



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ KOPEX  
ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU**

KATOWICE, SIERPIEŃ 2011 ROK

## SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE	3
2.	PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
3.	GRUPA KAPITAŁOWA. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA I JEDNOSTEK GRUPY EMITENTA	7
3.1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	7
3.2.	POZYCJA RYNKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
3.3.	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	9
4.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO	12
5.	STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO	13
5.1.	STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO	13
5.2.	STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO	13
6.	INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO I JEDNOSTEK ZALEŻNYCH W TYM: SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEDNOSTKI ZALEŻNE	14
7.	ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH	25
8.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	26
9.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE	27
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	28
11.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZDEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE	28
12.	WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPLYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA	28
13.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	28
14.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	28
15.	WYKAZ INFORMACJI O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI	29
16.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	29
17.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	29
18.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	32

## 1. PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE - PODMIOCIE DOMINUJĄCYM

Firma spółki i adres:

KOPEX Spółka Akcyjna

ul. Grabowa 1

40-172 Katowice

Tel. Nr : +48 32 604 70 00; Fax Nr : + 48 32 604 71 00;

E-mail: [kopex@kopex.com.pl](mailto:kopex@kopex.com.pl)

Adres strony internetowej: [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl)

Numer statystyczny REGON: P-271981166;

Numer identyfikacji podatkowej NIP: 634-012-68-49;

KRS: Spółka zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000026782;

Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;

Kapitał zakładowy : 74.332.538,00 złotych w pełni opłacony.

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa „KOPEX” S.A. („Grupa KOPEX”, „Grupa”) działa w branży górniczej w skali światowej i składa się z jednostki dominującej - spółki publicznej „KOPEX” S.A. („Emitent”, „Spółka”, „podmiot dominujący”) oraz z jednostek zależnych w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

Grupę Kapitałową wraz z jednostkami podporządkowanymi współtworzy obecnie ponad kilkadziesiąt firm w kraju i za granicą. Za granicą Grupa KOPEX posiada swoje firmy m.in. w Niemczech, Republice Czeskiej, Serbii, Republice Południowej Afryki, Chinach, Indonezji oraz Australii. Opis i schemat Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. z jednostkami podporządkowanymi przedstawiony został w punkcie 3. niniejszego sprawozdania okresowego.

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

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

Przedmiot działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności określa szczegółowo § 6 Statutu Spółki. Rodzajem przeważającej działalności „KOPEX” S.A. według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2007) jest:

**„sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej - PKD nr 4663Z”.**

W ponad 49 letnim okresie istnienia „KOPEX” S.A. wyspecjalizował się w prowadzeniu międzynarodowego obrotu handlowego z zagranicą przekształcając się z czasem w generalnego wykonawcę i dostawcę maszyn i urządzeń oraz usług dla górnictwa odkrywkowego i podziemnego.

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

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

### ➤ Jednostka zależna – „Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne” S.A. z siedzibą w Zabrze

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Budownictwo ogólne

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

Wiertnictwo

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

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

➤ **Jednostka zależna – Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku**

„RYFAMA” S.A. jest firmą o bogatych tradycjach w projektowaniu i produkcji maszyn oraz urządzeń dla potrzeb górnictwa podziemnego. Specjalizuje się i jest znana w kraju i za granicą przede wszystkim z produkcji różnego rodzaju kompletnych środków transportowych, a zwłaszcza przenośników zgrzeblowych. Produkuje także kruszarki urobku, instalowane na podścianowym przenośniku zgrzeblowym oraz inne elementy konstrukcyjne wykorzystywane w maszynach górnicznych: reduktory, zwrotnie najazdowe, urządzenia kotwiąco - przesuwne, zawieszania linowe i inne.

➤ **Jednostka zależna – „WAMAG” S.A. z siedzibą w Wałbrzychu**

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

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

➤ **Jednostka zależna – „KOPEX –EKO” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach**

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

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

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

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

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

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

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

➤ **Jednostka zależna – PT. KOPEX MINING CONTRACTORS Ltd. Co z siedzibą w Dżakarcie / INDONEZJA**

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

➤ **Jednostki zależne - KOPEX MIN – MONT A.D., KOPEX MIN – FITIP A.D. w likwidacji, KOPEX MIN – OPREMA A.D. z siedzibą w Niszu /Serbia**

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

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

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

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

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

**Pozostałe wybrane jednostki Grupy KOPEX S.A.:**

- **FMIU „TAGOR” S.A.** z siedzibą w Tarnowskich Górach ⇒ produkcja zmechanizowanych obudów ścianowych i przenośników taśmowych i zgrzeblowych, remonty i modernizacja istniejących obudów.
- **„KOPEX-Famago” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zgorzelcu ⇒ działa w branży maszynowej, obsługując sektory: górnictwa, energetyczny, elektromaszynowy, przeladunkowy i surowców mineralnych. Firma kontynuując dotychczasową działalność produkcyjną przejętej firmy FAMAGO, legitymuje się prawie 30 - letnim doświadczeniem w produkcji koparek i 50 - letnim w produkcji zwałowarek, przenośników taśmowych oraz części zamiennych dla górnictwa odkrywkowego i jest czołowym producentem w tym zakresie na rynku krajowym i jednym z nielicznych w świecie.  
Głównym przedmiotem działania Spółki jest produkcja:
  - maszyn dla górnictwa odkrywkowego i budownictwa,
  - zespołów i części zamiennych do maszyn, w tym: wieńców zębatych i łoż kulowych, kół zębatych, bębnow, wałów i osi oraz wielkogabarytowych elementów obrabianych,
  - części i elementów szybko zużywających się ( noże, przednoża, tulejki, czerpaki i inne),
  - elementów systemów przenośnikowych ( bębny, krążniki, konstrukcje stalowe przenośników),
  - wielkogabarytowych zaworów dla hydroenergetyki ( klapowe, kulowe i suwakowe),
  - elementów i zespołów urządzeń dźwigowych,
  - konstrukcji mostowych,
  - konstrukcji nośnych bloków energetycznych,
  - konstrukcji stalowych zrębnic do statków,
  - odlewów z metali nieżelaznych,
  - zasobników i innych.
- **Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A.** z siedzibą w Tychach ⇒ produkcja elektronicznych urządzeń automatyki przemysłowej, aparatury kontrolno-pomiarowej, sygnalizacji i łączności, w szczególności o konstrukcji przeciwybuchowej, przeznaczonych dla przemysłu, a zwłaszcza dla przemysłu wydobywczego.  
Oferta handlowa ZEG S.A. obejmuje produkcję urządzeń elektroniki i automatyki górniczej, w tym:
  - urządzeń i systemów dla automatyzacji i transportu w podziemiach kopalń,
  - urządzeń i systemów łączności i teletransmisji górniczej,
  - urządzeń i systemów do analizy parametrów atmosfery kopalnianej,
  - systemów metanometrycznych,
  - urządzeń kontrolno-pomiarowych i techniki strzałowej,
  - urządzeń do zabezpieczania sieci energetycznych w podziemiach kopalń,
  - przekształtników ergoelektronicznych,
  - urządzeń dla kopalń odkrywkowych.

- **„Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne – Maszyny Górnicze” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zabrze (przed zmianą pod firmą : „INFRABUD” Sp. z o. o. ⇒ Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, produkcja konstrukcji metalowych i ich części, produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia, wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, kupno, sprzedaż i wynajem nieruchomości na własny rachunek, działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego, produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych.
- **„ELGÓR + Hansen” Sp. z o.o.** z siedzibą w Chorzowie ⇒ Spółka oferuje pełną obsługę inwestycji, w tym projektowanie, produkcję i remonty urządzeń budowy przeciwybuchowej, opracowywanie dokumentacji technicznych urządzeń elektrycznych stosowanych w górnictwie oraz wykonawstwo dokumentacji zintegrowanych systemów zasilania i sterowania kompleksów wydobywczych (ścianowych, strugowych, przodkowych). Elgór + Hansen świadczy także usługi obejmujące:
  - pełne przygotowanie dostaw wyposażenia elektrycznego do urządzeń górniczych,
  - remonty i modernizację ognioszczelnej aparatury budowy przeciwybuchowej,
  - opracowania dokumentacji technicznej układów elektrycznych stosowanych w górnictwie, w szczególności w pomieszczeniach zagrożonych wybuchem .
- **„KOPEX Construction” Sp. z o.o.** z siedzibą w Katowicach ⇒ Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja betonowych wyrobów budowlanych oraz świadczenie usług w zakresie doradztwa i konsultingu, w tym organizacji przetargów, doradztwo techniczne i inżynierskie, świadczenie usług w zakresie przygotowywania dokumentów i specyfikacji, nadzór inżynierski.
- **„DOZUT – TAGOR” Sp. z o. o.** z siedzibą w Zabrze ⇒ wykonywanie i naprawy hydrauliki siłowej, zespołów hydraulicznych, produkcja i naprawa uszczelnień, wykonawca ekologicznych powłok ochronnych w technologii DURACHROM.
- **BPOZ „BREMASZ” Sp. z o.o.** z siedzibą w Dąbrowie Górniczej ⇒ naprawa i konserwacja maszyn dla górnictwa i kopalnictwa, produkcja, remont i modernizacja obudów zmechanizowanych , spawanie konstrukcji stalowych.
- **„KOPEX Technology” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zabrze ⇒ pozostała działalność usługowa w zakresie badań i analiz technicznych.
- **KOPEX AUSTRALIA (Pty) Ltd.** z siedzibą w Newcastle/Australia ⇒ remont, naprawa oraz modernizacja maszyn i urządzeń górniczych.
- **KOPEX WARATAH (Pty) Ltd.** z siedzibą w Argenton/Australia ⇒ produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa, a w szczególności: produkcja wozów odstawczych pod własną marką Waracar oraz serwis tych urządzeń.
- **INBYE Mining Services (Pty) Ltd. Ltd** z siedzibą w Argenton/Australia Od 01.08.2011 zmiana nazwy na **Nepean Longwall.** ⇒ producent ciężkich przenośników zgrzeblowych, koordynator techniczny dostaw kompleksów ścianowych na rynku Australii.

