najistotniejsze zmiany dotyczą skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W IV kwartale dokonano po raz pierwszy pełnej konsolidacji wyników Hansen Sicherheitstechnik AG oraz zakupionej przez KOPEX S.A. w grudniu 2007 roku serbskiej odlewni staliwa - KOPEX MIN Holding CO. AD MINI LIV.

Istotny wpływ na poziom jednostkowego wyniku finansowego KOPEX S.A. miała wypłata przez Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w 2007 roku zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 126.201 tys. PLN.

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

### Czynniki pozytywne:

- konkurencyjność polskich produktów, w tym również konkurencyjność cenowa, uzależniona od kształtowania się kursu złotego,
- kontynuacja hossy na rynkach surowcowych w tym w szczególności na rynkach surowców kopalnych,
- wejście w nowe obszary zbytu, które wymagają zaawansowanych technologii,
- dywersyfikacja geograficzna i branżowa oferowanych produktów i świadczonych usług,
- stałość współpracy z klientami,
- poziom nakładów inwestycyjnych w branżach związanych z działalnością grupy,
- wsparcie polskiego eksportu, w tym umowy kredytowe zawierane na szczeblu rządowym,
- specjalizacja działalności (np. Kopex-FAMAGO Sp. z o.o.)
- poszerzenie oferty produktowej o asortyment produkowany przez firmy grupy Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A.,
- wejście na nowe i utrzymanie się na dotychczasowych rynkach zbytu,
- wzrost sprzedaży w nowych segmentach biznesu (obróć energią elektryczną),



- kontynuacja procesów restrukturyzacyjnych w spółkach zależnych (PBSz S.A., WAMAG S.A., Kopex-Famago Sp. z o.o.),
- wzrost sprzedaży na rynku krajowym przez jednostki zależne KOPEX S.A., w tym w szczególności PBSz S.A.,
- racjonalizacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu,

Czynniki negatywne:

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

**11. 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.

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

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

w dniu 15 lutego 2007 roku NWZA KOPEX S.A. powzięło Uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji serii B, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji nowej emisji, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym. Akcjonariusze KOPEX S.A.

zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie niższą niż 1,00 zł oraz nie wyższą niż 48.934.994 zł, poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 48.934.994 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Podmiotami uprawnionymi do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii B byli wyłącznie akcjonariusze Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. (ZZM S.A.) z siedzibą w Zabrzu. Akcje zwykłe na okaziciela serii B zostały pokryte w całości wkładami niepieniężnymi w postaci akcji zwykłych na okaziciela ZZM S.A., w stosunku jedna akcja ZZM S.A. w zamian za 37,14 akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta. Cena emisyjna akcji zwykłych na okaziciela serii B wynosiła 20,03 złotych za jedną akcję. Zapisy na oferowane akcje serii B odbyły się w dniach od 25 do 28 czerwca 2007 roku. Łącznie 286 podmiotów złożyło zapisy na ogółem 47.739.838 oferowanych akcji. W dniu 29 czerwca 2007 roku Zarząd Emitenta dokonał przydziału oferowanych akcji. Wartość przeprowadzonej subskrypcji, rozumiana jako iloczyn liczby papierów wartościowych objętych ofertą i ich ceny emisyjnej wyniosła 956.228.955,14 zł. W dniu 3 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B. Aktualna wartość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 67.632.538,00 zł. W dniu 7 sierpnia 2007 roku Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjęła uchwałę o dopuszczeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 47.739.838 akcji serii B oraz wprowadzeniu tych akcji w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem 10 sierpnia 2007 roku.

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

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

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

W okresie po sporządzeniu kwartalnego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2007 roku do dnia 29 lutego 2008 roku wystąpiły następujące znaczące zdarzenia

mogące w istotny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe grupy kapitałowej, a które nie zostały ujęte w przedmiotowych sprawozdaniach finansowych:

- w dniu 11 stycznia 2008 roku Emitent podpisał z Fabryką Maszyn FAMUR S.A. z siedzibą w Katowicach umowę o współpracy, w celu pozyskiwania zamówień na rynku chińskim. Strony uzgodniły, że będą dążyły do wspólnego oferowania maszyn i urządzeń górniczych. W przypadku możliwości pozyskania zamówienia strony zawrą odrębną umowę konsorcjum. Umowa o współpracy przewiduje równy podział realizacji pozyskanych zamówień oraz określa ramowe założenia dla przyszłych umów konsorcjum.

- w dniu 5 lutego 2008 roku Emitent otrzymał z firmy PT Indominco Mandiri z siedzibą w Dżakarcie (Indonezja) - inwestora głównego posiadającego koncesję na budowę kopalni, pisemne potwierdzenie o wyborze konsorcjum firm: KOPEX S.A., KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (jednostka zależna od Emitenta) oraz P.T. Tunnel Mining Indonesia z siedzibą w Dżakarcie (Indonezja) jako preferowanego wykonawcy projektu realizacji I etapu budowy kopalni na terenie Wschodniego Kalimantanu, Indonezja. Wartość ostatecznej umowy szacowana jest na kwotę 10.500 tys. USD. (25.495 tys. PLN). Dokładna wartość umowy zostanie ustalona w trakcie negocjacji kontraktowych. Ostateczna decyzja o podpisaniu umowy uwarunkowana jest spełnieniem następujących wymogów formalno-prawnych: 1. studium wykonalności i inne statutowe wymagania dla projektu uzyskają akceptację rządu Republik Indonezji, 2. umowa konsorcjum i umowa operacyjna regulująca współpracę w ramach konsorcjum spełni wymagania inwestora, 3. konsorcjum otrzyma wszystkie licencje i zezwolenia wymagane przez przepisy indonezyjskie dla rozpoczęcia realizacji projektu, 4. ustalone zostaną kluczowe warunki realizacji projektu i nastąpi zawarcie umowy na realizację projektu.

- w dniu 20 lutego 2008 roku Emitent otrzymał informację o wpływie podpisanej umowy z dnia 06.02.2008 roku zawartej pomiędzy Fabryką Maszyn i Urzędzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) - Kupujący a firmą STANDENS EQUIPMENT PTY LTD (spółka zależna od Nepean Group) (Australia) oraz dwoma osobami fizycznymi: Richard Chester Eveleigh i Margaret Eveleigh - Sprzedający. Przedmiotem umowy jest nabycie przez Kupującego udziałów w spółce INBYE MINING SERVICES Pty Ltd. z siedzibą w Maitland (Australia) stanowiących 50% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w tej spółce za łączną cenę 3.218 tys. dolarów australijskich (ok. 7.181

tys. PLN). Spółka INBYE MINING SERVICES Pty Ltd. zajmuje się projektowaniem, produkcją i dystrybucją systemów przenośników zgrzeblowych na terenie Australii.

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

Opis grupy kapitałowej według stanu na dzień 29 lutego 2008r.

W okresie IV kwartału 2007 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze grupy kapitałowej KOPEX S.A.

**A.** w dniu w dniu 4 października 2007 roku została podpisana Umowa Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (akt notarialny), która działać będzie pod firmą "KOPEX EKSEN". Siedzibą Spółki są Katowice. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.000 tys. PLN i dzieli się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy udział. Udziały w kapitale zakładowym Spółki zostają objęte przez wspólników w następujący sposób:

- firma EKSEN PROJE INŞAAT TURIZM VE TICARET ANONIM ŞIRKETI z siedzibą w Ankarze, Turcja obejmie 500 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, czyli o łącznej wartości 500 tys. PLN,
- firma KOPEX S.A. obejmie 500 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, czyli o łącznej wartości 500 tys. PLN.

**B.** w dniu 8 listopada 2007 roku została podpisana pomiędzy Emitentem - Nabywający, a Tiefenbach Control Systems GmbH z siedzibą w Essen (Niemcy) - Zbywający, przyrzeczona umowa kupna - sprzedaży udziałów w spółce Tiefenbach Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Radzionkowie. W wyniku realizacji przedmiotowej umowy Emitent nabędzie 49 udziałów o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 49.000 PLN, stanowiących 49% kapitału zakładowego spółki Tiefenbach Polska Sp. z o.o. Wartość umowy wynosi 850 tys. Euro (3.096 tys. PLN).

**C.** w dniu 19 listopada 2007 roku został podpisany przez Emitenta akt notarialny zawiązania spółki (umowa spółki) - pod firmą "KOPEX-EKO Sp. z o.o." z siedzibą w Katowicach o kapitale zakładowym wynoszącym 1.000 tys. zł. Kapitał zakładowy nowej spółki "KOPEX-EKO Sp. z o.o." dzieli się na 1.000 udziałów po 1.000 zł każdy. Emitent objął 1.000 udziałów, co stanowi 100% kapitału zakładowego spółki "KOPEX-EKO Sp. z o.o." i daje prawo do 100% głosów na Zgromadzeniu

Wspólników tej spółki oraz pokryje je w całości wkładem pieniężnym. W dniu 31.01.2008 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód Wydział VIII Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wpisie do Krajowego Rejestru Sądowego spółki KOPEX-EKO Sp. z o.o. pod numerem KRS 0000297999.

**D.** w dniu 23 listopada 2007 roku w transakcji pozagiełdowej, za pośrednictwem Izby rozliczeniowej Clearstream Germany, KOPEX S.A. nabył 1.700.000 akcji (stanowiących 68% ogółu akcji i głosów na WZA), o łącznej wartości nominalnej 1.700.000 EUR, spółki Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium (Niemcy) za łączną kwotę 26.350.000 EUR (97.113 tys. PLN), tj. 15,50 EUR za 1 akcję. Nabyte akcje (jak również pozostałe akcje tej Spółki) są przedmiotem notowań w systemie XETRA, na giełdzie papierów wartościowych we Frankfurcie (Niemcy). Ponadto KOPEX S.A. złożył za pośrednictwem Deutsche Bank AG ofertę mniejszościowym akcjonariuszom spółki Hansen Sicherheitstechnik AG na zakup posiadanych przez nich akcji w tej spółce za cenę 17,50 EUR za 1 akcję. Odpowiedź akcjonariuszy mniejszościowych na tę ofertę Emitenta może nastąpić w następujących terminach: od 31.12.2007 do 31.01.2008 oraz od 30.06.2008 do 31.07.2008.

**E.** w dniu 4 grudnia 2007 roku została podpisana pomiędzy Emitentem a Agencją ds. Prywatyzacji Republiki Serbii z siedzibą w Belgradzie (Serbia) umowa zakupu 85,28% akcji serbskiej odlewni staliwa - MIN Holding Co. Spółka Akcyjna do produkcji i obrotu odlewami SIVI LIV z siedzibą w Niš (Serbia) za łączną cenę 475 tys. Euro (1.718 tys. PLN). Przedmiotem działalności serbskiej spółki jest wykonawstwo i dostawa odlewów staliwa. Przed ww. transakcją Emitent nie posiadał akcji powyższej spółki. Jednocześnie Emitent zobowiązał się w ramach przedmiotowej umowy do zainwestowania kwoty 18.446.000 RSD (822,7 tys. PLN) w okresie do 12 miesięcy od zawarcia umowy w postaci podwyższenia kapitału spółki, pod rygorem zapłacenia kary umownej w wysokości 100% zobowiązania inwestycyjnego. Emitent zobowiązał się ponadto do realizacji, w ciągu 2 lat od podpisania umowy, Programu Socjalnego stanowiącego załącznik do umowy kupna akcji.

**F.** w dniu 6 grudnia 2007 roku Emitent uzyskał informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany firmy spółki z KOPEX Odlewnia Sp. z o.o. na HSW Odlewnia Sp. z o.o.

**G.** w dniu 27 grudnia 2007 roku Emitent otrzymał od Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. z siedzibą Bytomiu (jednostka zależna od Emitenta) postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o. (jednostka pośrednio zależna od Emitenta). Kapitał zakładowy PBSz ZUG Sp. z o.o. został podwyższony o 6.650.000 zł poprzez ustanowienie 13.300 nowych udziałów po 500 zł każdy. Po dokonanej rejestracji kapitał zakładowy PBSz ZUG Sp. z o.o. wynosi aktualnie 7.436.000 zł i dzieli się na 14.872 udziały o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziałowcami spółki są: Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A., które posiada 14.871 udziałów, co stanowi 99,99% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz PBSz Inwestycje Sp. z o.o., która posiada 1 udział, co stanowi 0,01% udziału w kapitale zakładowym spółki.

#### **Zdarzenia, które wystąpiły po okresie sprawozdawczym, tj. po 31.12.2007 roku**

**A.** w dniu 20 lutego 2008 roku Emitent otrzymał informację o wpływie podpisanej umowy z dnia 06.02.2008 roku zawartej pomiędzy Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) - Kupujący a firmą STANDENS EQUIPMENT PTY LTD (spółka zależna od Nepean Group) (Australia) oraz dwoma osobami fizycznymi: Richard Chester Eveleigh i Margaret Eveleigh - Sprzedający. Przedmiotem umowy jest nabycie przez Kupującego udziałów w spółce INBYE MINING SERVICES Pty Ltd. z siedzibą w Maitland (Australia) stanowiących 50% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w tej spółce za łączną cenę 3.218 tys. dolarów australijskich (ok. 7.181 tys. PLN). Spółka INBYE MINING SERVICES Pty Ltd. zajmuje się projektowaniem, produkcją i dystrybucją systemów przenośników zgrzeblowych na terenie Australii.

**B.** w dniu 10 stycznia 2008 roku Emitent otrzymał od WAMAG S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (jednostka zależna od Emitenta) informację o dokonaniu przez Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu w dniu 09.01.2008 roku przeniesienia

własności 100.396 akcji WAMAG S.A. na rzecz KOPEX S.A. Przeniesienia dokonano w związku z realizacją Uchwały NWZA WAMAG S.A. z dnia 13.12.2006 roku w sprawie przymusowego wykupu akcji na rzecz większościowego akcjonariusza KOPEX S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych, po cenie 1,60 zł za akcję, czyli za łączną kwotę 160.633,60 zł. Wartość nominalna wykupionego pakietu akcji WAMAG S.A. wynosi 186.736,56 zł. W wyniku przeniesienia własności akcji, KOPEX S.A. posiada aktualnie 6.848.000 akcji WAMAG S.A., co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 6.848.000 głosów na WZA Spółki, co stanowi 100% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

**C.** w dniu 29.01.2008 roku Sądu Rejonowego Katowice - Wschód, Wydział VIII Gospodarczy KRS wydał postanowienie o rejestracji zmiany firmy spółki zależnej na KOPEX – Przedsiębiorstwo Budowy Szybów Spółka Akcyjna.