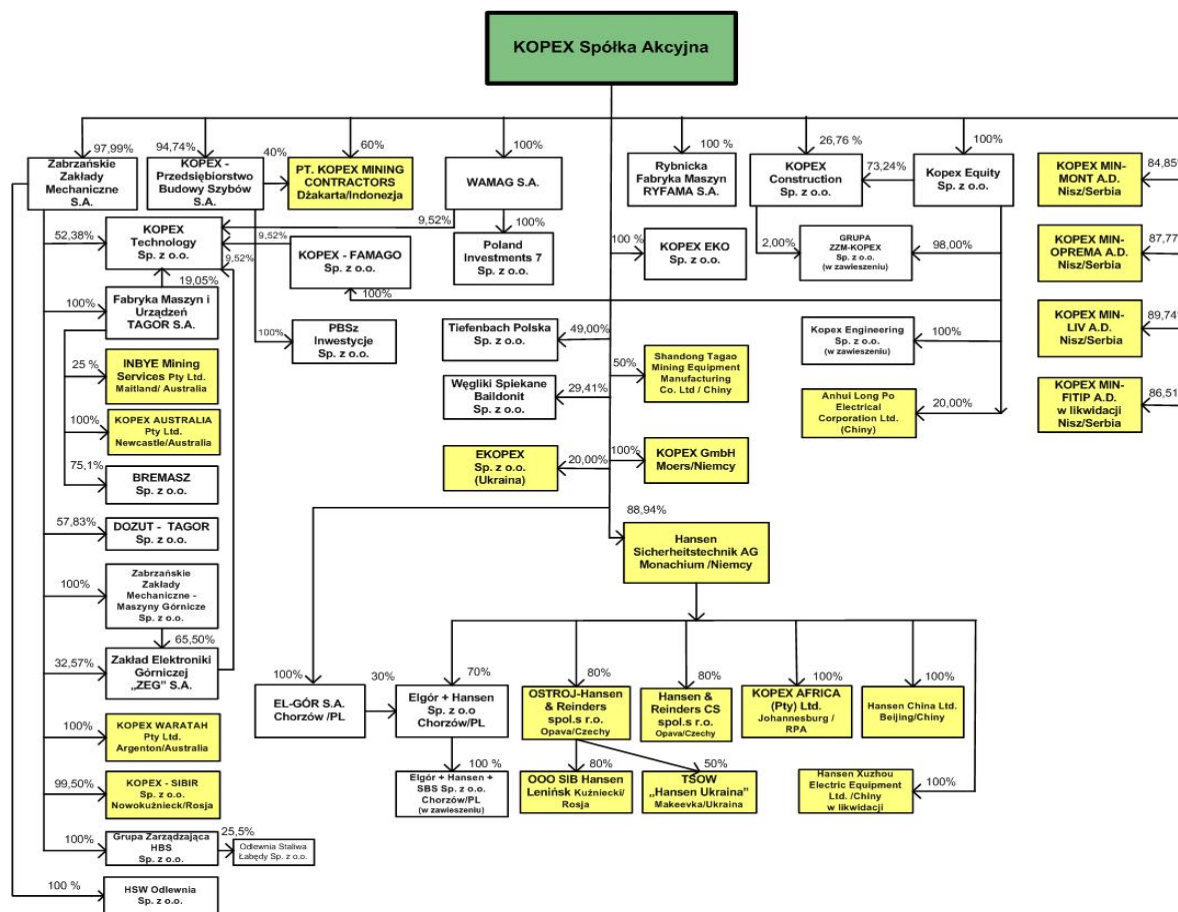
### 3. GRUPA KAPITAŁOWA. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA I JEDNOSTEK GRUPY EMITENTA

#### 3.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupę Kapitałową „KOPEX” S.A. („Grupa KOPEX”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa Emitenta”) stanowią: jednostka dominująca - spółka „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach, notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz 16 jednostek zależnych z podmiotami powiązanymi. Na dzień sporządzenia niniejszego opracowania 21 spółek posiadało siedziby za granicą, w tym 12 w Europie ( cztery w Serbii, dwie w Niemczech, dwie w Republice Czeskiej, dwie w Federacji Rosyjskiej i dwie na Ukrainie), jedna w Republice Południowej Afryki, pięć w Azji (cztery w Chinach i jedna w Indonezji) oraz trzy w Australii. Spółki te charakteryzuje różny stopień znaczenia biznesowego w Grupie KOPEX i ich istotności. Poniższy schemat obrazuje skład Grupy Kapitałowej KOPEX wzajemne powiązania i % udział w kapitale zakładowym.

„KOPEX” S.A. jako lider Grupy pełni w tej strukturze rolę szczególną, skupiając centralne funkcje - jest zarządem holdingu, ustalającym strategię rozwoju całej Grupy Kapitałowej, wskazuje spółkom należącym do Grupy kierunki ich działań w sferze produkcji i usług, prowadzi poprzez Centrum Finansowe centralnie politykę finansową, koordynuje centralne zaopatrzenie spółek Grupy Kapitałowej oraz pełni funkcje nadzoru właścicielskiego nad spółkami Grupy Kapitałowej.

Schemat Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.



➤ Uwaga: kolorem żółtym zaznaczono spółki z siedzibą za granicą.  
Źródło: Spółka wg. stanu istniejącego na dzień 30 czerwca 2011 r.

### 3.2. POZYCJA RYNKOWA GRUPY KOPEX

Grupa KOPEX to generalny wykonawca przedsięwzięć inwestycyjnych w górnictwie węgla kamiennego, brunatnego i rud metali nieżelaznych, oferujący pełną obsługę inwestycji. Kompleksowa oferta Grupy KOPEX obejmuje: projektowanie, produkcję, dostawę i montaż maszyn oraz kompletnych systemów technologicznych, a także serwis i szkolenia.

#### Co wyróżnia Grupę KOPEX?:

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



### **3.3. 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;**

(informacje obejmują zdarzenia w okresie od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku z uwzględnieniem zmian jakie zaszły w okresie od 01 lipca 2011 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego).

#### **1) Nabycia/objęcia akcji/udziałów przez „KOPEX” S.A. lub przez jednostki z Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.:**

##### **a) dalsze nabycia przez „KOPEX” S.A. akcji Rybnickiej Fabryki Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku i zwiększenie do 100% zaangażowania kapitałowego w tej spółce:**

- ⇒ W dniu 26.01.2011 roku w wyniku realizacji Umowy przeniesienia własności akcji zwiększeniu uległo o 10,59% bezpośrednio zaangażowanie kapitałowe KOPEX S.A. w spółce zależnej Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku. Z momentem podpisania w/w Umowy Inwestor wydał Emitentowi 258.691 akcji zwykłych na okaziciela serii B, a przeniesienie własności 76.007 akcji zwykłych na okaziciela serii A na rzecz KOPEX S.A. nastąpiło z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w depozycie papierów wartościowych Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. w Warszawie. W wyniku tej transakcji KOPEX S.A. posiadał łącznie 2.830.098 akcji spółki RYFAMA S.A., które stanowiły 89,56% w kapitale zakładowym.
- ⇒ W wyniku realizacji Umowy zlecenia kupna akcji z dnia 17 lutego 2011 roku za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. w Warszawie KOPEX S.A. nabył łącznie dalszych 315.993 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz Serii B spółki Rybnicka Fabryka Maszyn i Urządzeń „RYFAMA” S.A. Transakcja ta stanowiła spełnienie postanowień trzeciej Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji spółki RYFAMA S.A. z dnia 19 lutego 2010 roku (ze zmianami wprowadzonymi Anekses nr 1 zawartym w dniu 14 września 2010 roku). Po tych transakcjach KOPEX S.A. posiada łącznie 3.146.091 akcji spółki RYFAMA S.A., które stanowią 99,56% w kapitale zakładowym i dają prawo do 99,56% głosów na walnym zgromadzeniu RYFAMA S.A. Pozostałe 0,44% akcji „RYFAMA” S.A. znajdują się w posiadaniu Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego – akcjonariusza większościowego spółki KOPEX S.A.
- ⇒ W dniu 09 marca 2011 roku zawarte zostały przez KOPEX S.A. dwie umowy na mocy których KOPEX S.A. nabył pozostałe 13.909 akcji serii B, o wartości nominalnej 1,59 zł każda, stanowiących 0,44% w kapitale zakładowym spółki RYFAMA S.A. i tym samym KOPEX S.A. posiada łącznie 3.160.000 akcji spółki RYFAMA S.A., które stanowią 100,00% w kapitale zakładowym spółki RYFAMA S.A. i dają prawo do 100,00% głosów na walnym zgromadzeniu spółki RYFAMA S.A.

##### **b) objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki HSW Odlewnia Sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli przez Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrze:**

Postanowieniem z dnia 09 lutego 2011 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie dokonał wpisu w KRS spółki ZZM S.A. jako jedynego Wspólnika spółki HSW Odlewnia Sp. z o.o. posiadającego wszystkie jej udziały tj. 20.050 udziałów o wartości nominalnej 20.050.000 zł. Elementem realizowanego w 2010 roku procesu restrukturyzacji spółki HSW Odlewnia Sp. z o.o. było m.in. podwyższenie jej kapitału zakładowego z kwoty 50.000,- PLN o kwotę 20.000.000,- PLN w drodze emisji 20.000 udziałów po 1.000 PLN każdy, które zostały objęte przez spółkę od KOPEX S.A. zależną Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrze.

##### **c) zwiększenie zaangażowania kapitałowego „KOPEX” S.A. w niemieckiej spółce zależnej Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium/Niemcy:**

W ramach realizacji jednego z celów strategii Zarządu KOPEX S.A. dot. budowania w ramach Grupy KOPEX silnej dywizji elektryczno-elektronicznej i związanej z tym polityki dalszego zwiększania zaangażowania kapitałowego KOPEX S.A. w niemieckiej spółce zależnej Hansen Sicherheitstechnik AG w Monachium, KOPEX S.A. nabył w wyniku transakcji nabycia w I połowie lipca 2011 roku łącznie 210.000 akcji spółki Hansen Sicherheitstechnik AG i zwiększył stan posiadania akcji w tej spółce z dotychczasowych 2.223.589 akcji (stanowiły 88,94% w kapitale zakładowym spółki) do **2.433.589 akcji**, które stanowią **97,34% w jej kapitale zakładowym** i uprawniają do tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu spółki Hansen Sicherheitstechnik AG (dane wg. rejestru stanu rachunku papierów wartościowych na dzień 12.07.2011 roku prowadzonego przez Deutsche Bank Polska S.A.). KOPEX S.A. będzie dążył do osiągnięcia 100,00% udziału w kapitale zakładowym i 100,00% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

**2) Połączenia wybranych spółek z Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A. mające na celu uproszczenie jej struktury i uczynienie bardziej przejrzystą, a także ograniczenie kosztów ich działalności i usprawnienie zarządzania, a mianowicie:**

**a) połączenie spółek KOPEX S.A. (spółka przejmująca) i spółki zależnej KOPEX Equity Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (spółka przejmowana);**

⇒ Zarząd KOPEX S.A. w dniu 18 marca 2011 roku podjął Uchwałę Nr 012/2011 w przedmiocie podjęcia decyzji o zamiarze połączenia spółek KOPEX S.A. (spółka przejmująca) i KOPEX Equity Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Zasadniczym przedmiotem działalności spółki przejmowanej KOPEX Equity Sp. z o.o. jest leasing finansowy. KOPEX S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki przejmowanej KOPEX Equity Sp. z o.o. Zgodnie z tą uchwałą połączenie Spółek następuje w trybie art. 492 § 1 pkt 1), z uwzględnieniem art. 515 § 1 oraz art. 516 § 6 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) („KSH”), tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz bez wydawania nowych akcji spółki przejmującej w zamian za udziały przejmowanej („połączenie”), na zasadach określonych w Planie połączenia. Informacja ta przekazana została do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 28/2011 z dnia 18 marca 2011 r. W dniu 29 marca 2011 roku przyjęto i podpisano Plan połączenia. Realizacja zamiaru połączenia spółek KOPEX S.A. i KOPEX Equity Sp. z o.o. wpłynie pozytywnie na łączące się spółki i pozwoli na osiągnięcie wymiernych korzyści ekonomiczno – organizacyjnych, a także pozwoli zrealizować cele długookresowe jakie w zamierzeniu mają zostać osiągnięte do których należą:

- a) istotne uproszczenie zarządzania Grupą Kapitałową KOPEX, co pozwoli również zmniejszyć koszty i poprawić efektywność działania Grupy (spółka przejmowana KOPEX Equity Sp. z o.o. jest większościowym wspólnikiem w kilku spółkach GK KOPEX tj. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym KOPEX Famago Sp. z o.o. w Zgorzelcu, 73,24% udziałów w spółce KOPEX Construction Sp. z o.o. w Katowicach, 98,00% udziału w spółkach Grupa ZSM-KOPEX Sp. z o.o. w Katowicach, 100,00% w KOPEX Engineering Sp. z o.o. w Katowicach a także ma mniejszościowe udziały w dwu innych spółkach tj.: 20,00% w chińskiej spółce Anhui Long Po Electrical Corp. oraz 9,58% w Polskim Konsorcjum Gospodarczym S.A. w Warszawie);
- b) kontynuacja dotychczasowej działalności spółek w oparciu o najlepsze rozwiązania funkcjonujące w każdej z nich, z wykorzystaniem optymalnej infrastruktury, kwalifikacji i doświadczenia pracowników łączących się spółek;
- c) wzmocnienie potencjału łączących się spółek oraz zwiększenie efektywności prowadzonej działalności;
- d) korzyści wynikające z efektów skali i synergii związanych ze wzrostem przychodów, minimalizacją kosztów oraz efektywniejszym wykorzystaniem potencjału ludzkiego obu Spółek;
- e) rozszerzenie i wzbogacenie zakresu przedmiotowego działalności spółki przejmującej o zakres spółki przejmowanej i pojawienie się nowego segmentu działalności w spółce przejmującej.

⇒ W dniu 11 lipca 2011 roku KOPEX S.A. otrzymał odpis postanowienia Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach z dnia 01 lipca 2011r. o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym „spółki przejmującej” połączenia z datą 01 lipca 2011 roku (dzień połączenia) ze spółką KOPEX Equity Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach („spółka przejmowana”). O powyższym zdarzeniu Spółka powiadomiła publicznie w RB Nr 96/2011 z dnia 11.07.2011r.

**b) decyzja o zamiarze połączenia spółki Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach (spółka przejmująca) ze spółką „Elgór+Hansen” Sp. z o.o. w Chorzowie (spółka przejmowana);**

W dniu 28 czerwca 2011 roku uzgodniony i przyjęty został przez Zarządy łączących się spółek dokument Plan połączenia spółek należących do Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. tj. **Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach** (spółka przejmująca – spółka zależna od ZSM-Maszyny Górnicze Sp. z o.o. i ZSM S.A.) oraz **„Elgór+Hansen” Sp. z o.o. w Chorzowie** (spółka przejmowana - spółka zależna od Hansen Sicherheitstechnik AG i EL-GÖR S.A.).

Najistotniejsze postanowienia z planu połączenia w/w spółek:

**a) dot. sposobu łączenia spółek:**

- Połączenie nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych, to jest przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w zamian za akcje, jakie spółka przejmująca wyda wspólnikom spółki przejmowanej (łączenie się poprzez przejęcie). W wyniku połączenia Spółka przejmowana zostanie wykreślona z rejestru.
- Podstawą połączenia będą stosowne uchwały Zgromadzeń Wspólników oraz Akcjonariuszy Spółki przejmującej i Spółki przejmowanej.

b) dot. podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej:

- W celu przeprowadzenia połączenia zostanie przeprowadzone podwyższenie kapitału zakładowego Spółki przejmującej, w wyniku którego kapitał zakładowy Spółki przejmującej wynoszący 11.350.400 zł (słownie: jedenaście milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy czterysta złotych) podwyższony zostanie o kwotę 55.959.730,00 zł (słownie: pięćdziesiąt pięć milionów dziewięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset trzydzieści złotych) do łącznej kwoty 67.310.130,00 zł (słownie: sześćdziesiąt siedem milionów trzysta dziesięć tysięcy sto trzydzieści złotych). W tym celu wspólnicy Spółki przejmowanej obejmą łącznie 5.595.973 akcji w Spółce przejmującej o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda. Kapitał zakładowy zostanie podwyższony z wyłączeniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym Akcjonariuszom Spółki przejmującej, zgodnie z art. 433 § 2 k.s.h.

c) dot. zmiany statutu Spółki przejmującej:

- W związku z połączeniem zmieniona zostanie treść statutu Spółki przejmującej. Planowane zmiany statutu Spółki przejmującej obejmują zmianę firmy Spółki przejmującej (nowa firma: **KOPEX Electric Systems Spółka Akcyjna**), rozszerzenie przedmiotu jej działalności o obszary działalności spółki przejmowanej nie pokrywane się z dotychczasowymi obszarami działalności spółki przejmującej oraz zmianę wysokości kapitału zakładowego.

Decyzja o zamiarze połączenia spółki Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach ze spółką „Elgór+Hansen” Sp. z o.o. w Chorzowie jest kolejnym krokiem w realizacji strategii porządkowania struktury wewnętrznej Grupy Kopek i budowania w ramach Grupy KOPEX silnej dywizji elektryczno - elektronicznej. Obie wymienione firmy mają ten sam przedmiot działalności. Fuzja pozwoli uzyskać wyższą efektywność gospodarowania, umożliwi lepsze wykorzystanie mocy produkcyjnych i usługowych, zwiększy wartość zintegrowanego przedsiębiorstwa, a także zwiększy przejrzystość Grupy i uprości zarządzanie.

Aktualnie trwają wymagane przez prawo procedury formalno – prawne zmierzające do realizacji zamiaru połączenia obu spółek.