**D.** w dniu 4 lutego 2008 roku Emitent otrzymał z Deutsche Bank AG informację o nabyciu przez Emitenta, w ramach realizacji oferty złożonej akcjonariuszom mniejszościowym Hansen Sicherheitstechnik AG (PTO) w okresie od 01.01.2008 roku do 31.01.2008 rok, 297.529 akcji Hansen Sicherheitstechnik AG po cenie 17,50 Euro za akcję, tj. za łączną kwotę 5.206.757,50 Euro (18.573 tys. PLN). Akcje te stanowią 11,9% udziału w kapitale zakładowym Hansen Sicherheitstechnik AG i dają taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

**Zdarzenia, które wystąpiły w okresie od 01.10.2007 roku do 29.02.2008 roku, a które mogą w przyszłości wpłynąć na zmianę struktury grupy kapitałowej KOPEX S.A.**

**A.** w dniu 31 października 2007 roku została podpisana przedwstępna umowa pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Kupujący, a BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie - Sprzedający. Przedmiotem umowy jest zakup przez ZZM S.A. od Sprzedającego 68.274 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 34.137.000 PLN, stanowiących 100% udziałów w Spółce Infrabud Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, za łączną cenę 32.711.800 PLN. Umowa przyrzeczona będzie zawarta w terminie 30 dni od spełnienia się następujących warunków: (i)przeniesienia przez Sprzedającego, na Spółkę Infrabud Sp. z o.o.

743.450 akcji, reprezentujących 65,50% kapitału zakładowego, Spółki Zakłady Elektroniki Górniczej S.A. z siedzibą w Tychach bez obciążeń, (ii)uzyskania przez Kupującego zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie udziałów w Spółce Infrabud Sp. z o.o.

Wykaz spółek handlowych w których Emitent posiada bezpośrednią większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym (według stanu na dzień 29.02.2008r.)

Lp.	SPÓŁKA	% udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu
1.	Kopex Equity Sp. z o.o. Katowice	100,00%	100,00%
2.	KOPEX GmbH Moers (Niemcy)	100,00%	100,00%
3.	KOPEX-EKO Sp. z o.o. Katowice	100,00%	100,00%
4.	WAMAG S.A. Wałbrzych	100,00%	100,00%
5.	Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A. Zabrze	97,57%	97,57%
6.	KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. Bytom	94,66%	94,66%
7.	KOPEX MIN Holding CO. AD MINI LIV Nis (Serbia)	85,28%	85,28%
8.	KOPEX MIN Holding CO. AD OPREMA Nis (Serbia)	85,26%	85,26%
9.	KOPEX MIN Holding CO. AD FITIP Nis (Serbia)	85,20%	85,20%
10.	KOPEX MIN Holding CO. AD MONT Nis (Serbia)	81,44%	81,44%
11.	AUTOKOPEX Sp. z o.o. Katowice	80,41%	80,41%
12.	Hansen Sicherheitstechnik AG Monachium (Niemcy)	79,90 %	79,90 %
13.	Kopex Construction Sp. z o.o. Katowice	61,97%	61,97%
14.	KOPEX-RUS Sp. z o.o. Nowokuźnieck (Rosja)	51,00%	51,00%

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 29.02.2008r.)

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.	HSW Odlewnia Sp. z o.o. Stalowa Wola	98,00	98,00
4.	KOPEX Innowacje Sp. z o.o. Katowice	98,00	98,00

Wykaz spółek handlowych w których KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (jednostka zależna od Emitenta) posiada większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym (według stanu na dzień 29.02.2008r.)

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.	99,99%	99,99%
5.	PBSz Transport Sp. z o.o. w likwidacji	99,98%	99,98%

Wykaz spółek handlowych w których WAMAG S.A. (jednostka zależna od Emitenta) posiada większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym (według stanu na dzień 29.02.2008r.)

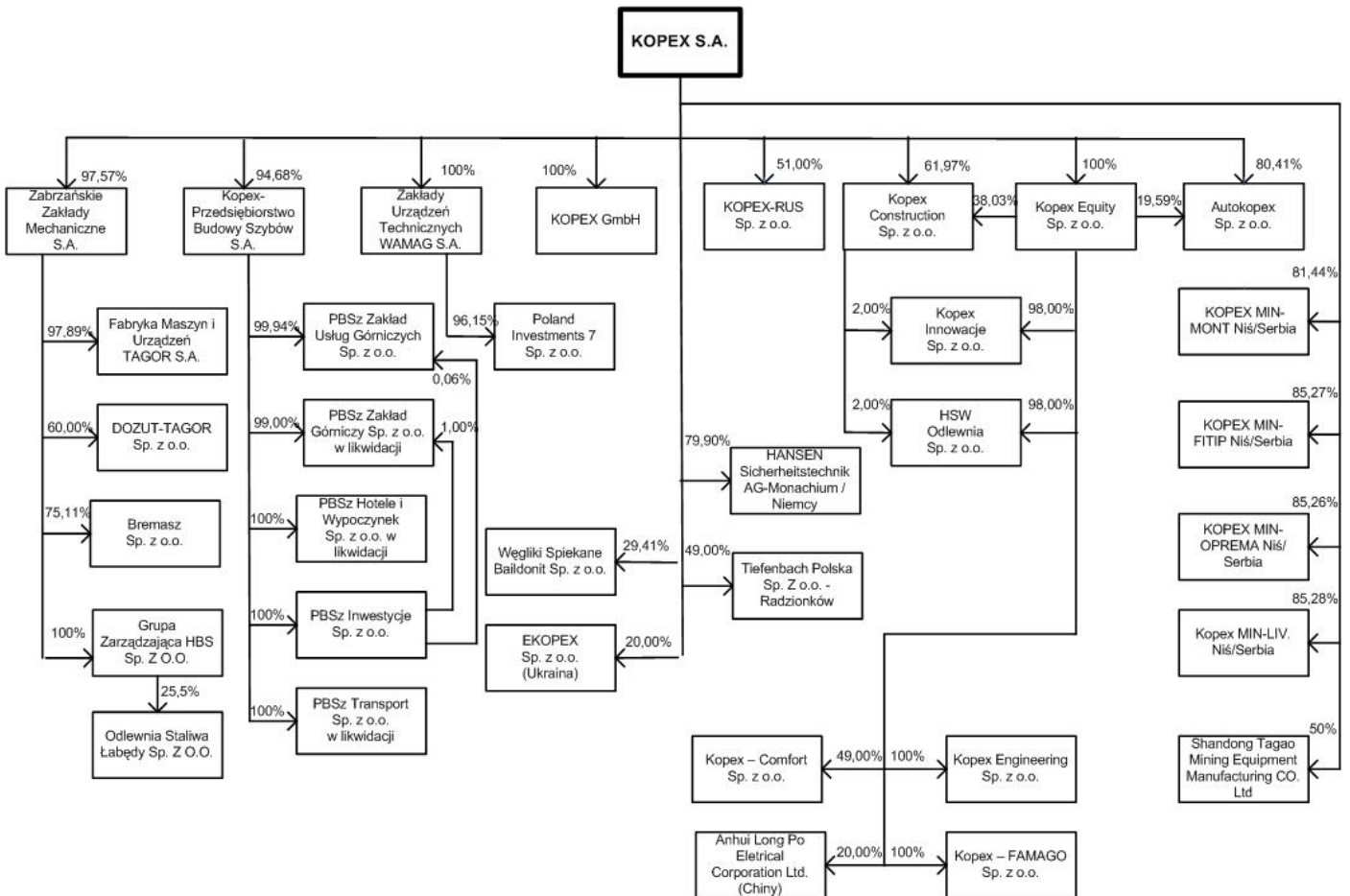
Lp.	SPÓŁKA	% udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu
1.	Poland Investments 7 Sp. z o.o. Wałbrzych	96,15%	96,15%

Wykaz spółek handlowych w których Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. (jednostka zależna od Emitenta) posiada większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym (według stanu na dzień 29.02.2008r.)

Lp.	SPÓŁKA	% udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu
1.	Grupa Zarządzająca HBS Sp. z o. o. Opole	100,00%	100,00%
2.	Fabryka Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. Tarnowskie Góry	97,89%	97,89%
3.	Bremasz Sp. z o.o. Dąbrowa Górnicza	75,11%	75,11%

4.	DOZUT-TAGOR Sp. z o.o. Zabrze	60,00%	60,00%
----	----------------------------------	--------	--------

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ KOPEX S.A. (stan na 29.02.2008 roku)



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

W prezentowanym okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w powiązaniach pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej KOPEX S.A. (omówione w pkt.14). Nie wystąpiły jednak żadne zdarzenia w zakresie łączenia jednostek gospodarczych. Skutki przejęć dokonanych w IV kwartale 2007 roku przez jednostki z grupy kapitałowej KOPEX S.A. jest dalsza ekspansja w zakresie poszerzenia kompleksowej oferty produktowej i poszerzenie dostępu do nowych rynków, w tym najszybciej rozwijające się w zakresie wydobywania złóż surowców kopalnych. Zmiany w strukturze grupy kapitałowej zwiększyły możliwości produkcyjne, organizacyjne, kapitałowe,

kadrowe i technologiczne. Doprowadziły także do możliwości konsolidacji branży, co w warunkach globalnej konkurencji jest czynnikiem decydującym o przetrwaniu (w okresie dekoniunktury) i rozwoju (w okresie koniunktury). Zmiany w strukturze grupy spowodowane połączeniem dwóch grup średniej wielkości (KOPEX i ZZM) oraz włączenie do tej struktury podmiotów z własnym zapleczem technologicznym, produktowym i handlowym, umocniło pozycję tej grupy, której możliwości porównywalne są z dwoma niewiększymi producentami sprzętu górniczego na świecie. Umożliwia to również przeprowadzenie procesu racjonalizacji kosztów administracyjnych, czy stawia w lepszej pozycji negocjacyjnej zarówno w stosunku do dostawców jak i odbiorców. Tymczasem rozwój technologiczny, przez przejmowanie jednostek o ugruntowanej w swojej dziedzinie pozycji na rynkach międzynarodowych, wzmacnia wizerunek grupy jako dostawcy nowoczesnego sprzętu.

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

Realizacja przez Emitenta prognoz na rok 2007 Grupy Kapitałowej KOPEX S.A., opublikowanych w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 12.06.2007 roku jest następująca:

	DANE PROGNOZOWANE 2007 ROK	WYKONANIE 2007 ROK
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NETTO	<b>1.170.217</b>	<b>1.315.386</b>
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ EBIT	145.366	103.584
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ POWIĘKSZONY O AMORTYZACJĘ EBITDA</b>	<b>185.636</b>	<b>156.485</b>
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	354.072	632.188
PODATEK DOCHODOWY	66.500	118.530
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>286.511</b>	<b>498.686</b>

Z uwagi na uzyskanie znacznie korzystniejszego wyniku na działalności finansowej z tytułu sprzedaży akcji KOPEX S.A. przez ZZM S.A., zysk netto Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. na koniec roku 2007 wyniósł 499 mln PLN.

Zdarzenia finansowo-ekonomiczne mające wpływ na uzyskanie niższego wyniku na działalności operacyjnej za 4 kwartały 2007 roku w stosunku do założonej prognozy zostały podane w pkt. 24 str. 71 – 73.

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

Według stanu na dzień 30 września 2007 roku jedynymi akcjonariuszami, posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, były podmioty:

1. Leszek Jędrzejewski - stan posiadania akcji Emitenta wynosił: 40.214.673 akcji co stanowi 59,46% udziału w kapitale zakładowym oraz 40.214.673 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 59,46% ogólnej liczby głosów na WZA.
2. Krzysztof Jędrzejewski - stan posiadania akcji Emitenta wynosił: 4.108.055 akcji co stanowi 6,07% udziału w kapitale zakładowym oraz 4.108.055 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 6,07% ogólnej liczby głosów na WZA.

**Zmiany**

- w dniu 26 listopada 2007 roku Emitent otrzymał od Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie informujące iż zgodnie z obowiązkiem wynikającym z art. 69 ust. 1 i ust. 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539) Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK (CU OFE) w wyniku transakcji nabycia akcji spółki KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach, przeprowadzonych w dniu 19 listopada 2007 roku, zwiększył udział w ogólnej liczbie głosów powyżej 5%. Przed wyżej wymienionymi transakcjami na dzień 21 listopada 2007 roku CU OFE posiadał 3.333.926 sztuk akcji Spółki stanowiące 4,93% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 3.333.926 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,93% ogólnej liczby głosów. Po dokonaniu i rozliczeniu transakcji, o których mowa powyżej, według stanu na dzień 22 listopada 2007 roku CU OFE posiadał 3.433.926 sztuk akcji Spółki, stanowiących 5,08% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 3.433.926 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,08% ogólnej liczby głosów.

- w dniu 18 grudnia 2007 roku Emitent otrzymał od Pana Leszka Jędrzejewskiego zawiadomienie informujące iż zgodnie z obowiązkiem wynikającym z art. 69 ust. 2 i ust. 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539) Pan Leszek Jędrzejewski w

wyniku wniesienia w dniu 14.12.2007 roku 1.000.000 akcji KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach jako wpłaty na nabycie certyfikatów inwestycyjnych Funduszu SEZAM IX Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, co zgodnie ze Statutem tego Funduszu, jest równoznaczne z przeniesieniem praw z tych akcji na Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów spółki KOPEX S.A. o ponad 1%. Przed wyżej wymienionymi transakcjami na dzień 13.12.2007 roku Pan Leszek Jędrzejewski posiadał 40.215.959 akcji Spółki, stanowiących 59,46% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 40.215.959 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 59,46% ogólnej liczby głosów. Wraz z bratem – Krzysztofem Jędrzejewskim i matką – Anną Jędrzejewską posiadałem łącznie 44.633.798 akcji Spółki, stanowiących 65,99% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 44.633.798 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 65,99% ogólnej liczby głosów. Po realizacji przeniesienia na dzień 15.12.2007 roku Pan Leszek Jędrzejewski posiadał 39.215.959 akcji Spółki, stanowiących 57,98% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 39.215.959 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 57,98% ogólnej liczby głosów. Wraz z bratem – Krzysztofem Jędrzejewskim i matką – Anną Jędrzejewską Pan Leszek Jędrzejewski posiadał łącznie 43.633.798 akcji Spółki, stanowiących 64,52% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 43.633.798 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 64,52% ogólnej liczby głosów.