**3) Zbycia akcji/udziałów przez KOPEX S.A. bądź inne spółki z Grupy KOPEX-u , zawieszenia działalności bądź procesy likwidacyjne wybranych spółek podjęte w ramach prowadzonego przez Emitenta procesu restrukturyzacji i porządkowania spółek Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A.:**

**a) zbycie przez spółkę pośrednio zależną „TAGOR” S.A. w Tarnowskich Górach części udziałów INBYE Mining Services Pty. Ltd z siedzibą w Maitland/Australia;**

Z datą 10 lutego 2011 r. zawarta została pomiędzy spółką „TAGOR” S.A. w Tarnowskich Górach (spółka pośrednio zależna od KOPEX S.A.), a firmą australijską Standens Equipment Pty Ltd i dwiema osobami fizycznymi (obywatele australijscy) umowa zbycia udziałów spółki INBYE Mining Services PTY Ltd. w Australii w łącznej liczbie stanowiących 25% udziałów w kapitale spółki INBYE. Przed zbyciem spółka „TAGOR” S.A. posiadała udziały stanowiące 50% w kapitale spółki INBYE Mining Services PTY Ltd. Zawarta umowa zbycia udziałów jest efektem wypełnienia przez spółkę „TAGOR” S.A. postanowień klauzuli 6.1.pierwotnej Umowy Kupna – sprzedaży 50% udziałów spółki INBYE Mining Services PTY Ltd. w Australii z dnia 06.02.2008 roku tj. opcji odkupu od „TAGOR” S.A. 25% udziałów po ustalonej w umowie cenie. Spółka INBYE jest producentem ciężkich przenośników zgrzeblowych i koordynatorem technicznym dostaw kompleksów ścianowych na rynek australijski. Spółka „TAGOR” S.A. posiada pakiet upoważniający, na podstawie Umowy udziałowców, do rekomendowania jednego przedstawiciela w Radzie Dyrektorów.

**4) Inne zdarzenia w spółkach grupy KOPEX S.A. w okresie po 30.06.2011 do dnia publikacji raportu półrocznego:**

- ⇒ Z dniem 01 sierpnia 2011 roku nastąpiła zmiana nazwy czeskiej spółki Ostrój+Hansen ,spol. s.r.o. z siedzibą w Opawie/Czechy wchodzącej w skład Grupy spółki Hansen Sicherheitstechnik AG (podmiot zależny od KOPEX S.A.) na **Hansen Electric**, spol. s.r.o. z siedzibą w Opawie/Czechy.
- ⇒ Z dniem 01 sierpnia 2011 roku nastąpiła zmiana nazwy australijskiej spółki INBAY Mining Services Pty.Ltd. z siedzibą w Maitland/Australia (25% udziałów posiada spółka TAGOR S.A. w Tarnowskich Górach) na **Nepean Longwall**.

Poza wyżej opisanymi w punkcie 3.3. zdarzeniami i zmianami w Grupie Kapitałowej „KOPEX” S.A. nie nastąpiły w okresie sprawozdawczym inne istotne zmiany, w tym w szczególności we wzajemnych powiązaniach kapitałowych i organizacyjnych pomiędzy poszczególnymi jednostkami Grupy Kapitałowej.

Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w finansowy i rzeczowy majątek trwały za okres I półrocza 2011 roku przedstawia poniższa tablica:

W TYS. PLN.

INWESTYCJE	Wartość
1. Maszyny i urządzenia	114.792
2. Akwizycje i przejęcia	13.221
4. Nowe produkty i przedsięwzięcia	1.350
3. Budynki i nieruchomości	754
5. Wartości niematerialne	602
6. Inne	597
<b>Razem</b>	<b>131.316</b>

Grupa Kapitałowa w okresie I półrocza 2011 roku poniosła koszty amortyzacji posiadanych zasobów w wysokości 48.786 tys. zł. Dokonane inwestycje były finansowane ze środków własnych Spółek oraz z zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty bankowe).

#### 4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓLROCZNEGO

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

AKCJONARIUSZ	LICZBA POSIADANYCH AKCJI	% UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM KOPEX S.A.	OGÓLNA LICZBA GŁOSÓW NA WZA	% GŁOSÓW NA WZA
Krzysztof Jędrzejewski	44.516.459 <sup>1)</sup>	59,89 %	44.239.959 <sup>1c)</sup>	59,52 % <sup>1c)</sup>
Aviva OFE Aviva BZ WBK	3.789.840 <sup>2)</sup>	5,10 %	3.789.840	5,10 %
Pozostali Akcjonariusze	26.026.239	35,01 %	26.026.239	35,01 %

#### Uwagi:

<sup>1)</sup> Łączny stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. przez Akcjonariusza większościowego **Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego** (bezpośrednio i pośrednio oraz z uwzględnieniem zmian wg. ostatniego pisemnego zawiadomienia z dnia 01 sierpnia 2011 roku otrzymanego przez Emitenta od Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego w trybie Art.160 ust.1- ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym Nr 105/2011 z dnia 01 sierpnia 2011 roku), w tym:

- bezpośrednio 43.660.175 akcji stanowiących 58,74% udziału w kapitale zakładowym tej Spółki i uprawniających do 43.660.175 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 58,74% ogólnej liczby głosów, (w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego za I kwartał 2011 rok nastąpiło zmniejszenie o 390.000 sztuk akcji stanowiących 0,52% w kapitale zakładowym Emitenta. Akcje te uprawniały do 390.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiły 0,52% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta),
- pośrednio poprzez spółkę PBP „Puławy” Development Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiadającą 270.000 akcji Spółki „KOPEX” S.A. w Katowicach, stanowiących 0,36% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 270.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,36% ogólnej liczby głosów,
- pośrednio poprzez spółkę KOPEX S.A. posiada 276.500 akcji Spółki „KOPEX” S.A. (skupione przez KOPEX S.A. akcje własne), stanowiące 0,37% udziału w kapitale zakładowym, przy czym zgodnie z art.364 § 2 K.s.h., spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych ( tj. z 276.500 akcji), z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw, w związku z czym nie są one zaliczone do uprawniających do głosów na walnym zgromadzeniu,
- pośrednio poprzez Ojca Damiana Jędrzejewskiego posiada 309.784 akcji Spółki „KOPEX” S.A., stanowiących 0,42% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 309.784 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,42% ogólnej liczby głosów,

<sup>2)</sup> stan posiadania akcji przez **Aviva OFE Aviva BZ WBK SA** podany został w oparciu o ostatnie posiadane pisemne zawiadomienie na dzień 31.12.2008r. jakie Emitent otrzymał od Aviva OFE Aviva BZ WBK SA (do 31.05.2009r. pod firmą Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A.).

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. za I kwartał 2011 roku do dnia publikacji raportu okresowego za I półrocze 2011r. nie zaszły istotne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta poza wyżej opisanymi.

**5. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO**

**5.1. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO**

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA W ZARZĄDZIE „KOPEX” S.A.	ŁĄCZNA LICZBA POSIADANYCH AKCJI „KOPEX” S.A.	ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI „KOPEX” S.A. W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO
Marian Kostempski	Prezes Zarządu	200.000	bez zmian <sup>1)</sup>
Józef Wolski	Wiceprezes Zarządu	nie posiada	bez zmian <sup>1)</sup>
Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	3.970	bez zmian <sup>1)</sup>
<b>Razem osoby zarządzające</b>		<b>203.970</b>	<b>bez zmian <sup>1)</sup></b>

Uwaga:

<sup>1)</sup> stan posiadania akcji emitenta bez zmian w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego tj. QSr-1/2011 w dniu 16 maja 2011 roku.

**5.2. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO**

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA W RADZIE NADZORCZEJ KOPEX” S.A.	ŁĄCZNA LICZBA POSIADANYCH AKCJI „KOPEX” S.A.	ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI „KOPEX” S.A. W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO
Krzysztof Jędrzejewski	Przewodniczący RN	44 516 459 <sup>1)</sup>	ubyło 390.000 akcji <sup>1)</sup>
Artur Kucharski	Wiceprzewodniczący RN	nie posiada	bez zmian <sup>2)</sup>
Michał Rogatko	Sekretarz RN	nie posiada	bez zmian <sup>2)</sup>
Adam Kalkusiński	Członek RN	nie posiada	bez zmian <sup>2)</sup>
Marzena Misiuna	Członek RN	nie posiada	bez zmian <sup>2a)</sup>
<b>Razem osoby nadzorujące</b>		<b>44 516 459</b>	<b>ubyło 390.000 akcji</b>

Uwagi:

- ⇒ <sup>1)</sup> łączny stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. (bezpośrednio i pośrednio oraz z uwzględnieniem zmian wg. ostatniego pisemnego powiadomienia z dnia 01 sierpnia 2011 roku otrzymanego przez Emitenta od Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego w trybie Art.160 ust.1 - ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym Nr 105/2011 z dnia 01 sierpnia 2011 roku), w tym:
  - ⇒ bezpośrednio posiada 43.660.175 akcji stanowiących 58,74% udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniających do 43.660.175 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 58,74% ogólnej liczby głosów (w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego za I kwartał 2011 rok nastąpiło zmniejszenie o 390.000 sztuk akcji stanowiących 0,52% w kapitale zakładowym Emitenta. Akcje te uprawniały do 390.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i stanowiły 0,52% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta),
  - ⇒ pośrednio poprzez spółkę PBP „Puławy” Development Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiadającą 270.000 akcji Spółki „KOPEX” S.A. w Katowicach, stanowiących 0,36% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 270.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,36% ogólnej liczby głosów,
  - ⇒ pośrednio poprzez spółkę KOPEX S.A. posiada 276.500 akcji <sup>2)</sup> Spółki „KOPEX” S.A. (skupione przez KOPEX akcje własne), stanowiące 0,37% udziału w kapitale zakładowym, przy czym zgodnie z art.364 § 2 K.s.h., spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych (tj. z 276.500 akcji), z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw, w związku z czym nie są one zaliczone do uprawniających do głosów na walnym zgromadzeniu,
  - ⇒ pośrednio poprzez Ojca Damiana Jędrzejewskiego posiada 309.784 akcji Spółki „KOPEX” S.A., stanowiących 0,42% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 309.784 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,42% ogólnej liczby głosów,
- ⇒ <sup>2)</sup> stan posiadania akcji emitenta bez zmian w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego tj. QSr-1/2011 w dniu 16 maja 2011 roku.
- ⇒ <sup>2a)</sup> w dniu 18 maja 2009 roku Emitent otrzymał od Pani Marzeny Misiuna jako osoby obowiązanej zawiadomienie na podstawie Art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz. U. Nr 183 z 2005, poz. 1538 z późn. zm.) o transakcji kupna przez osobę blisko z nią związaną w rozumieniu przepisów Art. 160 ust.2 cyt. wyżej ustawy na rynku regulowanym GPW w Warszawie, w transakcji sesyjnej zwykłej, 450 szt. akcji „KOPEX” S.A. (o powyższym Emitent powiadomił w RB Nr 94/2009 z dnia 18.05.2009r.).

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

**WYNIKI JEDNOSTKOWE**

**Sytuacja kadrowa**

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

Zatrudnienie przedstawiało się następująco:

	30.06.2011	31.03.2011	OSOBY 31.12.2010
PRACOWNICY UMYŚLOWI	167	154	153
PRACOWNICY FIZYCZNI	13	13	13
<b>OGÓŁEM</b>	<b>180</b>	<b>167</b>	<b>166</b>

**Sytuacja finansowa**

Wartość sumy bilansowej na koniec I półrocza 2011 roku wynosiła 1.635.135 tys. zł. i w stosunku do końca roku 2010 zwiększyła się o 2,8%. Głównymi czynnikami powodującymi zwiększenie sumy bilansowej był wzrost wolumenu aktywów w grupie aktywów obrotowych o 11,8% oraz aktywów trwałych o 1,1%.

W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 957 tys. zł. oraz zmniejszenie wolumenu zobowiązań długoterminowych o 344 tys. zł. tj. 6,7% oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 44.430 tys. zł., tj. 18,6%.

Najistotniejsze zmiany w okresie I półrocza 2011 roku nastąpiły w składnikach bilansu:

**AKTYWA**

- wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie I półrocza 2011 roku w stosunku do końca roku 2010 roku o 14.190 tys. zł., tj. 1,1% nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 497 tys. zł., tj. o 10,2%;
  - zwiększenie w pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 412 tys. zł., tj. o 3,2%;
  - zwiększenie w pozycji pozostałe długoterminowe aktywa finansowe o 13.238 tys. zł., tj. o 1,0%;
  - zwiększenie w pozycji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 1.577 tys. zł., tj. o 19,9%;
  - zmniejszenie wolumenu aktywów trwałych nastąpiło w pozycji: długoterminowe pozostałe należności o 821 tys. zł. oraz udzielonych pożyczek długoterminowych o 713 tys. zł., tj. o 16,4%.
- zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zwiększeniu z 260.705 tys. zł do 291.558 tys. zł., tj. o 11,8%; na zwiększenie stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
  - zwiększenie stanu zapasów z 2.492 tys. zł do 11.602 tys. zł., tj. o 365,6%;
  - zwiększenie krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług z 95.497 tys. zł. do 103.957 tys. zł.;
  - zwiększenie pozostałych krótkoterminowych należności z 27.361 tys. zł. do 37.017 tys. zł., tj. o 35,3%;
  - zwiększenie w pozycji pochodne instrumenty finansowe z 1.141 tys. zł., do 2.209 tys. zł.;
  - zwiększenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 20.916 tys. zł. do 36.309 tys. zł., tj. o 73,6%;
  - zwiększenie wolumenu nastąpiło również w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 369 tys. zł. do 1.011 tys. zł., tj. o 174,0%.
  - zmniejszenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 10.987 tys. zł. do 99.453 tys. zł., tj. o 9,9%;
  - zmniejszenie należności dotyczących bieżącego podatku dochodowego o 2.489 tys. zł.

**PASYWA**

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 957 tys. zł.

Zmniejszyła się natomiast wartość zobowiązań długoterminowych w okresie I półrocza 2011 roku w stosunku do końca roku 2010 o 344 tys. zł. a wpływ na to miało głównie:

- zmniejszenie pozostałych zobowiązań długoterminowych o 343 tys. zł., tj. 52,9%;
- zmniejszenie pozycji rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 387 tys. zł., tj. 9,8%;

- utrzymanie na tym samym poziomie długoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych;
- zwiększenie rozliczeń międzyokresowych o 386 tys. zł., tj. 262,6%.

Na zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie I półrocza 2011 roku w stosunku do końca roku 2010 o 44.430 tys. zł. wpłynęły głównie:

- zwiększenie pozycji kredyty i pożyczki krótkoterminowe o 18.335 tys. zł., tj. 11,8%;
- zwiększenie wolumenu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 11.636 tys. zł., tj. 19,0%;
- zwiększenie pozostałych krótkoterminowych zobowiązań o 11.686 tys. zł., tj. 102,6%;
- zmniejszenie w pozycji pochodnych instrumentów finansowych o 178 tys. zł., tj. 41,0%;
- zwiększenie krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 172 tys. zł., tj. 72,9%;
- zwiększenie pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 2.779 tys. zł., tj. 27,9%.

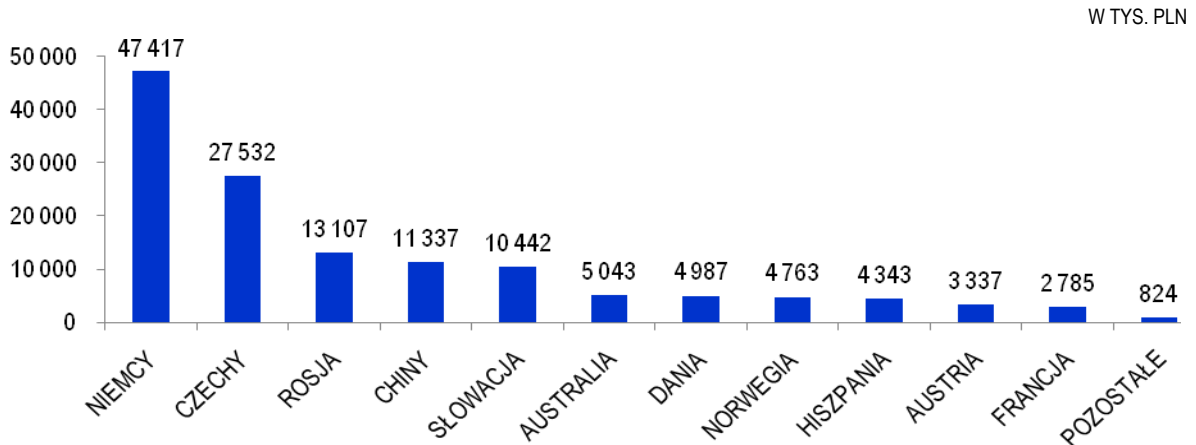
## JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

W I półroczu 2011 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 310.364 tys. zł., i były niższe od wykonania w analogicznym okresie ubiegłego roku o 343.134 tys. zł., tj. 52,5%. Zmniejszenie wolumenu przychodów ze sprzedaży jest skutkiem spadku sprzedaży na eksport o 60,5% oraz sprzedaży na rynku krajowym o 43,6%.

W okresie I półrocza 2011 roku Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 135.917 tys. zł. Na powyższe przychody ze sprzedaży eksportowej składają się:

- sprzedaż energii elektrycznej do Austrii, Czech, Niemiec oraz Słowacji w wysokości 82.036 tys. zł.;
- sprzedaż maszyn i urządzeń górniczych do Argentyny, Australii, Chin, Rosji, Rumunii, Słowenii oraz Węgier w wysokości 29.795 tys. zł.;
- usługi górnicze w wysokości 3.099 tys. zł. realizowane we Francji oraz Turcji;
- sprzedaż surowców masowych (węgiel) w wysokości 20.737 tys. zł. do Danii, Hiszpanii, Norwegii oraz Słowacji;
- pozostałe usługi świadczone w Niemczech, Rumunii oraz w Kosowie w wysokości 250 tys. zł.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę geograficzną eksportu Kopex S.A. za okres styczeń-czerwiec 2011 roku:



Na rynku krajowym za okres styczeń-czerwiec 2011 roku, Emitent uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 174.447 tys. zł. na które składają się między innymi:

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 86.371 tys. zł. oraz usługi optymalizacyjne 280 tys. zł.,
- sprzedaż węgla w wysokości 79.810 tys. zł.,
- usługi windykacyjne w wysokości 3.181 tys. zł.,
- usługi informatyczne w wysokości 1.920 tys. zł.,
- sprzedaż maszyn i urządzeń górniczych w wysokości 1.485 tys. zł.,
- usługi logistyczne w wysokości 1.045 tys. zł.,
- pozostała sprzedaż w wysokości 355 tys. zł.