- w dniu 19 grudnia 2007 roku Emitent otrzymał od Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego zawiadomienie informujące iż zgodnie z obowiązkiem wynikającym z art. 69 ust. 2 i ust. 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539) Pan Krzysztof Jędrzejewski dokonał transakcji nabycia 270.000 akcji KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach przeprowadzonych na rynku regulowanym GPW – transakcje pakietowe w dniu 19.12.2007 roku. Przed wyżej wymienionymi transakcjami na dzień 18.12.2007 roku Pan Krzysztof Jędrzejewski posiadał 4.108.055 akcji Spółki, stanowiących 6,07% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 4.108.055 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 6,07% ogólnej liczby głosów. Wraz z bratem – Leszkiem Jędrzejewskim i matką – Anną Jędrzejewską, Pan Krzysztof Jędrzejewski posiadał łącznie 43.633.798 akcji Spółki, stanowiących 64,52% kapitału zakładowego Spółki i

uprawnających do 43.633.798 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 64,52% ogólnej liczby głosów. Po dokonaniu transakcji na dzień 19.12.2007 roku Pan Krzysztof Jędrzejewski posiadał 4.378.055 akcji Spółki, stanowiących 6,47% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 4.378.055 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 6,47% ogólnej liczby głosów. Wraz z bratem – Leszkiem Jędrzejewskim i matką – Anną Jędrzejewską posiadam łącznie 43.903.798 akcji Spółki, stanowiących 64,92% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 43.903.798 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 64,92% ogólnej liczby głosów.

- w dniu 27 grudnia 2007 roku Emitent otrzymał od Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego zawiadomienie informujące iż zgodnie z obowiązkiem wynikającym z art. 69 ust. 2 i ust. 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539) Pan Krzysztof Jędrzejewski dokonał transakcji nabycia 590.000 akcji KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach przeprowadzonych na rynku regulowanym GPW – transakcje pakietowe w dniu 27.12.2007 roku. Przed wyżej wymienionymi transakcjami na dzień 26.12.2007 roku Pan Krzysztof Jędrzejewski posiadał 4.378.055 akcji Spółki, stanowiących 6,47% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 4.378.055 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 6,47% ogólnej liczby głosów. Wraz z bratem – Leszkiem Jędrzejewskim i matką – Anną Jędrzejewską, Pan Krzysztof Jędrzejewski posiadał łącznie 43.903.798 akcji Spółki, stanowiących 64,92% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 43.903.798 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 64,92% ogólnej liczby głosów. Po dokonaniu transakcji na dzień 27.12.2007 roku Pan Krzysztof Jędrzejewski posiadał 4.968.055 akcji Spółki, stanowiących 7,35% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 4.968.055 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 7,35% ogólnej liczby głosów. Wraz z bratem – Leszkiem Jędrzejewskim i matką – Anną Jędrzejewską, Pan Krzysztof Jędrzejewski posiadał łącznie 44.493.798 akcji Spółki, stanowiących 65,79% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 44.493.798 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 65,79% ogólnej liczby głosów.

- w dniu 4 lutego 2008 roku Emitent otrzymał od BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu zawiadomienie informujące iż zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt. 1 w związku z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit b) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku - o ofercie

publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539) klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, w wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 28 stycznia 2008 roku, stali się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej KOPEX S.A. Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 3.367.279 akcji spółki, co stanowi 4,98% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 3.367.279 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 4,98% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki KOPEX S.A. W dniu 28 stycznia 2008 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 3.399.159 akcji, co stanowiło 5,03% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 3.399.159 głosów, co stanowiło 5,03% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki KOPEX S.A. Ponadto BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformowało, iż BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, w trybie określonym z art. 46 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, ze zm.), zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo (dalej "Fundusze") spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym, w przypadku posiadania przez Fundusze akcji spółki KOPEX S.A., BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązane było je uwzględnić w powyższym zawiadomieniu.

Według stanu na dzień 29 lutego 2008 roku, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, jedynymi akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu są podmioty:

1. Leszek Jędrzejewski - stan posiadania akcji Emitenta: 39.215.959 akcji co stanowi 57,98% udziału w kapitale zakładowym oraz 39.215.959 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 57,98% ogólnej liczby głosów na WZA.
2. Krzysztof Jędrzejewski - stan posiadania akcji Emitenta: 4.578.055 akcji co stanowi 6,77% udziału w kapitale zakładowym oraz 4.578.055 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 6,77% ogólnej liczby głosów na WZA.

3. Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK (CU OFE) - stan posiadania akcji Emitenta: 3.433.926 akcji co stanowi 5,08% udziału w kapitale zakładowym oraz 3.433.926 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,08% ogólnej liczby głosów na WZA.
4. klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. - stan posiadania akcji Emitenta: 3.399.159 akcji co stanowi 5,03% udziału w kapitale zakładowym oraz 3.399.159 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,03% ogólnej liczby głosów na WZA.

### **19. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta**

W okresie od 30 września 2007 roku do dnia publikacji raportu nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Emitenta.

#### ***Aktualny skład Zarządu:***

Tadeusz Soroka – Prezes Zarządu

Joanna Parzych – Wiceprezes Zarządu

#### ***Prokurenci (według stanu na dzień 29.02.2008 roku)***

- w dniu 7 lutego 2008 roku została podjęta przez Zarząd KOPEX S.A. uchwała w sprawie udzielenia Panu Damianowi Kusowi prokury łącznej do działania w imieniu Spółki łącznie z jednym członkiem Zarządu KOPEX S.A.

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

W okresie od 30 września 2007 roku do dnia publikacji raportu nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

#### ***Aktualny skład Rady Nadzorczej:***

Iwona Bajda

Stanisław Bargieł

Leszek Jędrzejewski

Sławomir Augustyn Kozłowski

Andrzej Smutek



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

osoby nadzorujące

Imię i Nazwisko	Funkcja w przedsiębiorstwie Emitenta	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień 30.09.2007r.	Zmiana	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień 29.02.2008r.
Iwona Bajda	Członek RN	630	0	630
Stanisław Bargieł	Członek RN	0	0	0
Leszek Jędrzejewski	Członek RN	40.214.673	1.286 (K) 1.000.000 (S)**	39.215.959
Sławomir Kozłowski	Członek RN	0	0	0
Andrzej Smutek	Członek RN	2.785	0	2.785

osoby zarządzające

Imię i Nazwisko	Funkcja w przedsiębiorstwie Emitenta	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień 30.09.2007r.	Zmiana	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień 29.02.2008r.
Tadeusz Soroka	Prezes Zarządu	0	0	0
Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	3.970	0	3.970

Joanna Węgrzyn	Prokurent	0	0	0
Edward Fryźlewicz	Prokurent	810	0	810
Iwona Bereska	Prokurent	1.000	0	1.000
Bożena Wolna	Prokurent	0	0	0
Iwona Pisarek	Prokurent	0	0	0
Michał Niedbalski	Prokurent	0	0	0

K – kupno

S – sprzedaż

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

\*\* w wyniku wniesienia akcji jako wpłaty na nabycie certyfikatów inwestycyjnych Funduszu SEZAM IX Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych,

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

Wykaz postępowań, według stanu na dzień 29.02.2008 roku, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta dotyczących:

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

Stanowisko Emitenta w sprawie toczących się postępowań:

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

Wykaz postępowań, według stanu na dzień 29.02.2008 roku, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności ZZM S.A., których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta dotyczących:

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

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

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

Wykaz istotnych transakcji handlowych z podmiotami powiązanymi zawartych w okresie od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku:

- w dniu 29 stycznia 2007 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 obudowy ścianowej bez sterowania oraz agregatu zasilającego wraz z magistralą w związku z realizacją przez Emitenta jednego z kontraktów handlowych zagranicznych. Wartość umowy wynosi: 15.414 tys. Euro (60.486 tys. PLN). Termin realizacji umowy: do dnia 13.04.2007 roku.

- w dniu 16 lutego 2007 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 urządzeń górniczych dla potrzeb realizacji przez Emitenta jednego z kontraktów zagranicznych. Wartość umowy wynosi: 175.168 tys. PLN netto. Termin realizacji umowy: do września 2007 roku. Wartość została zmniejszona na podstawie aneksu nr 2 z dnia 05.10.2007 do kwoty 174.694 tys PLN netto.

- w dniu 13 czerwca 2007 roku została podpisana pomiędzy Emitentem (Zamawiający) a jednostką powiązaną – Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (Wykonawca) umowa na dostawę urządzeń górniczych dla potrzeb realizacji przez Emitenta jednego z kontaktów handlowych. Wartość umowy wynosi: 82.474 tys. PLN netto. Termin realizacji umowy: do dnia 30 października 2007 roku. Wartość została zmniejszona na podstawie aneksu nr 2 z dnia 16.10.2007 do kwoty 81.991 tys PLN netto.

- w dniu 17 sierpnia 2007 roku została podpisana pomiędzy Emitentem (Zamawiający) a jednostką pośrednio zależną – Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (Wykonawca) umowa na dostawę urządzeń górniczych dla potrzeb realizacji przez Emitenta jednego z kontaktów handlowych. Wartość umowy wynosi: 48.368 tys. PLN netto. Termin realizacji umowy: do dnia 20 listopada 2007 roku.

- w dniu 26 listopada 2007 roku została podpisana pomiędzy Zabrzańskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta), a Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) umowa na zakup blach (ZZM S.A. – Kupujący, FMIU TAGOR S.A. – Sprzedający) o wartości 55.007 tys. PLN.

Wykaz transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych w okresie **od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku**, których jednostkowa wartość przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO i które nie są transakcjami handlowymi:

**I. W okresie od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku** jednostki z grupy kapitałowej Emitenta zawarły z podmiotami powiązanymi następujące umowy dotyczące pożyczek i poręczeń o wartości jednostkowej przekraczającej 500.000 Euro. Warunki na jakich zostały udzielone te pożyczki nie odbiegają od warunków rynkowych\*:

## POŻYCZKI

- w dniu 1 marca 2007 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a podmiotem powiązanim - Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. (pożyczkobiorca) z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupów związanych z realizacją umowy handlowej. Kwota pożyczki wynosi: 14.300 tys. PLN. Spłata pożyczki nastąpi w drodze kompensaty należności wynikających z umowy handlowej. Z tytułu udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża oraz prowizję przygotowawczą. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny pożyczkobiorcy.

- w dniu 26 marca 2007 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a podmiotem powiązanim - Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. (pożyczkobiorca) z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupów związanych z realizacją umowy handlowej. Kwota pożyczki wynosi: 2.500 tys. PLN. Spłata pożyczki nastąpi w drodze kompensaty należności wynikających z umowy handlowej. Z tytułu udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża oraz prowizję przygotowawczą. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny pożyczkobiorcy.

- w dniu 28 marca 2007 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a podmiotem powiązanim - Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. (pożyczkobiorca) z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupów związanych z realizacją umowy handlowej. Kwota pożyczki wynosi: 4.000 tys. PLN. Spłata pożyczki nastąpi w drodze kompensaty należności wynikających z umowy handlowej. Z tytułu udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża oraz prowizję przygotowawczą. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny pożyczkobiorcy.

- w dniu 2 kwietnia 2007 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a podmiotem powiązanim - Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. (pożyczkobiorca) z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) z przeznaczeniem na sfinansowanie wypłaty akredytywy otwartej w związku z realizacją umowy. Kwota pożyczki stanowi równowartość 6.066 tys. Euro (ok. 23.472 tys. PLN). Spłata pożyczki nastąpi w drodze kompensaty należności wynikających z umowy handlowej, nie później jednak niż do dnia 30.11.2007 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża p.a. oraz prowizję przygotowawczą. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny pożyczkobiorcy oraz przewłaszczenie zapasów.

- w dniu 11 maja 2007 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a podmiotem powiązanim - Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. (pożyczkobiorca) z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupów związanych z realizacją umowy. Kwota pożyczki wynosi 5.100 tys. PLN. Spłata pożyczki nastąpi w drodze kompensaty należności wynikających z umowy handlowej, nie później jednak niż do dnia 31.12.2007 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża p.a. oraz prowizję przygotowawczą. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

- w dniu 15 maja 2007 roku została udzielona pożyczka przez Emitenta (pożyczkodawca) podmiotowi powiązanemu - Fabryce Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. (pożyczkobiorca) z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupów związanych z realizacją umowy. Kwota pożyczki wynosi 79.400 tys. PLN. Spłata pożyczki nastąpi w pierwszej kolejności w drodze

kompensaty należności wynikających z umowy handlowej, nie później jednak niż do dnia 31.12.2007 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża p.a. oraz prowizję przygotowawczą. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny pożyczkobiorcy poręczony przez ZZM S.A. wraz z deklaracją wekslową.

- w dniu 1 czerwca 2007 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a podmiotem powiązaniem - Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. (pożyczkobiorca) z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta), z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kwota pożyczki wynosi 13.250 tys. PLN i zostanie przekazana do dwóch dni roboczych od podpisania umowy pod warunkiem ustanowienia zabezpieczeń spłaty pożyczki. Zgodnie z przedmiotową umową spłata pożyczki ma nastąpić do dnia 31.12.2007 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża p.a. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny pożyczkobiorcy oraz przewłaszczenie na rzecz pożyczkodawcy towarów.

- w dniu 15 czerwca 2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o. (pożyczkobiorca) – jednostką pośrednio zależną od Emitenta, a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. (pożyczkodawca) z siedzibą w Zabrzu – jednostką zależną od Emitenta z przeznaczeniem na bieżącą działalność spółki. Kwota pożyczki wynosi 2.000 tys. PLN. Spłata pożyczki nastąpi do dnia 31.12.2008 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża p.a. oraz prowizję przygotowawczą.

- w dniu 27 czerwca 2007 roku umowie pożyczki pomiędzy WAMAG S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (jednostka zależna od Emitenta) - Pożyczkobiorca a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (podmiot dominujący wobec Emitenta) - Pożyczkodawca. Przedmiotem umowy jest pożyczka pieniężna w wysokości 30.000 tys. PLN. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2010 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalono według stawki zmiennej w wysokości WIBOR 1M z ostatniego dnia roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, za który naliczane jest oprocentowanie, powiększone o marżę. W przypadku gdy Pożyczkobiorca nie spłaci pożyczki w terminie, Pożyczkodawcy przysługują odsetki karne za opóźnienie zapłaty w wysokości ustawowej. Odsetki za opóźnienie zapłaty naliczane będą od dnia wymagalności do dnia spłaty pożyczki.

- w dniu 28 czerwca.2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. z siedzibą w Zgorzelcu (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) - Pożyczkobiorca a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (podmiot dominujący wobec Emitenta) - Pożyczkodawca. Przedmiotem umowy jest pożyczka pieniężna w wysokości 25.000 tys. PLN. Termin spłaty pożyczki - 31 grudnia 2010 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalono według stawki zmiennej w wysokości WIBOR 1M z ostatniego dnia roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, za który naliczane jest oprocentowanie, powiększone o marżę.

- w dniu 29 czerwca 2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Pożyczkodawca, a PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o. (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) – Pożyczkobiorca z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kwota pożyczki wynosi 2.000 tys. PLN. Z tytułu udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża p.a.

- w dniu 9 lipca 2007 roku Emitent otrzymał informację o zawartej z dniem 09.07.2007 roku umowie pożyczki pomiędzy Przedsiębiorstwem Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (jednostka zależna od Emitenta) PBSz - Pożyczkobiorca a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (podmiot dominujący wobec Emitenta) ZZM - Pożyczkodawca. Przedmiotem umowy jest pożyczka pieniężna w wysokości 10.000 tys. PLN. Termin spłaty pożyczki – do dnia 31 grudnia 2012 roku, w 60-miesięcznych równych

ratach począwszy od dnia 31.01.2008 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalono według stawki zmiennej w wysokości WIBOR 1M z ostatniego dnia roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, za który naliczane jest oprocentowanie, powiększone o marżę. W przypadku gdy Pożyczkobiorca nie spłaci pożyczki w terminie, Pożyczkodawcy przysługują odsetki karne za opóźnienie zapłaty w wysokości ustawowej. Odsetki za opóźnienie zapłaty naliczane będą od dnia wymagalności do dnia spłaty pożyczki.

- w dniu 20 lipca 2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Pożyczkodawca a KOPEX Odlewania Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) - Pożyczkobiorca. Przedmiotem umowy jest pożyczka pieniężna o wartości 28.000 tys. PLN z przeznaczeniem na sfinalizowanie zakupu przez KOPEX Odlewania Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa odlewni. Termin spłaty pożyczki - 31.12.2007 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalono według stawki zmiennej w wysokości WIBOR 1M z ostatniego dnia roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, za który naliczane jest oprocentowanie, powiększone o marżę.

- w dniu 14 sierpnia 2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkobiorca) a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Pożyczkodawca. Przedmiotem umowy jest pożyczka pieniężna o wartości 20.400 tys. PLN. Termin spłaty pożyczki - 31.10.2007 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalono według stawki zmiennej WIBOR 1M z ostatniego dnia roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, za który naliczane jest oprocentowanie, powiększone o marżę. W przypadku gdy Pożyczkobiorca nie spłaci pożyczki w terminie, Pożyczkodawcy przysługują odsetki karne za opóźnienie zapłaty, w wysokości ustawowej. Odsetki za opóźnienie zapłaty naliczane będą od dnia wymagalności do dnia spłaty pożyczki.

- w dniu 5 września 2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka zależna od ZSM S.A. i pośrednio zależna od Emitenta) - Pożyczkobiorca a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Pożyczkodawca. Przedmiotem umowy jest pożyczka pieniężna w wysokości 30.000 tys. PLN. Pożyczka została udzielona na okres od 05.09.2007 roku do 31.12.2007 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalono w oparciu o stawkę zmienną WIBOR 1M z ostatniego dnia roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, za który naliczane jest oprocentowanie, powiększone o marżę. W przypadku gdy Pożyczkobiorca nie spłaci pożyczki w terminie, Pożyczkodawcy przysługują odsetki karne za opóźnienie zapłaty w wysokości ustawowej. Odsetki za opóźnienie zapłaty naliczane będą od dnia wymagalności do dnia spłaty pożyczki.

- w dniu 14 września 2007 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkobiorca) a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Pożyczkodawca. Przedmiotem umowy jest pożyczka pieniężna celowa o wartości 10.000 tys. PLN. Termin spłaty pożyczki - 31.12.2007 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalono według stawki zmiennej WIBOR 1M z ostatniego dnia roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, za który naliczane jest oprocentowanie, powiększone o marżę. W przypadku gdy Pożyczkobiorca nie spłaci pożyczki w terminie, Pożyczkodawcy przysługują odsetki karne za opóźnienie zapłaty, w wysokości ustawowej. Odsetki za opóźnienie zapłaty naliczane będą od dnia wymagalności do dnia spłaty pożyczki.

- w dniu 17 września 2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkodawca) a jednostką pośrednio zależną – Fabryką Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (Pożyczkobiorca), z przeznaczeniem na finansowanie realizacji umowy handlowej. Kwota pożyczki wynosi 22.000 tys. PLN i zostanie przekazana do dwóch dni roboczych od pisemnego wystąpienia Pożyczkobiorcy pod warunkiem ustanowienia zabezpieczeń spłaty pożyczki. Zgodnie z przedmiotową umową spłata

pożyczki ma nastąpić do dnia 30.11.2007 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża p.a. Zabezpieczeniem spłaty udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest weksel własny Pożyczkobiorcy oraz możliwość potrącenia zobowiązań z tytułu pożyczki z należnościami przysługujących FMIU TAGOR S.A. z umowy handlowej. W przypadku opóźnienia w spłacie kwoty pożyczki i/lub odsetek umownych, pożyczkobiorca zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Emitenta odsetek karnych w wysokości odsetek ustawowych.

- w dniu 17 września 2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Pożyczkodawca, a spółką SOLAGRO Sp. z o.o. (podmiot powiązany z Emitentem) – pożyczkodawca z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kwota pożyczki wynosi 2.700 tys. PLN. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31.01.2008 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki według stawki WIBOR 3M z ostatniego dnia roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, za który naliczane jest oprocentowanie, powiększone o marżę. Z tytułu niespłaconej w terminie pożyczki Pożyczkodawcy przysługują odsetki karne w wysokości odsetek ustawowych.

- w dniu 18 września 2007 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkobiorca) a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Pożyczkodawca. Przedmiotem umowy jest pożyczka pieniężna celowa o wartości 22.000 tys. PLN. Termin spłaty pożyczki – do dnia 31.12.2007 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalono według stawki zmiennej WIBOR 1M z ostatniego dnia roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, za który naliczane jest oprocentowanie, powiększone o marżę. W przypadku gdy Pożyczkobiorca nie spłaci pożyczki w terminie, Pożyczkodawcy przysługują odsetki karne za opóźnienie zapłaty, w wysokości ustawowej. Odsetki za opóźnienie zapłaty naliczane będą od dnia wymagalności do dnia spłaty pożyczki. Brak jest w umowie zapisów dotyczących zabezpieczeń zwrotu pożyczki.

- w dniu 10 października 2007 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkobiorca) a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Pożyczkodawca. Przedmiotem umowy jest pożyczka pieniężna celowa o wartości 85.000 tys. PLN. Termin spłaty pożyczki – do dnia 30.06.2008 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalono według stawki zmiennej WIBOR 1M z ostatniego dnia roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, za który naliczane jest oprocentowanie, powiększone o marżę. W przypadku gdy Pożyczkobiorca nie spłaci pożyczki w terminie, Pożyczkodawcy przysługują odsetki karne za opóźnienie zapłaty, w wysokości ustawowej. Odsetki za opóźnienie zapłaty naliczane będą od dnia wymagalności do dnia spłaty pożyczki. Brak jest w umowie zapisów dotyczących zabezpieczeń zwrotu pożyczki.

- w dniu 31 października 2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkodawca) a KOPEX MIN-FITIP A.D. z siedzibą w Niš (Serbia) o wartości 800 tys. Euro z przeznaczeniem na bieżącą działalność. Termin spłaty pożyczki przypada na 30 listopada 2008 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalono według stawki EURIBOR 1M +marża.

- w dniu 31 października 2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkodawca) a KOPEX MIN-OPREMA A.D. z siedzibą w Niš (Serbia) o wartości 1.000 tys. Euro z przeznaczeniem na bieżącą działalność. Termin spłaty pożyczki przypada na 30 listopada 2008 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalono według stawki EURIBOR 1M +marża.

- w dniu 16 listopada 2007 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (Pożyczkobiorca) a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Pożyczkodawca. Przedmiotem umowy jest pożyczka pieniężna celowa o wartości 52.000 tys. PLN. Termin spłaty pożyczki – do dnia 30.06.2008 roku. Kwota pożyczki zostanie przekazana na podstawie odrębnych dyspozycji wydanych przez KOPEX S.A. Oprocentowanie pożyczki ustalono według stawki zmiennej WIBOR 1M z

ostatniego dnia roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, za który naliczane jest oprocentowanie, powiększone o marżę. W przypadku gdy Pożyczkobiorca nie spłaci pożyczki w terminie, Pożyczkodawcy przysługują odsetki karne za opóźnienie zapłaty, w wysokości ustawowej. Odsetki za opóźnienie zapłaty naliczane będą od dnia wymagalności do dnia spłaty pożyczki.

- w dniu 10 grudnia 2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Przedsiębiorstwem Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (jednostka zależna od Emitenta) PBSz - Pożyczkobiorca a Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (podmiot dominujący wobec Emitenta) ZZM - Pożyczkodawca. Przedmiotem umowy jest pożyczka pieniężna w wysokości 6.650 tys. PLN. Termin spłaty pożyczki – do dnia 31 września 2008 roku. Dopuszcza się wcześniejsza spłatę pożyczki. Oprocentowanie pożyczki ustalono według stawki zmiennej w wysokości WIBOR 1M z ostatniego dnia roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, za który naliczane jest oprocentowanie, powiększone o marżę. W przypadku gdy Pożyczkobiorca nie spłaci pożyczki w terminie, Pożyczkodawcy przysługują odsetki karne za opóźnienie zapłaty w wysokości ustawowej. Odsetki za opóźnienie zapłaty naliczane będą od dnia wymagalności do dnia spłaty pożyczki.

Suma wszystkich nowych pożyczek udzielonych przez jednostki z grupy kapitałowej Emitenta - jednostkom powiązanym w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku oraz saldo pożyczek według stanu na dzień 31.12.2007 roku:

1. KOPEX S.A. dla Fabryki Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. – ok. **164.022 tys. zł** (saldo: ok. 50.449 tys. zł),
2. KOPEX S.A. dla KOPEX MIN-OPREMA A.D. – **1.000 tys. EURO** (saldo: 1.000 tys. EURO)
3. KOPEX S.A. dla KOPEX MIN-FITIP A.D. – **800 tys. EURO** (saldo: 800 tys. EURO)
4. KOPEX S.A. dla DOZUT-TAGOR Sp. z o.o. – 1.000 tys. zł (saldo: 1.000 tys. zł)
5. ZZM S.A. dla WAMAG S.A. - **30.000 tys. zł**
6. ZZM S.A. dla Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. – **25.000 tys. zł**
7. ZZM S.A. dla Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. - **16.650 tys. zł**
8. ZZM S.A. dla PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o. - **3.000 tys. zł**
9. ZZM S.A. dla KOPEX S.A. - **189.400 tys. zł** (saldo 105.400 tys. zł)
10. ZZM S.A. dla Kopex Equity Sp. z o.o. - 1.600 tys. zł
11. ZZM S.A. dla KOPEX Odlewnia Sp. z o.o. - **29.500 tys. zł**
12. ZZM S.A. dla SOLAGRO Sp. z o.o. - **4.400 tys. zł**
13. ZZM S.A. dla KOPEX Construction Sp. z o.o. - 1.500 tys. zł
14. ZZM S.A. dla Fabryki Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. - **30.000 tys. zł**
15. Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. dla PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o. - 700 tys. zł



## POREČZENIA

- w dniu 29 czerwca 2007 roku Emitent udzielił poręczenia podmiotowi powiązanemu – Fabryce Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta). Poręczenie zostało udzielone z tytułu zaciągnięcia przez FMIU TAGOR S.A. kredytu w formie limitu kredytowego w PKO BP S.A. w wysokości 20.000 tys. PLN. Dodatkowo Emitent jest zobowiązany do ewentualnej zapłaty na rzecz PKO BP S.A. należności ubocznych do wysokości 4.600 tys. PLN. Poręczenie jest ważne do dnia 10 września 2007 roku. Zabezpieczeniem udzielonego poręczenia są wierzytelności z umowy handlowej oraz weksel własny „in blanco” wraz z deklaracją wekslową. W umowie poręczenia nie przewidziano wynagrodzenia z tytułu udzielenia poręczenia na rzecz KOPEX S.A.

- w dniu 29 czerwca 2007 roku podpisano z ING Bank Śląski Aneks nr 6 do Umowy o linię gwarancyjną, na mocy którego z dniem 02.07.2007r zwiększono przyznany KOPEX S.A. limit z kwoty 5 mln EUR do 7 mln EURO na okres do dnia 30.06.2008r. W związku z tym, zwiększyła się także do kwoty 7 mln EURO wartość zabezpieczenia w formie poręczenia udzielonego KOPEX S.A. przez Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A.