W okresie I półrocza 2011 roku kryterium ilościowe, określające klienta głównego zostało osiągnięte z pojedynczym kontrahentem. Przychody w wysokości 79.810 tys. zł. zrealizowane zostały w branży sprzedaży węgla.



Zysk brutto na sprzedaży w I półroczu 2011 roku wyniósł 11.917 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zmniejszył się o 40.029 tys. zł., tj. o 77,1%.

Koszty sprzedaży wyniosły za okres I półrocza 2011 roku 8.202 tys. zł. - ich poziom jest o 7.389 tys. zł. niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Na spadek kosztów sprzedaży główny wpływ miało zmniejszenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem maszyn i urządzeń górniczych.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły za okres I półrocza 2011 roku 10.397 tys. zł. - ich poziom jest o 193 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco (w tys. zł):

- pozostałe przychody:

	I-II Q 2011	I-II Q 2010
Wynik z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	2.064	
Zmniejszenie odpisów aktualizujących wartość aktywów	1.898	9.725
Umorzone przedawnione zobowiązania	774	15
Odszkodowania, kary umowne, zwrot kosztów sądowych	71	74
Sprzedaż składników majątku trwałego	63	45
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	54	195
Zwrot kosztów bankowych		262
Certyfikaty		98
Pozostałe	8	40
<b>RAZEM</b>	<b>4.932</b>	<b>10.454</b>

- pozostałe koszty

	I-II Q 2011	I-II Q 2010
Należności odpisane oraz przedawnione	305	8.958
Koszty sądowe, zastępstwa procesowe, kary, odszkodowania	85	183
Składki członkowskie	49	49
Wartość sprzedanych składników majątku	32	136
Darowizny	5	26
Wynik z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne		25.103
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		37
Pozostałe	168	22
<b>RAZEM</b>	<b>644</b>	<b>34.514</b>

Saldo na pozostałej działalności za okres od stycznia do czerwca 2011 wyniosło 4.288 tys. zł. Na dodatnie saldo głównie miał wpływ: dodatni wynik z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne w wysokości 2.064 tys. zł., zmniejszenie odpisów aktualizujących wartość aktywów w wysokości 1.898 tys. zł. oraz umorzone i przedawnione zobowiązania w wysokości 774 tys. zł.

W I półroczu 2011 roku Emitent uzyskał ujemny wynik na działalności operacyjnej w wysokości 2.394 tys. zł., co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, spadek zysku na działalności operacyjnej wyniósł 4.485 tys. zł.

Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco (w tys. zł):

- przychody finansowe:

	I-II Q 2011	I-II Q 2010
Dywidendy i udziały w zyskach	6.067	11.760
Odsetki	2.464	3.935
Przychody ze sprzedaży inwestycji		2.967
Aktualizacja wartości inwestycji	58	3.981
Inne w tym:	578	100
• rozwiązanie rezerwy niewiarygodnionej z tytułu różnic kursowych		22
• rozwiązanie odpisów aktualizujących należności z tytułu odsetek	466	
• prowizje za udostępnienie limitów, udzielonych poręczeń	98	2
• pozostałe	14	76
<b>RAZEM</b>	<b>9.167</b>	<b>22.743</b>



- koszty finansowe:

	I-II Q 2011	I-II Q 2010
Odsetki	4.260	3.338
Wartość sprzedaży inwestycji		2.464
Aktualizacja wartości inwestycji	342	9.124
Ujemne saldo różnic kursowych	1.342	82
Inne, w tym:	381	245
• prowizje bankowe	150	157
• odpisy aktualizujące należności	228	41
• utworzone rezerwy	3	27
• inne	-	20
<b>RAZEM</b>	<b>6.325</b>	<b>15.253</b>

Emitent w okresie od stycznia do czerwca 2011 roku zanotował dodatnie saldo na działalności finansowej w wysokości 2.842 tys. zł. Na dodatnie saldo głównie miało wpływ dywidenda w wysokości 6.067 tys. zł.

Emitent w I półroczu 2011 roku wypracował zysk netto w wysokości **1.021 tys. zł.**, co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, spadek zysku netto wyniósł 9.540 tys. zł.

### **Możliwości realizacji zobowiązań**

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

	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010
• płynność bieżąca	1,08	1,08	1,14
• płynność szybka	1,04	1,08	1,13
• płynność gotówkowa	0,13	0,14	0,09

Obecny poziom wskaźników płynności nie wskazuje na ryzyko utraty możliwości bieżącego regulowania zobowiązań krótkoterminowych.

## **WYNIKI SKONSOLIDOWANE**

### **Sytuacja kadrowa**

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej KOPEX S.A. przedstawiało się następująco:

	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010
PRACOWNICY UMYSŁOWI	2.044	2.059	2.128
PRACOWNICY FIZYCZNI	4.571	4.469	4.631
<b>OGÓŁEM</b>	<b>6.615</b>	<b>6.528</b>	<b>6.759</b>

### **Sytuacja finansowa**

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

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

Segmenty branżowe obejmują:

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

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

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

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

Przy wyborze segmentów operacyjnych kierowano się przede wszystkim wiarygodnością i porównywalnością informacji na przestrzeni czasu dla różnych grup towarów i usług Grupy Kapitałowej jak również wzięto pod uwagę jej strukturę organizacyjną.

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

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

Grupa działa w wielu obszarach geograficznych, dlatego kierownictwo jednostki uznało za konieczne uzupełnienie zaprezentowanych przychodów ze sprzedaży w poszczególnych krajach, z uwagi na fakt złożoności aktywności terytorialnej Grupy Kapitałowej. Poniższe tablice przedstawiają informacje o skonsolidowanych segmentach operacyjnych w podziale branżowym oraz w ujęciu geograficznym.

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

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Odlewy		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana	
	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010
Przychody segmentu	101 427	117 320	579 155	360 382	30 657	37 028	17 268	7 036	112 288	94 070	166 275	333 094	100 547	97 930	10 260	6 565	40 779	65 470	1 158 656	1 118 895
Wynik segmentu - wynik brutto ze sprzedaży	23 779	21 750	107 631	97 677	2 844	9 655	909	-939	36 521	35 381	3 588	5 483	1 520	853	2 517	638	9 027	6 926	188 336	177 424
Wynik operacyjny segmentu	17 003	14 746	63 581	10 219	-1 546	3 880	-1 635	-3 213	19 910	12 284	170	1 275	627	591	1 024	-957	-2 678	-3 241	96 456	35 584
Wynik z działalności finansowej całej grupy																			-19 406	-3 495
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych																				
Odpis wartość firmy jednostek podporządkowanych																				
Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn. przejmowanej nad kosztem połączenia																				
Utrata kontroli nad spółką zależną																			326	830
Zysk (strata) z rozliczenia przejęć wieloetapowych																				-835
Zysk (strata) brutto																			77 376	32 084
Podatek dochodowy																			16 173	7 462
Udział netto w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności																			50	55
Skonsolidowany zysk (strata) netto																			61 253	24 677
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym																			6 689	3 853
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej																			54 564	20 824

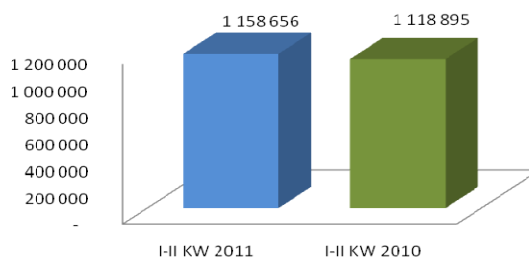
Informacja na temat głównych zewnętrznych klientów, od których przychody przekraczają 10% lub więcej łącznych przychodów Grupy, tj. 115.866 tys. zł lub więcej.

W okresie I półrocza 2011 roku kryterium ilościowe, określające klienta głównego zostało osiągnięte z pojedynczym kontrahentem. Przychody w wysokości 134.025 tys. zł zrealizowane zostały w branży produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego.

INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODACH W UJĘCIU GEOGRAFICZNYM