- poręczenie udzielone w dniu 16 lipca 2007 roku spółce dominującej KOPEX SA do wysokości 40.000 tys. zł. na okres do dnia 30.06.2011 r. Poręczenie zostało udzielone za zobowiązania KOPEX SA z tytułu udzielonego przez ING Bank Śląski kredytu w wysokości 40.000 tys. zł. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji opiewa na kwotę 60.000 tys. zł.

- poręczenie udzielone w dniu 13 sierpnia 2007 roku spółce zależnej TAGOR SA do wysokości 20.000 tys. zł. na okres do dnia 07.06.2009 r. Poręczenie zostało udzielone za zobowiązania TAGOR SA z tytułu udzielonego przez PKO BP SA kredytu w wysokości 20.000 tys. zł. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji opiewa na kwotę 24.800 tys. zł.

- w dniu 25 września Emitent otrzymał informację o umowie poręczenia zawartej pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Poręczyciel, a GCB Centrostal Bydgoszcz S.A. z siedzibą w Bydgoszczy - Wierzyciel. W ramach przedmiotowej umowy Poręczyciel poręcza za przyszłe zobowiązania Fabryki Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta i zależna od ZZM S.A.) - Dłużnik, jakie mogą powstać w związku z realizacją umowy handlowej zawartej pomiędzy Wierzycielem i Dłużnikiem w dniu 15.05.2007 roku. Wartość poręczenia do kwoty 30.000 tys. PLN. Okres poręczenia - do momentu zakończenia realizacji umowy handlowej. FMIU TAGOR S.A. nie poniesie żadnych kosztów związanych z udzieleniem poręczenia.

Suma wszystkich nowych poręczeń udzielonych przez jednostki z grupy kapitałowej Emitenta - jednostkom powiązanym w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku oraz suma poręczeń według stanu na dzień 31.12.2007 roku:

1. ZZM S.A. za zobowiązania Fabryki Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. – **30.000 tys. zł,**
2. KOPEX S.A. za zobowiązania Fabryki Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. – **20.000 tys. zł,**
3. KOPEX S.A. za zobowiązania Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. - łączna suma poręczeń wynosiła 1.342 tys. zł,

4. ZZM S.A. za zobowiązania WAMAG S.A. - łączna suma poręczeń wynosiła 200 tys. zł,
5. ZZM S.A. za zobowiązania Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. - łączna suma poręczeń wynosiła 300 tys. zł,

\* w przypadku ZZM S.A., FMIU TAGOR S.A., DOZUT-TAGOR Sp. z o.o., Bremasz Sp. z o.o. transakcje z podmiotami powiązаныmi (poza grupą kapitałową KOPEX S.A.) są wykazywane od dnia przejęcia kontroli nad ZZM S.A., tj. od dnia 10.07.2007 roku.

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

Poza poręczeniami udzielonymi przez Emitenta i jego jednostki zależne podmiotom powiązany, o których mowa w pkt. 21,

A) Emitent udzielił następującej pożyczki:

- w dniu 25 maja 2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a firmą BOWIN S.A. z siedzibą w Sosnowcu (pożyczkobiorca), z przeznaczeniem na sfinansowanie bieżącej działalności. Kwota pożyczki wynosi 13.250 tys. PLN i zostanie przekazana pożyczkobiorcy po złożeniu zabezpieczeń, natomiast spłata pożyczki nastąpi w terminie do dnia 31 sierpnia 2007 roku. Z tytułu udzielonej pożyczki pożyczkobiorca zapłaci odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża p.a. oraz prowizję przygotowawczą. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki wraz z odsetkami i kosztami jest przelew wiarygodności pożyczkobiorcy od Fabryki Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta), wynikających z umowy handlowej pomiędzy tymi podmiotami. *(spłacona w całości do dnia publikacji raportu za II kwartał 2007 roku)*

B) jednostka zależna od Emitenta – ZZM udzielił następującego poręczenia:

- w dniu 25 września Emitent otrzymał informację o umowie poręczenia zawartej pomiędzy Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. z siedzibą w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) - Poręczyciel, a GCB Centrostal Bydgoszcz S.A. z siedzibą w Bydgoszczy - Wierzyciel. W ramach przedmiotowej umowy Poręczyciel poręcza za przyszłe zobowiązania Fabryki Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta i zależna od ZZM S.A.) - Dłużnik, jakie mogą powstać w związku z realizacją umowy handlowej zawartej pomiędzy Wierzycielem i Dłużnikiem w dniu 15.05.2007 roku. Wartość poręczenia do kwoty 30.000 tys. PLN. Okres poręczenia - do momentu zakończenia realizacji umowy handlowej. FMIU TAGOR S.A. nie poniesie żadnych kosztów związanych z udzieleniem poręczenia.

Pozostałe jednostki grupy kapitałowej Emitenta\* nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu,

których łączna wartość istniejących poręczeń stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

\* w przypadku ZZM S.A., FMIU TAGOR S.A., DOZUT-TAGOR Sp. z o.o., Bremsz Sp. z o.o. informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki przez te jednostki są wykazywane od dnia przejęcia kontroli nad ZZM S.A., tj. od dnia 10.07.2007 roku.

Wykaz aktualnych w IV kwartale 2007 roku gwarancji udzielonych łącznie jednemu podmiotowi, których suma przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta:

a) wystawionych przez Bank PKO BP S.A. na zlecenie Emitenta na rzecz China International Tendering Company (związane z zabezpieczeniem realizacji kontaktu)

- gwarancja dobrego wykonania umowy (ważna do dnia 31.10.2009r.) o wartości 7.500 tys. USD (ok. 19.985 tys. PLN)
- gwarancja na zwrot zaliczki (ważna do 30.10.2007r.) o wartości 7.500 tys. USD (ok. 19.985 tys. PLN),

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

## WYNIKI JEDNOSTKOWE

### **Sytuacja kadrowa**

Stan zatrudnienia w KOPEX S.A. na dzień 31.12.2007 roku wynosił 646 osób, w tym w kraju zatrudnionych było 314 osób z czego 159 osób to pracownicy zatrudnieni w Katowicach i w Warszawie, natomiast 155 osób zatrudnionych było przy realizacji kontraktu górniczego w Lubinie. Zatrudnienie na rynkach zagranicznych (nie wliczając zatrudnionych w przedstawicielstwach Spółki) na koniec IV kwartału 2007 roku wynosiło 325 osób z czego:

- na rynku niemieckim przy realizowanych usługach górniczych, warsztatowych i budowlanych zatrudnionych było 298 osób,
- na rynku włoskim oraz francuskim przy usługach górniczych zatrudnionych było 25 osób,
- na rynku serbskim zatrudnionych było 2 osoby.

### Sytuacja majątkowa

Wartość sumy bilansowej na koniec IV kwartału 2007 roku wynosiła 1.557.321 tys. zł. i w stosunku do 31.12.2006 r. wzrosła o 589,9 %.

Głównymi czynnikami powodującymi wzrost sumy bilansowej był wzrost aktywów w grupie aktywów trwałych o 1448,0% jak również wzrost aktywów obrotowych o 153,8%.

W pasywach notuje się wzrost zarówno w grupie kapitałów własnych o 1122,6% jak i w grupie zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 183,4 %.

Analiza pozioma wskazuje, że najistotniejsze zmiany w okresie IV kwartałów 2007 roku nastąpiły w następujących składnikach bilansu – aktywach:

- zmiany nastąpiły w grupie *aktywów obrotowych*, które uległy zwiększeniu z 149.669 tys. zł do 379.900 tys. zł. tj. o 153,8%; na wzrost stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
  - zwiększenie stanu należności krótkoterminowych z 91.212 tys. zł do 266.805 tys. zł. tj. o 192,5%,
  - zwiększenie inwestycji krótkoterminowych z 34.908 tys. zł. do 107.570 tys. zł. tj. o 208,2%,
  - zwiększenie stanu zapasów z 3.721 tys. zł. do 4.852 tys. zł., tj. o 30,4%,
  - zmniejszeniu natomiast uległa pozycja krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 19.828 tys. zł., do 673 tys. zł., tj. o 96,6 %.
- wzrost wartości w grupie *aktywów trwałych* w okresie IV kwartałów 2007 roku w stosunku do 31.12.2006 roku o 1.101.358 tys. zł., ( tj. 1448,0%) nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie w pozycji inwestycje długoterminowe o 1.089.725 tys. zł., tj. o 1865,2%,
  - zwiększenie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 8.232 tys. zł., tj. o 130,6%,
  - zwiększenie w pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 4.748 tys. zł., tj. o 62,8%
  - zwiększenie w pozycji wartości niematerialne i prawne o 37 tys. zł., tj. o 19,8%
  - zmniejszenie aktywów trwałych nastąpiło w pozycji należności długoterminowych o 1.384 tys. zł. tj. o 38,5%

Po stronie *pasywów* notuje się wzrost kapitału własnego o 1.096.842 tys. zł., tj. o 1122,6%, uzyskany głównie poprzez zwiększenie kapitału zapasowego o

917.644 tys. zł. oraz kapitału podstawowego o 47.740 tys. zł. Uzyskany zysk netto za IV kwartały 2007 roku w wysokości 136.399 tys. zł. również wpłynął na kształtowanie się wysokiego poziomu kapitału własnego Spółki na koniec IV kwartału 2007 roku.

Odnotowano także wzrost w stosunku do 31.12.2006 roku pozycji zobowiązania i rezerwy na zobowiązania o 183,4%. Na wzrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania wpłynęło:

- wzrost pozycji rezerwy na zobowiązania o 2.972 tys. zł., tj. o 9,2%
- wzrost pozycji zobowiązania krótkoterminowe o 230.804 tys. zł., tj. o 248,2%

### **Sytuacja finansowa**

W IV kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 199.261 tys. zł., i były wyższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 85.283 tys. zł., tj. 74,8%.

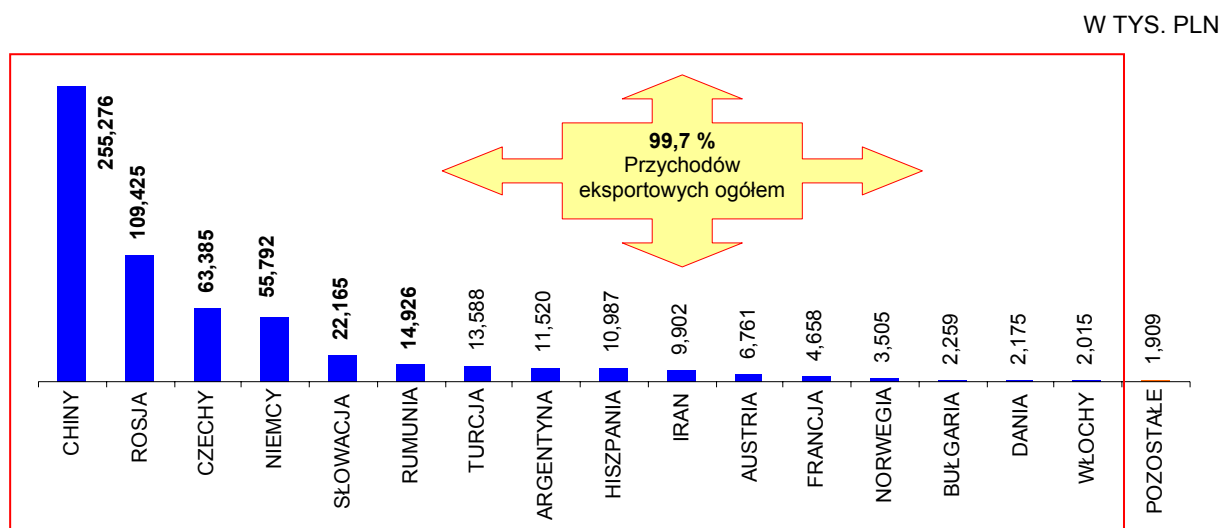
Ogółem przychody za IV kwartały 2007 roku wyniosły 748.248 tys. zł., w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego notuje się ich wzrost o 385.419 tys. zł. tj. 106,2%. Wzrost przychodów ze sprzedaży jest efektem wzrostu sprzedaży towarowej na rynkach eksportowych o 426,8% oraz sprzedaży towarowej na rynku krajowym o 108,9%.

W okresie od stycznia do grudnia 2007 roku, Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 590.248 tys. zł. Na powyższe przychody ze sprzedaży eksportowej składają się:

- sprzedaż maszyn i urządzeń górniczych głównie do Chin, Rosji, Rumunii, Argentyny, Iranu, Węgier, Serbii oraz Turcji w wysokości 400.504 tys. zł.;
- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 78.078 tys. zł. na rynek czeski, słowacki oraz niemiecki;
- sprzedaż surowców masowych (węgiel) w wysokości 46.889 tys. zł. do Austrii, Danii, Francji, Hiszpanii, Niemiec, Norwegii oraz Słowacji;
- usługi górnicze w wysokości 33.978 tys. zł. realizowane w Niemczech, Turcji, Włoszech, Bangladeszu (usługi konsultingowe) oraz Francji;
- usługi warsztatowe w wysokości 25.558 tys. zł. realizowane w Niemczech;
- sprzedaż maszyn i urządzeń energetycznych do Bułgarii oraz Rumunii w wysokości 3.573 tys. zł.;
- sprzedaż towarów strategicznych do Rumunii w wysokości 132 tys. zł.,

- pozostałe usługi świadczone na rynku niemieckim, indonezyjskim, bułgarskim oraz czeskim 1.536 tys. zł.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę geograficzną eksportu Kopex S.A. za okres od stycznia do grudnia 2007 roku:



Na rynku krajowym w okresie od stycznia do grudnia 2007 roku Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 158.000 tys. zł. na które składają się między innymi:

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 118.205 tys. zł.,
- usługi górnicze realizowane w KGHM „Polkowice-Sieroszowice” w wysokości 17.635 tys. zł.,
- towary strategiczne w wysokości 6.074 tys. zł.,
- maszyny i urządzenia górnicze w wysokości 4.440 tys. zł.,
- sprzedaż węgla oraz usług związanych z eksportem węgla w wysokości 4.160 tys. zł.,
- pozostała sprzedaż – głównie sprzedaż nieruchomości w Siemianowicach Śląskich oraz dzierżawa nieruchomości w wysokości 7.486 tys. zł.