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Odlewy		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana	
	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010	I-II QR 2011	I-II QR 2010
AFRYKA PŁD									15 381	25 238									15 381	25 238
AMERYKA										324									0	324
ARGENTYNA			54	24															54	24
AUSTRALIA			42 676	65 137					3 483								349		46 159	65 486
AUSTRIA						17			171	92	3 337	12 316		929					3 508	13 354
BIAŁORUS			304	529					770	140									1 074	669
BOŚNIA							17	16						115	99				132	115
BULGARIA							28	46											28	46
CHINY			223 643	145 978															223 643	145 978
CZARNOGÓRA															35				0	35
CZECHY	285	64	11 377	4 924					21 269	20 315	27 532	39 450					546	655	61 009	65 408
DANIA													4 987	4 664			102	92	5 089	4 756
FRANCJA	2 785	5 161				582	196		242										3 223	5 743
GRECJA					613														613	0
HISZPANIA			39	135									4 343	5 142					4 382	5 277
HOLANDIA																	998	1 074	998	1 074
INDONEZJA	2 358	22 716																	2 358	22 716
IRAN				35															0	35
ISLANDIA								38											0	38
KAZACHSTAN										913									0	913
KOSOWO							1 618										181		1 799	0
MACEDONIA							20	70							81	37			101	107
MEKSYK				594															0	594
NIEMCY	1 153	854	189	235	5 212	12 101	8 368		13 731	6 357	47 369	58 139					184	5 256	76 206	82 942
NORWEGIA						425							4 763	3 362					4 763	3 787
POLSKA	93 652	87 735	266 602	125 755	24 330	23 903	3 386	2 582	37 139	29 996	84 239	219 260	79 811	80 723	4 555	3 578	35 851	57 834	629 565	631 366
ROSJA			33 319	16 461					15 548	9 598							1 364		50 231	26 059
RUMUNIA			251	159															251	159
SERBIA							3 635	3 914							5 509	2 816	1 049	210	10 193	6 940
SŁOWACJA									1 083	344	3 798	3 929	6 643	3 110					11 524	7 383
SŁOWENIA			11																11	0
SZWAJCARIA																	2		2	0
SZWECJA						502		370									78		580	370
TURCJA	314																		314	0
UKRAINA									1 154	485									1 154	485
USA			678																678	0
W. BRYTANIA									2 317	268									2 317	268
WĘGRY			12	416													424		436	416
WŁOCHY	880	790																	880	790
<b>RAZEM SPRZEDAŻ</b>	<b>101 427</b>	<b>117 320</b>	<b>579 155</b>	<b>360 382</b>	<b>30 657</b>	<b>37 028</b>	<b>17 268</b>	<b>7 036</b>	<b>112 288</b>	<b>94 070</b>	<b>166 275</b>	<b>333 094</b>	<b>100 547</b>	<b>97 930</b>	<b>10 260</b>	<b>6 565</b>	<b>40 779</b>	<b>65 470</b>	<b>1 158 656</b>	<b>1 118 895</b>

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



Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku wyniosły 1.158.656 tys. zł. Wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 39.761 tys. zł., tj. 3,6%.

Analizując branżową strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za I półrocze 2011 roku, można zauważyć, że największy wzrost GRUPA KOPEX zanotowała w segmentach:

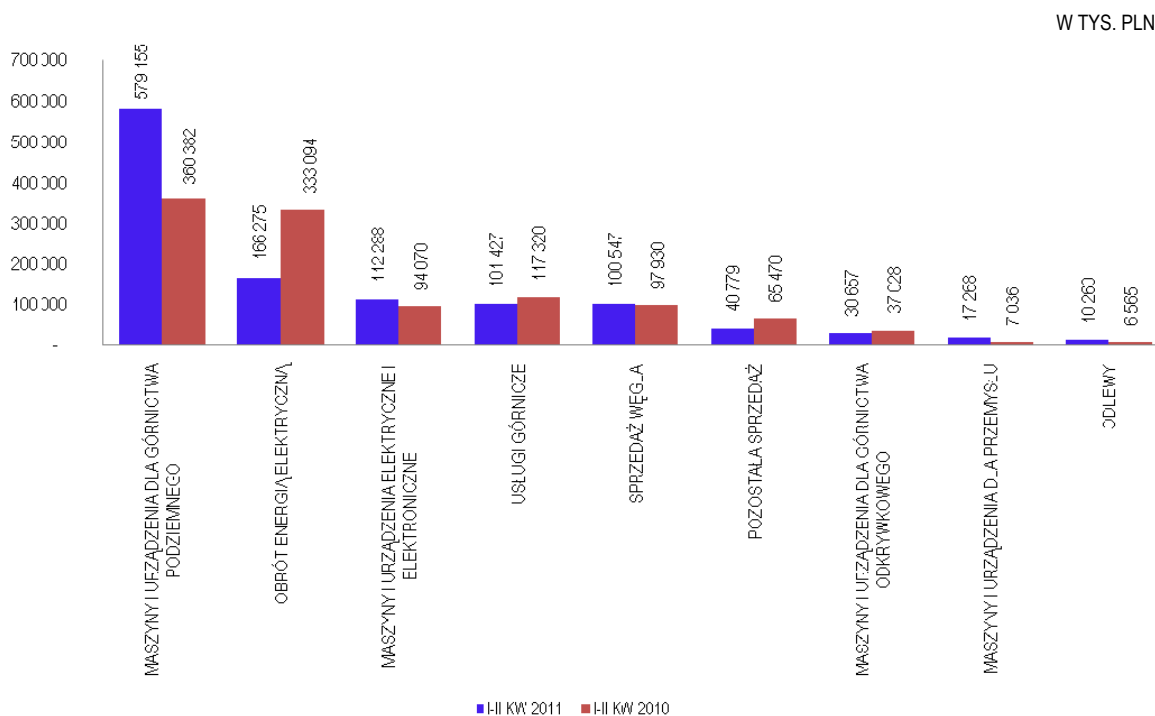
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego (wzrost o 60,7%),
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla przemysłu (wzrost o 145,4%),
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych (wzrost o 19,4%),
- sprzedaży węgla (wzrost o 2,7%),
- odlewów (wzrost o 56,3%).

Spadek sprzedaży zanotowano w segmentach:

- usług górniczych o 13,5%;
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego o 17,2%;
- sprzedaży energii elektrycznej o 50,1%;
- pozostałej sprzedaży o 37,7%;

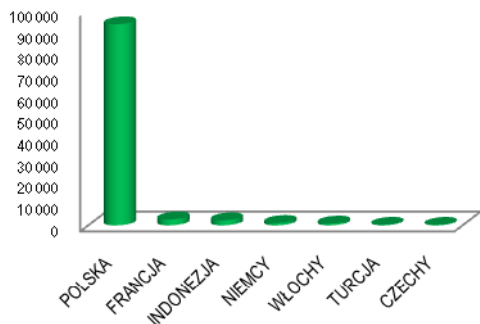
Strukturę branżową przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów prezentuje poniższy rysunek:

**BRANŻOWA STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY NETTO  
ZA I PÓLROCZE 2011-2010 ROKU**

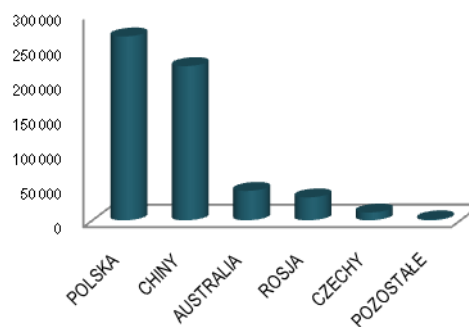


Strukturę geograficzną przychodów z poszczególnych segmentów sprzedaży za I półrocze 2011 roku prezentują poniższe rysunki (w tys. zł):

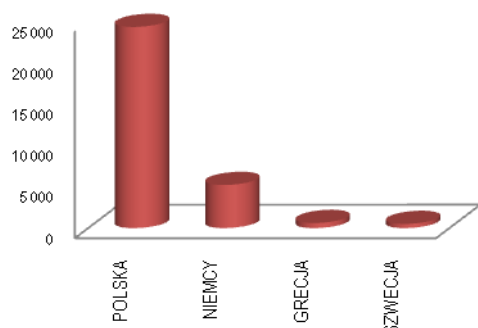
**Usługi górnictwe**  
udział w sprzedaży ogółem 8,8%



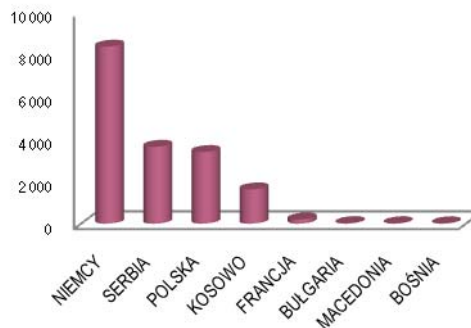
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego**  
udział w sprzedaży ogółem 50,0%



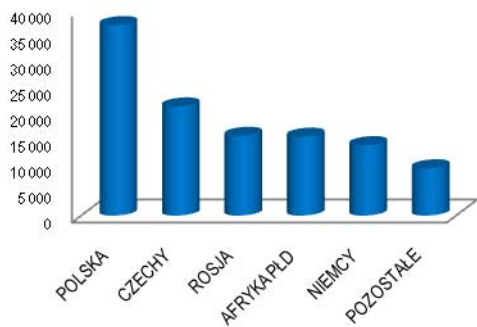
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego**  
udział w sprzedaży ogółem 2,6%



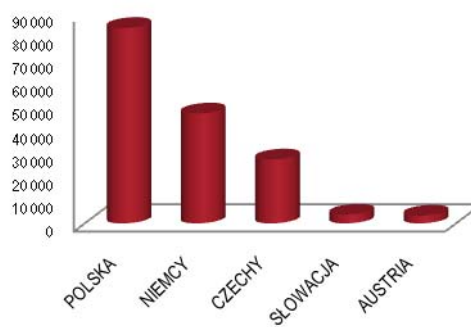
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu**  
udział w sprzedaży ogółem 1,5%



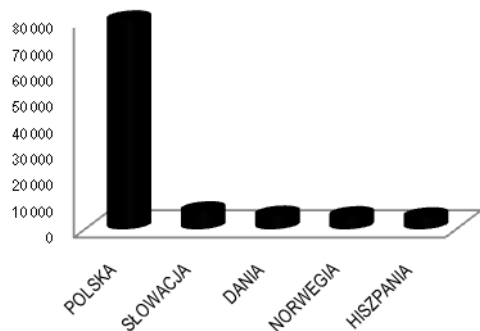
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych** – udział w sprzedaży ogółem 9,7%



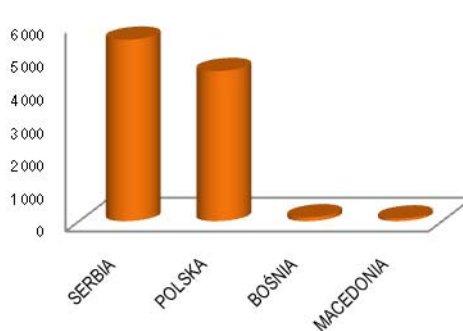
**Sprzedaż energii**  
udział w sprzedaży ogółem 14,4%



**Sprzedaż węgla**  
udział w sprzedaży ogółem 8,7%



**Odlewy**  
udział w sprzedaży ogółem 0,9%



Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży w I półroczu 2011 roku wyniósł 188.336 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 10.912 tys. zł., tj. o 6,2%.