Zysk brutto na sprzedaży w IV kwartale 2007 roku wyniósł 4.474 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zmniejszył się o 6.717 tys. zł., tj. o 60,0%. Ogółem zysk brutto na sprzedaży wyniósł za IV kwartały

2007 roku 59.004 tys. zł. i jest wyższy od osiągniętego w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 17.666 tys. zł., tj. 42,7%.

Koszty sprzedaży wyniosły w IV kwartale 2007 roku 6.743 tys. zł. - ich poziom jest o 273 tys. zł, tj. o 4,2% wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty sprzedaży wyniosły za IV kwartały 2007 roku 33.379 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 16.962 tys. zł., tj. 103,3%.

Na wzrost kosztów sprzedaży główny wpływ miało zwiększenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem towarowym, którego wartość przychodów wzrosła o 426,8%.

Koszty ogólnego zarządu, z których większość ma charakter względnie stały, wyniosły w IV kwartale 2007 roku 4.237 tys. zł. - ich poziom jest o 913 tys. zł, tj. o 27,5% wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty ogólnego zarządu wyniosły za IV kwartały 2007 roku 16.759 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 1.833 tys. zł., tj. 12,3%.

W IV kwartale 2007 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 9.068 tys. zł., co jest wynikiem korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, wzrost zysku na działalności operacyjnej wyniósł 2.414 tys. zł. tj. 36,3%.

Ogółem za okres IV kwartałów 2007 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 35.002 tys. zł., co jest wynikiem korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 135,5%

Zysk netto Spółki wyniósł w IV kwartale 2007 roku 121.714 tys. zł. - jego poziom jest o 118.094 tys. zł, wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem w okresie od stycznia do grudnia 2007 roku, zysk netto wyniósł 136.399 tys. zł. - jego poziom jest o 125.932 tys. zł, wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Na kształtowanie zysku netto w omawianym okresie miała zasadniczy wpływ otrzymana dywidenda oraz wypracowany zysk na działalności operacyjnej spółki.

### **Możliwości realizacji zobowiązań**

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

	31.12.2007	31.12.2006
• płynność bieżąca	1,17	1,61
• płynność szybka	1,16	1,57
• płynność gotówkowa	0,33	0,38

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. Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A.**

Zatrudnienie na dzień 31.12.2007 roku wynosiło 800 osób w tym 529 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 271 osób na stanowiskach nierobotniczych i w stosunku do III kwartału 2007 roku zatrudnienie wzrosło o 4 osoby.

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

Zatrudnienie na dzień 31.12.2007 roku wynosiło 783 osoby w tym 577 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 206 osób na stanowiskach nierobotniczych i w stosunku do III kwartału 2007 roku zatrudnienie wzrosło o 41 osób.

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

Zatrudnienie na dzień 31.12.2007 roku wynosiło 88 osób w tym 51 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 37 osób na stanowiskach nierobotniczych i w stosunku do III kwartału 2007 roku zatrudnienie wzrosło o 1 osobę.

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

Zatrudnienie na dzień 31.12.2007 roku wynosiło 79 osób w tym 56 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych a 23 osób na stanowiskach



nierobotniczych i w stosunku do III kwartału 2007 roku zatrudnienie zmniejszyło się o 2 osoby.

#### **5. Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.**

Stan zatrudnienia w KOPEX – Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. w Bytomiu na koniec IV kwartału 2007 wynosił 673 osoby, z tego 591 osób zatrudnionych w kraju a 82 osoby zatrudnione na budowach poza granicami kraju, 472 osoby to pracownicy fizyczni a 201 osób to pracownicy umysłowi.

W stosunku do stanu na 30.09.2007 r. zatrudnienie ogółem wzrosło o 40 osób, w tym o 30 osób zwiększyło się zatrudnienie za granicą, a o 10 osób zatrudnienie w kraju.

Średnio w okresie 12 miesięcy 2007 roku w KOPEX - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów SA zatrudnionych było 641 osób, co stanowi spadek o 28 osoby w stosunku do średniego stanu zatrudnienia w roku 2006. Działania restrukturyzacyjne podjęte w 2006 roku doprowadziły do uzyskania pożądanej struktury i poziomu zatrudnienia, które z niewielkimi odchyleniami zostały utrzymane w trakcie 2007 roku.

Stan zatrudnienia w **PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o. o.** na koniec IV kwartału 2007 wyniósł 408 osób w tym 303 pracowników fizycznych i 105 osób pracowników umysłowych . Zatrudnienie w PBSz ZUG Sp. z o. o. w IV kwartale 2007 roku nie uległo zmianie w stosunku do stanu zatrudnienia na koniec III kwartału 2007 roku. Stan zatrudnienia w spółce jest stale dostosowywany do aktualnego zapotrzebowania wynikającego z realizowanych zleceń.

Stan zatrudnienia na koniec IV kwartału 2007 roku w **PBSz Inwestycje Sp. z o. o.** wynosił 18 osób, w tym 13 pracowników fizycznych i 5 pracowników umysłowych, w okresie sprawozdawczym stan zatrudnienia został utrzymany na tym samym poziomie co w III kwartale 2007 roku.

#### **6. WAMAG S.A.**

Stan zatrudnienia na koniec IV kwartału 2007r. wyniósł 446 osób, w tym pracownicy umysłowi 148 osób i pracownicy fizyczni 298 osób, oznacza to zmniejszenie stanu zatrudnienia ogółem o 5 osób w stosunku do III kwartału 2007 roku.

#### **7. Autokopex Sp. z o. o.**

Stan zatrudnienia na koniec IV kwartału 2007 roku wynosiło 40 osób , w tym 21 osób to pracownicy umysłowi i 19 osób to pracownicy fizyczni, oznacza to zwiększenie stanu zatrudnienia o 1 osobę w stosunku do III kwartału 2007 roku.

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

Na koniec IV kwartału 2007 roku zatrudnienie w spółce wynosiło 446 osób, w tym 320 osób to pracownicy fizyczni a 126 osoby – pracownicy umysłowi. W stosunku do III kwartału 2007 roku zatrudnienie zmniejszyło się o 5 osób.

Na lokalnym rynku pracy brak jest wykwalifikowanych pracowników dozoru oraz w zawodach: spawacz i wytaczarz, w związku z czym zachodzi konieczność pozyskania - oddelegowania spawaczy z innych firm do pracy w Spółce celem zapewnienia realizacji zobowiązań handlowych przez Spółkę.

#### **9. KOPEX Equity Sp. z o. o.**

Zatrudnienie na koniec IV kwartału 2007 roku wyniosło 2 osoby, w tym 2 osoby to pracownicy umysłowi i nie uległo zmianie w stosunku do III kwartału 2007 roku.

#### **10. KOPEX Engineering Sp. z o. o.**

Zatrudnienie na dzień 31.12.2007 roku wynosiło 11 osób, w tym 11 osób to pracownicy umysłowi – pozostaje bez zmian w stosunku do III kwartału 2007 roku.

#### **11. KOPEX Construction Sp. z o. o.**

Zatrudnienie na dzień 31.12.2007 roku wynosiło 21 osób w tym 16 osób to pracownicy fizyczni a 5 osób to pracownicy umysłowi. W IV kwartale 2007 roku nastąpił wzrost zatrudnienia w stosunku do III kwartału 2007r. o 9 osób.

#### **12. KOPEX Odlewnia Sp. z o. o.**

Zatrudnienie na dzień 31.12.2007 roku wynosiło 190 osób w tym 152 osoby to pracownicy fizyczni a 38 osób to pracownicy umysłowi .

#### **13. KOPEX MIN-FITIP**

Zatrudnienie na dzień 31.12.2007 roku wynosiło 379 osób w tym 291 osób to pracownicy fizyczni a 88 osób to pracownicy umysłowi . Zatrudnienie w porównaniu do poprzedniego kwartału zwiększyło się o 4 osoby.

#### **14. KOPEX MIN-OPREMA**

Stan zatrudnienia na koniec IV kwartału 2007 roku wynosił 367 pracowników, z czego 242 fizycznych i 125 umysłowych; zatrudnienie uległo zmniejszeniu w porównaniu do kwartału III 2007 roku o 9 osób.- w związku z brakiem obłożenia mocy produkcyjnych występuje nadwyżka zatrudnienia.

### **15. KOPEX MIN-MONT**

Stan zatrudnienia na koniec IV kwartału 2007 roku wynosił 135 pracowników, z czego 92 fizycznych i 43 umysłowych. Zatrudnienie w porównaniu do III kwartału 2007 zmniejszyło się o 10 osób

### **16. KOPEX MIN-LIV**

Stan zatrudnienia na koniec IV kwartału 2007 roku wynosił 113 osób, w tym: 80 osób to pracownicy fizyczni, a 33 osoby to pracownicy umysłowi. Zatrudnienie w stosunku do III kwartału 2007 zwiększyło się o 3 osoby.

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

Na koniec 2007 w spółce było zatrudnionych 219 pracowników w tym 182 pracowników fizycznych i 37 pracowników umysłowych.

### **18. HANSEN Sicherheitstechnik AG / Niemcy**

Na koniec 2007 roku w spółce zatrudnionych było 2 pracowników umysłowych, natomiast w grupie Hansen razem zatrudnionych było 390 pracowników w tym 257 pracowników fizycznych i 133 pracowników umysłowych. W porównaniu do III kwartału 2007 roku zatrudnienie uległo zwiększeniu o 6 osób.

Zestawienie zatrudnienia w grupie kapitałowej KOPEX według stanu na dzień 31.12.2007 roku

	Nazwa firmy	Zatrudnienie na dzień 31.12.2007 roku	Zatrudnienie na dzień 30.09.2007 roku
1	Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A.	800	796
2	FMiU TAGOR S.A.	783	742
3	DOZUT- TAGOR Sp. z o. o.	88	87
4	Bremasz Sp. z o. o.	79	81
5	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (grupa)	1.099	1.059
6	WAMAG S.A.	446	451
7	Autokopex Sp. z o. o.	40	39
8	Kopex-FAMAGO Sp. z o. o.	446	451
9	KOPEX Equity Sp. z o. o.	2	2

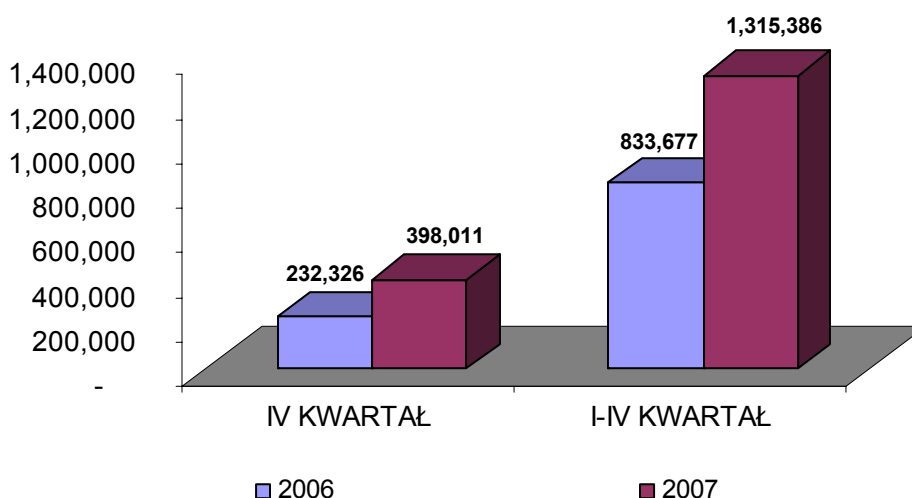
10	KOPEX Engineering Sp. z o. o.	11	11
11	KOPEX Construction Sp. z o. o.	21	12
12	HSW Odlewnia Sp. z o. o.	190	161
13	KOPEX MIN-FITIP	379	375
14	KOPEX MIN-OPREMA	367	376
15	KOPEX MIN-MONT	135	145
<b>SUMA</b>		<b>4.886</b>	<b>4.788</b>
16	KOPEX MIN-LIV	113	
17	Shandong TAGAO	219	
18	HANSEN Sicherheitstechnik AG (grupa)	390	
<b>SUMA</b>		<b>5.608</b>	

### **Sytuacja majątkowa i finansowa**

W wyniku przejęcia przez KOPEX S.A. w lipcu 2007 roku kontroli nad Zabrzeńskimi Zakładami Mechanicznymi S.A. – IV kwartał 2007 roku jest drugim kwartałem w którym dokonano dla potrzeb raportu kwartalnego konsolidacji wyników grupy kapitałowej KOPEX S.A. oraz grupy kapitałowej ZZM S.A. W związku z powyższym analizy porównawczej dokonano w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego tj. IV kwartału 2006 roku. Narastająco wyniki obejmują okres od 01.01 do 31.12.2007 grupy ZZM S.A. (w tym od 01.01 do 30.06 skonsolidowane wyniki KOPEX S.A. jako jednostki zależnej w tym okresie od ZZM S.A.) oraz wyniki od 01.07 do 31.12.2007 grupy KOPEX S.A. jako jednostki dominującej wobec grupy ZZM S.A., ale zależnej z księgowego punktu widzenia.

## PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW

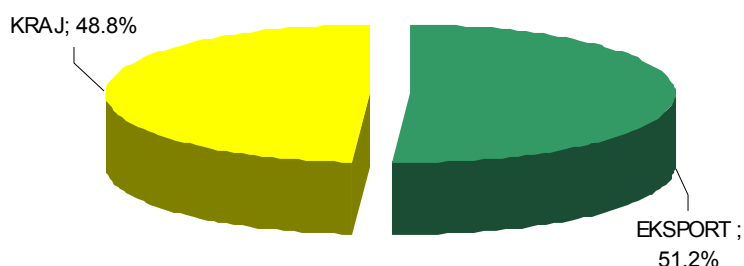
W TYS. PLN.



Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (grupy KOPEX S.A. i grupy ZZM S.A.) w IV kwartale 2007 roku wyniosły 398.011 tys. zł, natomiast narastająco ukształtowały się one na poziomie 1.315.386 tys. zł. Wyniki te, jako efekt ściślejszej współpracy i rozbudowy grupy, są znacząco lepsze od wyników jakie grupy wypracowały w 2006 roku. Wzrost w przypadku wyników za IV kwartał 2007 wyniósł 71,3%, natomiast w odniesieniu do okresu 4 kwartałów narastająco, wzrost ten ukształtował się na poziomie 57,8%

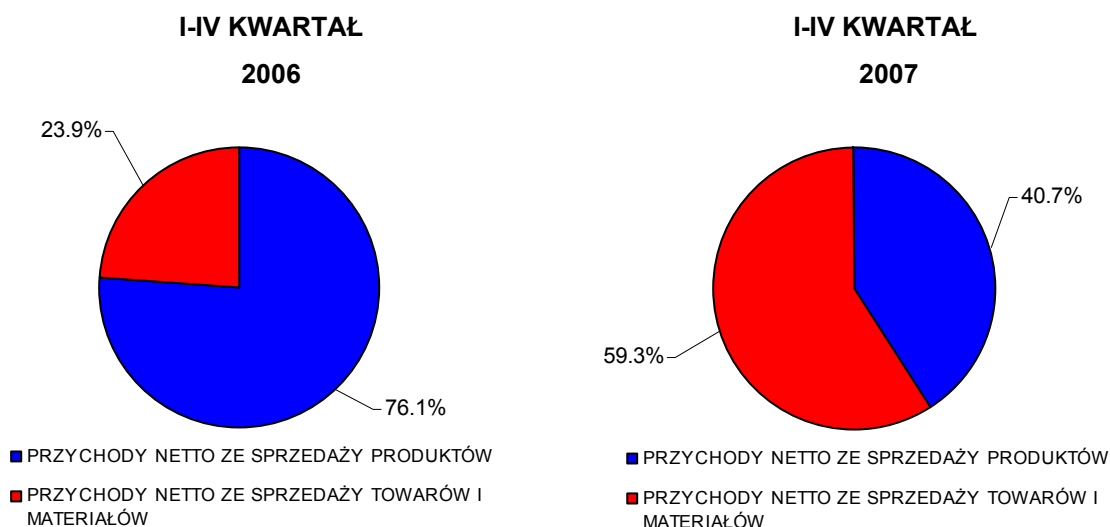
Wzrost sprzedaży grupa odnotowała przede wszystkim w zakresie eksportu oraz w mniejszym stopniu w zakresie sprzedaży w kraju. W okresie 4 kwartałów 2007 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego sprzedaż na eksport wzrosła o 93,6%, a sprzedaż w kraju o 32,2%. Udział eksportu w ogólnej wartości sprzedaży za 4 kwartały 2007 roku wyniósł 51,2%, tym samym udział sprzedaży w kraju wyniósł 48,8%. Strukturę geograficzną przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów prezentuje poniższy schemat:

**GEOGRAFICZNA STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY NETTO  
ZA 4 KWARTAŁY 2007 ROKU**



W 2007 roku zmieniła się również struktura przychodów. W analizowanym okresie 4 kwartałów 2007 roku większość przychodów pochodziła ze sprzedaży produktów, gdy tymczasem w 2006 roku towarów i materiałów.

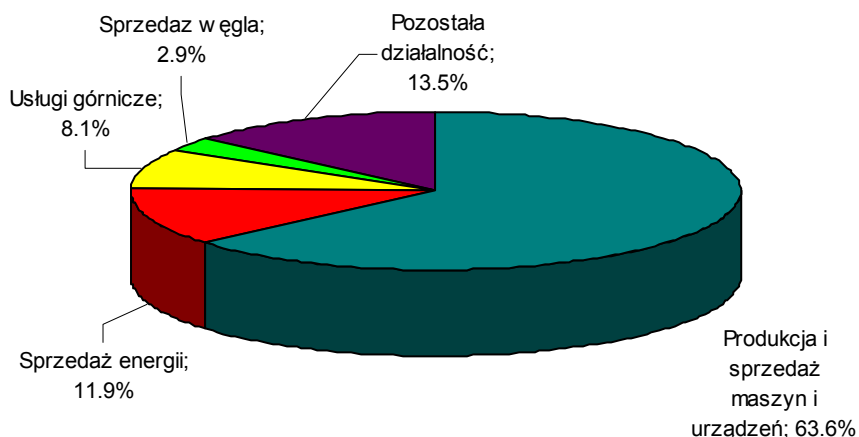
Strukturę sprzedaży za 4 kwartały 2006 i 2007 roku prezentują poniższe schematy:



Analizując branżową strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za 4 kwartały 2007 roku, można zauważyć, że największy wzrost grupa KOPEX S.A. zanotowała w segmencie sprzedaży energii (wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 146,2%) oraz produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń (wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 132,4%). Tymczasem jedyny spadek zanotowano w segmencie usług górniczych - spadek o 15,2%.

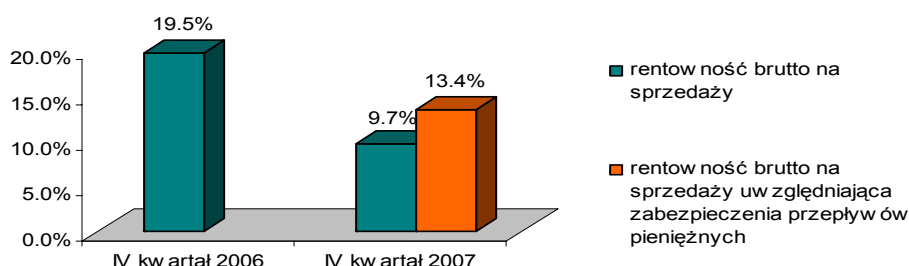
Strukturę branżową przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów prezentuje poniższy schemat:

**BRANŻOWA STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY NETTO  
ZA 4 KWARTAŁY 2007 ROKU**



Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży w IV kwartale 2007 roku wyniósł 38.594 tys. zł i jego wynik jest niższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 15,0%. Poziom marży na sprzedaży brutto porównując IV kwartał 2007 roku do IV kwartału 2006 roku spadł, w IV kwartale 2006 roku wynosił 19,5%, natomiast w IV kwartale 2007 roku 9,7%, natomiast uwzględniając wpływ transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne na marże brutto ze sprzedaży to powyższa rentowność za IV kwartał 2007 roku wzrasta do 13,4%.

Rentowność sprzedaży brutto dla samej grupy KOPEX S.A. (z wyłączeniem grupy ZZM S.A.) wyniosła dla 4 kwartałów 2007 roku 10,3%, natomiast uwzględniając wpływ transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne na marże brutto ze sprzedaży to powyższa rentowność za IV kwartały 2007 roku wzrasta do 12,7%.



Najwyższą rentowność sprzedaży brutto w okresie 4 kwartałów 2007 roku z grupy KOPEX S.A. osiągnęły jednostki (o znaczących przychodach): Kopex-FAMAGO Sp. z o.o. – 25,7%, WAMAG S.A. – 15,5%. Natomiast poziom rentowności brutto w okresie

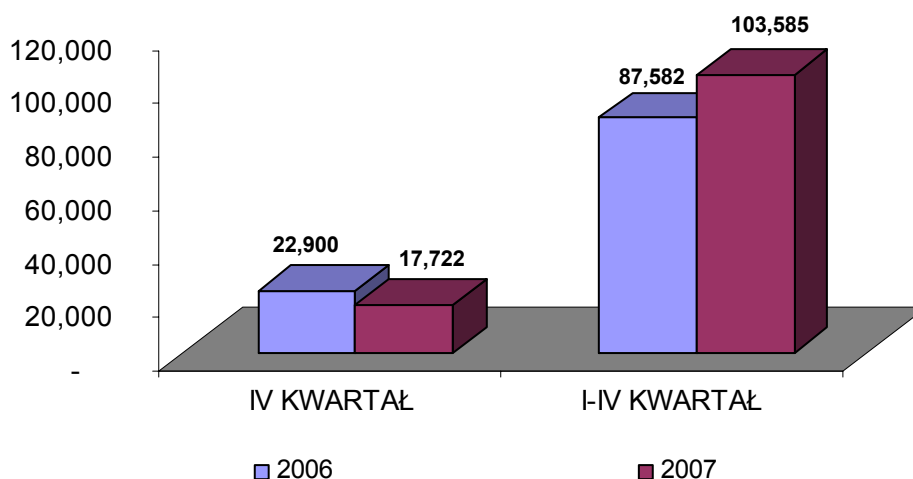
4 kwartałów 2007 roku dla jednostki ZMZ S.A. wyniósł 30,0%, a dla jednostki FMIU TAGOR S.A. wyniósł 11,0%. Narastająco za 4 kwartały 2007 roku skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 210.583 tys. zł i był większy od skonsolidowanego zysku brutto ze sprzedaży w analogicznym okresie roku ubiegłego o 23,6%.

Koszty sprzedaży w IV kwartale 2007 roku wzrosły w stosunku do ich poziomu z analogicznego okresu roku ubiegłego o 21,4%, natomiast koszty ogólnego zarządu o 45,0% w wyniku przejścia nowych spółek. Wzrost kosztów sprzedaży związany był m.in. ze zwiększoną aktywnością reklamową, promocyjną i akwizycyjną na rynkach zagranicznych oraz kosztami transakcyjnymi związanymi ze zwiększoną sprzedażą eksportową.

W IV kwartale 2007 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 17.721 tys. zł., co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, spadek zysku na działalności operacyjnej wyniósł 5.179 tys. zł. tj. 22,6%.

Ogółem za okres IV kwartałów 2007 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 103.584 tys. zł., co jest wynikiem korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 16.002 tys. zł. tj. 18,3%.

### ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ





Na niższą od planowanej realizację prognozy na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) miały wpływ następujące grupy czynników:

1. czynniki związane z prowadzoną bieżącą działalnością operacyjną, w tym w szczególności:

- Przesunięcie na rok 2008 realizacji jednego z kontraktów eksportowych o zakładanej marży EBIT ok. 7 mln USD ujętego w prognozie 2007 roku,
- Przesunięcie na rok 2008 realizacji części kontraktu na dostawę kompleksu ścianowego do Chin (China Shenhua Energy Company Ltd.),
- Przesunięcie na rok 2008 realizacji części kontraktu na dostawę kompleksu ścianowego do Rosji (OAO Sybirska Ugolnaja Energeticzeskaja Kompania SUEK),
- **PBSZ ZUG** - strata w wysokości -1.969 tys. zł - rok 2007 był dla PBSZ ZUG rokiem restrukturyzacji w którym realizowano nierentowne kontrakty zawarte w ubiegłych latach. W 2007 roku dokonano zmian w Zarządzie tej spółki. Obecne działania podjęte przez zarząd, zakup nowego sprzętu, zmiana organizacji pracy oraz pozyskane nowe kontrakty na roboty szybowe pozwalają sądzić, że w roku 2008 będą one realizowane z zyskiem,
- Ponoszone były nadal duże wydatki na prace badawczo-rozwojowe (np. na kombajn chodnikowy) Koszty prac badawczo-rozwojowych wyniosły w roku 2007 ca' 4.537 tys. zł ,
- Poniesiono także istotne koszty związane z działalnością marketingową ich wysokość wyniosła w roku 2007 ok. 4.862 tys. zł. Działania marketingowe skierowane były w szczególności na nowe rynki zagraniczne (Australia, Indonezja), były to najczęściej koszty związane z wyjazdami zagranicznymi (delegacjami), uczestnictwa w targach, reklamą itp., które w 2008 roku powinny zaowocować podpisaniem znaczących kontraktów,
- W roku 2007 poniesiono duże nakłady na remonty istniejących zasobów w wysokości 32.614 tys. zł, pozwalających na zwiększenie konkurencyjności produkowanych wyrobów w kraju i zagranicą, które bezpośrednio wpływają na koszty spółek grupy.
- Ze względu na wzmożone inwestycje między innymi w zakup nowoczesnych maszyn i urządzeń oraz linii produkcyjnych ponoszone są

wysokie koszty, które w roku 2007 zwiększyły koszty amortyzacji do kwoty 52.901 tys. zł.

2. zdarzenia o charakterze jednorazowym:

- Poniesiona strata na działalności operacyjnej w IV kwartale 2007 roku w wysokości -10.213 tys. zł. na działalności związanej z obrotem energią elektryczną. Przyczyną poniesienia tak znaczącej straty była konieczność zamknięcia posiadanych pozycji handlowych w związku z nie przewidywanym, nagłym odejściem z KOPEX S.A. całego zespołu pracowników zajmującego się handlem energią elektryczną. Działalność ta za III kwartały 2007 roku wykazała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 2.374 tys. zł. Sytuacja ta miała charakter incydentalny co potwierdza uzyskany wynik za 2 miesiące 2008 roku, gdzie kontynuacja tejże działalności przez w pełni profesjonalny zespół pozwoliła osiągnąć zysk na działalności operacyjnej w wysokości ca' 1.280 tys. zł;

3. konsolidacja wyników finansowych nowoutworzonych lub nowozakupionych w drugiej połowie 2007 roku firm , które nie były uwzględniane na etapie opracowania prognozy finansowej:

- Poniesiono straty w zakupionych spółkach w Serbii w wysokości -4.576 tys. PLN, gdzie obecnie przeprowadzana jest głęboka restrukturyzacja zarówno w zakresie organizacyjnym jak i produkcyjnym. Optymalizacja kosztów ponoszonych przez te spółki będzie w pełni możliwa po wywiązaniu się z zapisów pakietu socjalnego.
- **HSW Odlewnia** (strata w wysokości -1.324 tys. zł) – rozpoczęły się intensywne prace remontowe, poniesiono duże nakłady w inwestycje w park maszynowy, celem podniesienia efektywność produkcji. W listopadzie i grudniu 2007 roku z powodu złej jakości dostarczonej żywicy używanej w produkcji duża ilość produkcji była reklamowana i wymagała napraw.
- **KOPEX CONSTRUCTION** - strata w wysokości -478 tys. zł - Spółka uzyskała certyfikat produkcyjny w listopadzie 2007 roku w związku z czym mogła rozpocząć pierwszą produkcję. IV kw. 2007 to okres rozruchu zakładu prefabrykacji. W chwili obecnej Spółka ma 100% obłożenie produkcji na cały 2008 rok i wyniki za pierwsze 2 miesiące

2008 roku wskazują na zakończenie 2008 roku ze znaczącą rentownością;

- **KOPEX TAGAO (Chiny)** - strata w wysokości -569 tys. zł., spółka w fazie rozruchu – ponoszone są koszty związane z tworzeniem spółki i dojściem do założonego wysokiego poziomu technicznego produkcji. Obecnie zintensyfikowano działania aby proces adaptacyjny skrócić i jak najszybciej rozpocząć produkcję obudów według standardów Tagor-u, to pozwoli na osiąganie marż a co za tym idzie osiąganie planowanych zysków.

#### 4. pozostałe czynniki:

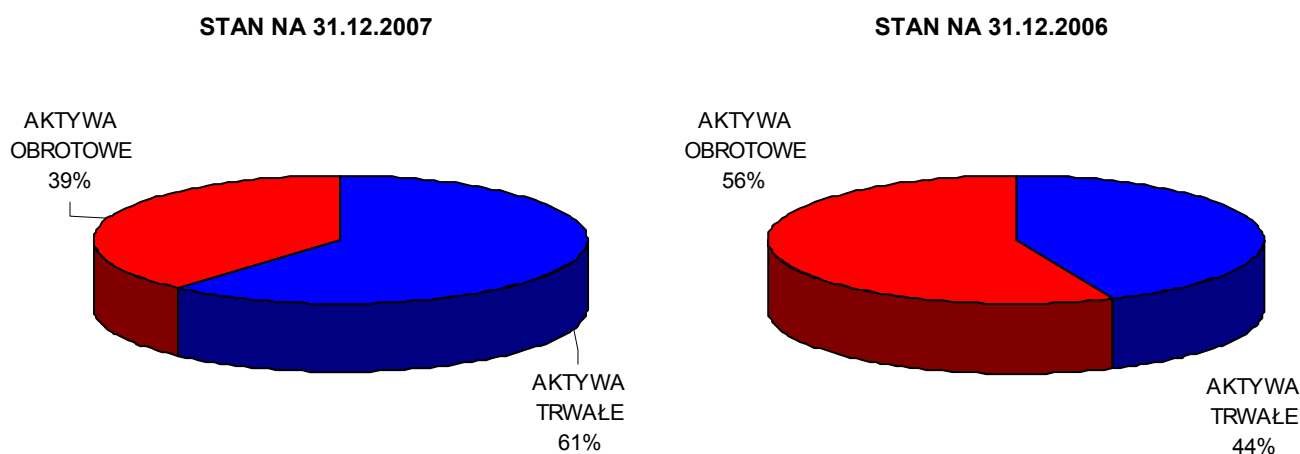
- W związku iż KOPEX S.A. nabył większościowy pakiet akcji Grupy HANSEN w listopadzie 2007 roku, konsolidacja objęła jedynie wynik grupy za grudzień 2007 roku,
- Zawiązanie rezerwy w ZZM S.A. na naprawy gwarancyjne w wysokości ca' 4.500 tys. zł. – podobnie jak w latach poprzednich rezerwa ta była zawiązana w grudniu 2007 roku na cały rok, co spowodowało nierównomierne obciążenia wyniku. Od roku 2008 rezerwa na naprawy gwarancyjne będzie zawiązywana proporcjonalnie do upływu czasu kalendarzowego w układzie kwartalnym.
- W IV kwartale zmieniona została polityka księgowania instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne co zostało wykazane w punkcie 8 h). Po zmianie zasad księgowania instrumentów zabezpieczających przepływy gotówkowe na kontraktach zagranicznych - transakcje zabezpieczające są rozliczane na poziomie wyniku operacyjnego , co w znacznym stopniu niweluje powstałe różnice na działalności operacyjnej w wyniku wahaniasię kursów walut.

Saldo przychodów i kosztów finansowych w IV kwartale 2007 roku było ujemne i wyniosło -14.567 tys. zł, natomiast w IV kwartale 2006 roku 1.358 tys. zł. Narastająco za 4 kwartały 2007 roku saldo przychodów i kosztów finansowych wykazało stratę w wysokości -21.587 tys. zł, zaś za analogiczny okres roku ubiegłego zysk w wysokości 907 tys. zł. Najistotniejszy wpływ na poniesioną stratę z działalności finansowej miała umacniająca się polska waluta a także wzrost ceny kredytów zaciągniętych na bieżącą działalność operacyjną.

W przypadku skonsolidowanego zysku netto wyniósł on w IV kwartale 2007 roku 6.245 tys. zł i był niższy od wypracowanego w IV kwartale 2006 roku o 65,0%. W odniesieniu do skonsolidowanego wyniku brutto i netto, za 4 kwartały narastająco 2007 roku, najistotniejszym elementem, który znacząco wpłynął na jego wynik był zysk ze sprzedaży akcji KOPEX S.A. przez ZZM S.A., którego wartość przed opodatkowaniem wyniosła 544.959 tys. zł. W wyniku zaksięgowania tego zysku, zysk brutto narastająco za 4 kwartały 2007 roku wyniósł 632.188 tys. zł, natomiast zysk netto wyniósł ostatecznie 498.686 tys. zł.

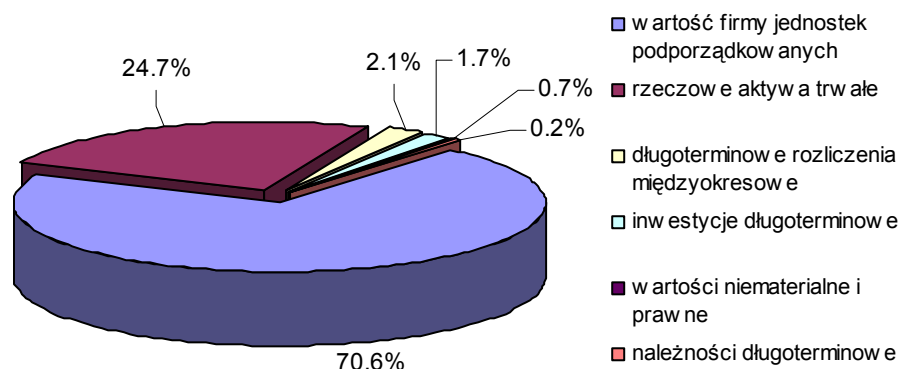
Strukturę skonsolidowanych aktywów według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku prezentuje poniższy wykres:

**STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH AKTYWÓW  
WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2007 oraz 31.12.2006**



Poziom skonsolidowanych aktywów trwałych według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniósł 1.628.223 tys. zł. Wartość tych aktywów jest znacząco większa w stosunku do ich wartości na koniec 2006 roku, w związku z uwzględnieniem w tej pozycji wartości firmy powstałej z odwrotnego przejęcia. Strukturę aktywów trwałych według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, prezentuje poniższy schemat:

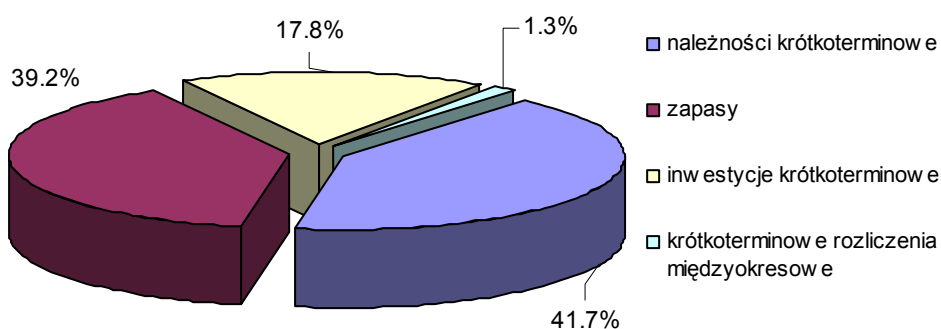
### STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2007



Największy udział poza pozycją wartość firmy jednostek podporządkowanych mają rzeczowe aktywa trwałe, których wartość w stosunku do końca 2006 roku wzrosła o 52,1%. Przewagę w pozycji – rzeczowe aktywa trwałe mają jednostki zależne KOPEX S.A., w których skupia się działalność produkcyjna, są to ZZM S.A.; FMIU TAGOR S.A. oraz KOPEX-PBSZ S.A. Część posiadanego przez jednostki grupy majątku jest niskoprodukcyjna lub przestarzała i trwają prace związane z jego unowocześnieniem lub odsprzedażą.

Strukturę skonsolidowanych aktywów obrotowych według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku prezentuje poniższy wykres:

### STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH AKTYWÓW OBROTOWYCH WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2007



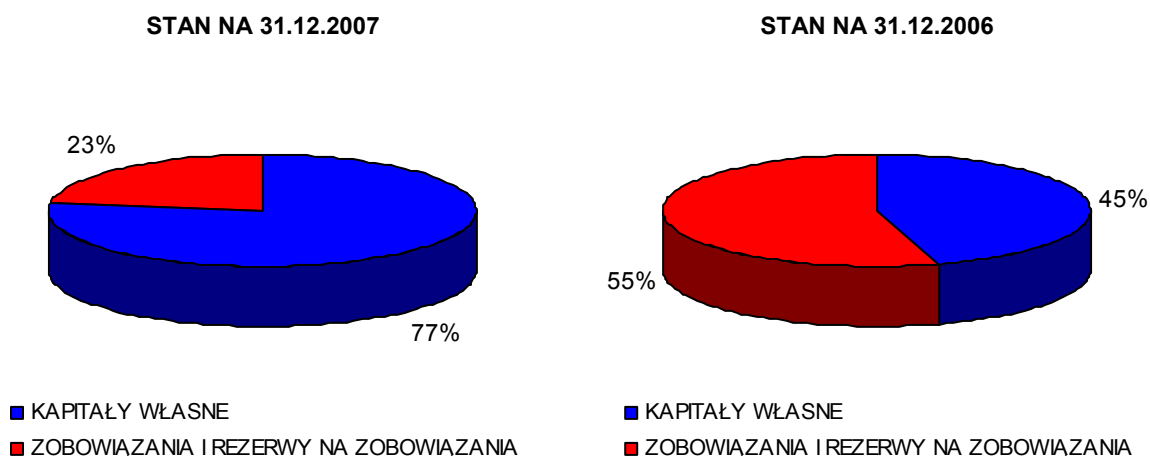
Aktywa obrotowe grupy kapitałowej KOPEX S.A. na dzień 31.12.2007 roku wyniosły 1.021.924 tys. zł., w tym zapasy 400.733 tys. zł (koniec 2006 roku – 117.581 tys. zł),

należności krótkoterminowe 426.662 tys. zł (koniec 2006 roku – 239.281 tys. zł), inwestycje krótkoterminowe 181.512 tys. zł (koniec 2006 roku – 57.953 tys. zł) oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 13.017 tys. zł. (koniec 2006 roku – 28.199 tys. zł). Grupa odnotowała wzrost w każdej pozycji aktywów obrotowych za wyjątkiem krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Największy wzrost w porównaniu do końca 2006 roku zanotowano w pozycji zapasów (wzrost o 240,8%) oraz inwestycje krótkoterminowe (wzrost o 213,2%), w tym przede wszystkim w wyniku znaczącego zwiększenia środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych uzyskanych głównie w wyniku sprzedaży przez ZMZ S.A. akcji KOPEX S.A. Znaczący wzrost zanotowano także w pozycji należności krótkoterminowych które zwiększyły się o 78,3%.

Suma bilansowa na koniec analizowanego okresu wyniosła 2.650.147 tys. zł.

Struktura pasywów prezentująca źródła finansowania zasobów majątkowych grupy, według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku w przeciwieństwie do poprzednich okresów wykazuje przewagę własnych źródeł finansowania aktywów. Strukturę pasywów prezentuje poniższy schemat:

**STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH PASYWÓW  
WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2007 oraz 31.12.2006**



Kapitał własny Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. według stanu na dzień 31.12.2007 roku wyniósł 2.049.609 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 600.538 tys. zł, z tego 81.233 tys. zł stanowią rezerwy na zobowiązania (wzrost w stosunku do końca 2006 roku o 12,7%); 14.975 tys. zł zobowiązania długoterminowe

(spadek w stosunku do końca 2006 roku o 67,7%) i zobowiązania krótkoterminowe 497.649 tys. zł (wzrost w stosunku do końca 2006 roku o 62,3%).

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

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

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

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

- Konkurencyjność polskich produktów, w tym również konkurencyjność cenowa, uzależniona od kształtowania się kursu złotego;
- Kształtowanie się koniunktury na ogólnoswiatowych rynkach surowców;
- Poziom nakładów inwestycyjnych w branżach związanych z działalnością Emitenta;
- Wsparcie polskiego eksportu, w tym umowy kredytowe zawierane na szczeblu rządowym;
- Dywersyfikacja działalności Spółki zarówno w aspekcie geograficznym jak produktowym rezygnacja z zadań słabo związanych z podstawową działalnością KOPEX S.A. lub o niskim poziomie rentowności.

Utrzymanie wysokiego poziomu zapotrzebowania na energię oraz wysokie ceny surowców na rynkach międzynarodowych lub ich spadek będą miały decydujący wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Wzrost zapotrzebowania na energię wymusza konieczność zwiększenia wydobycia surowców energetycznych, a tym samym zwiększa inwestycje w nowe obiekty wydobywcze lub w nowocześniejszy sprzęt, charakteryzujący się lepszymi parametrami, który może zapewnić wyższe wydobycie. Wzrost cen surowców, w tym przede wszystkim ropy i gazu (większość wydobycia jest skupiona w kilku krajach świata i stanowi bardzo często formę nacisku politycznego), wymusza na wielu państwach konieczność skorzystania z posiadanych przez nie złóż, w tym m.in. węgla. Wiele rozwijających się regionów

powraca więc do inwestycji, które wcześniej uznawano za nieopłacalne. Grupa ZMZ-KOPEX jako najwszechstronniejszy producent i dostawca wyposażenia dla przemysłu wydobywczego, w tym także górnictwa odkrywkowego i trzeci pod tym względem producent i dostawca na świecie, chce wykorzystać w stopniu możliwie najwyższym tę ogólnoswiatową koniunkturę.

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

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

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

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