Koszty sprzedaży wyniosły w I półroczu 2011 roku 22.855 tys. zł. - ich poziom jest o 6.184 tys. zł. niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Na spadek kosztów sprzedaży główny wpływ miało zmniejszenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w I półroczu 2011 roku 80.828 tys. zł. - ich poziom jest o 12.662 tys. zł. niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

Pozostałe przychody i koszty w analizowanym okresie przedstawiają się następująco (w tys. zł.):

- pozostałe przychody:

	I-II Q 2011	I-II Q 2010
Rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów	4.638	11.864
Rozwiązanie rezerw	733	1.523
Sprzedaż składników majątku trwałego	2.437	7.153
Dotacje	200	156
Pozostałe w tym:	17.685	5.258
⇒ wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej	2.064	
⇒ odszkodowania, kary oraz koszty sądowe	7.767	920
⇒ umorzone zobowiązania	990	2.091
⇒ likwidacja środków trwałych	1.768	479
⇒ inne	5.096	1.768
<b>RAZEM</b>	<b>25.693</b>	<b>25.954</b>

- pozostałe koszty:

	I-II Q 2011	I-II Q 2010
Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	330	2.861
Utworzone rezerwy	564	1.819
Utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów	1.458	2.613
Pozostałe w tym:	11.538	37.972
⇒ wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej	-	25.103
⇒ należności spisane	1.217	9.019
⇒ kary, koszty sądowe, odszkodowania	4.230	936
⇒ koszt utrzymania obiektów socjalnych	230	308
⇒ wartość zlikwidowanych środków trwałych	2.773	66
⇒ inne	3.088	2.540
<b>RAZEM</b>	<b>13.890</b>	<b>45.265</b>

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa uzyskała wynik na działalności operacyjnej w wysokości 96.456 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 60.872 tys. zł. Wyższy poziom zysku na działalności operacyjnej jest efektem wzrostu rentowności operacyjnej realizowanych kontraktów głównie w branży:

- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego (wzrost rentowności operacyjnej 8,1%),
- usług górniczych (wzrost rentowności operacyjnej 4,2%),
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych (wzrost rentowności operacyjnej 4,7%).

Przychody i koszty finansowe w analizowanym okresie przedstawiają się następująco (w tys. zł.):

- przychody finansowe:

	I-II Q 2011	I-II Q 2010
Dywidendy	-	-
Odsetki	6.983	5.573
Przychody ze sprzedaży inwestycji	-	1.767
Aktualizacja wartości inwestycji	2 194	5.678
Inne, w tym:	2 206	4.540
⇒ rozwiązanie rezerw na odsetki	-	3.224
⇒ rozwiązanie odpisów aktualizujących	1 373	417
⇒ pozostałe	833	899
<b>RAZEM</b>	<b>11.383</b>	<b>17.558</b>

- koszty finansowe:

	I-II Q 2011	I-II Q 2010
Odsetki	20.118	17.221
Wartość sprzedaży inwestycji	2	1.264
Aktualizacja wartości inwestycji	5	
Różnice kursowe	5.729	1.131
Inne, w tym:	4 935	1.437
⇒ odpisy aktualizujące	308	1.026
⇒ prowizje bankowe	759	411
⇒ pozostałe	3 868	-
<b>RAZEM</b>	<b>30.789</b>	<b>21.053</b>

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

	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010
• wskaźnik płynności bieżącej	1,45	1,46	1,47
• wskaźnik płynności szybkiej	0,87	0,85	0,85
• wskaźnik płynności gotówkowej	0,17	0,14	0,16

Obecny poziom wskaźników płynności nie wskazuje na ryzyko utraty możliwości bieżącego regulowania zobowiązań krótkoterminowych.

Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej został ustalony na poziomie przychodów i kosztów poszczególnych jednostek tworzących Grupę, z wyłączeniem przychodów i kosztów dotyczących obrotów wewnętrznych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją, a także z tytułu otrzymanych od tych jednostek odsetek.

Skonsolidowany zysk brutto za okres I półrocza 2011 roku, wyniósł 77.376 tys. zł i był wyższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 45.292 tys. zł., tj. 141,2%.

W okresie I półrocza 2011 roku Grupa Kapitałowa uzyskała zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w wysokości 54.564 tys. zł. i był wyższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 33.740 tys. zł., tj. 162,0%.

Wypracowany wyższy poziom zysku netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego jest efektem wzrostu rentowności operacyjnej realizowanych kontraktów głównie w branży: produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego (wzrost rentowności operacyjnej 8,1%), usług górniczych (wzrost rentowności operacyjnej 4,2%) oraz produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych (wzrost rentowności operacyjnej 4,7%).

## SYTUACJA FINANSOWA

Wartość skonsolidowanej sumy bilansowej na koniec I półrocza 2011 roku wynosiła 3.768.459 tys. zł. i w stosunku do stanu na koniec 2010r. wzrosła o 3,5%. Głównymi czynnikami powodującymi zwiększenie sumy bilansowej był wzrost aktywów w grupie aktywów obrotowych o 0,3% oraz aktywów trwałych o 5,9%. W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 39.105 tys. zł. oraz wzrost wolumenu zobowiązań długoterminowych o 63.312 tys. zł., tj. 37,2% i zobowiązań krótkoterminowych o 25.756 tys. zł., tj. 2,4%

Najistotniejsze zmiany w okresie I półrocza 2011 roku nastąpiły w składnikach bilansu:

### AKTYWA:

- zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zwiększeniu w okresie I półrocza 2011 roku w stosunku do końca 2010 roku z 1.521.824 tys. zł do 1.525.647 tys. zł., tj. o 0,3%. Najistotniejsze zmiany to:
  - zmniejszenie wolumenu zapasów z 635.362 tys. zł. do 612.168 tys. zł., tj. o 3,7%;
  - zwiększenie wolumenu krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług z 439.389 tys. zł. do 465.297 tys. zł., tj. o 5,9%;
  - zwiększenie pozostałych krótkoterminowych należności z 81.006 tys. zł. do 97.428 tys. zł., tj. o 20,3%;
  - zmniejszenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych z 83.949 tys. zł. do 70.441 tys. zł., tj. o 16,1%;
  - zmniejszenie należności dotyczących bieżącego podatku dochodowego z 8.342 tys. zł. do 8.011 tys. zł., tj. o 4,0%;
  - zwiększenie w pozycji pochodne instrumenty finansowe z 1.362 tys. zł., do 2.402 tys. zł., tj. o 76,4%;
  - zwiększenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 165.191 tys. zł. do 174.307 tys. zł., tj. o 5,5%;
  - zmniejszenie w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 107.223 tys. zł. do 95.560 tys. zł., tj. o 10,9%.



- wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie I półrocza 2011 roku w stosunku do końca roku 2010 o 124.693 tys. zł., tj. 5,9% nastąpił głównie poprzez:
  - zmniejszenie w pozycji wartości niematerialnych o 427 tys. zł., tj. o 0,8%;
  - zmniejszenie w pozycji wartości firmy jednostek podporządkowanych o 7.913 tys. zł., tj. o 0,6%;
  - zwiększenie w pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 38.399 tys. zł., tj. o 5,3%;
  - zwiększenie w pozycji nieruchomości inwestycyjne o 13.832 tys. zł., tj. o 887,2%;
  - zwiększenie w pozycji inwestycji rozliczanych zgodnie z metodą praw własności o 3.495 tys. zł., tj. o 39,5%;
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług o 2.163 tys. zł., tj. o 43,6%;
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe pozostałe należności o 58.184 tys. zł., tj. o 471,7%;
  - zwiększenie w pozycji udzielone długoterminowe pożyczki o 12.454 tys. zł.;
  - zwiększenie w pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2.574 tys. zł., tj. o 4,0%;
  - zwiększenie w pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 1.933 tys. zł., tj. o 76,8%.
- zmniejszenie wartości w pozycji aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży o 343 tys. zł., tj. o 38,8%.

#### PASYWA:

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 39.105 tys. zł.

Na zwiększenie wartości zobowiązań długoterminowych za okres I półrocza 2011 roku w stosunku do stanu na koniec roku 2010 o 63.312 tys. zł. wpłynęło głównie:

- zwiększenie pozycji kredytów i pożyczek długoterminowych o 37.282 tys. zł., tj. 44,3%;
- zwiększenie pozostałych długoterminowych zobowiązań o 23.492 tys. zł., tj. o 77,5%;
- zwiększenie długoterminowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 3.192 tys. zł., tj. 11,6%;
- zwiększenie pozostałych długoterminowych rezerw na zobowiązania o 530 tys. zł., tj. o 50,4%;
- zwiększenie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 263 tys. zł., tj. 11,6%;
- oraz spadek w pozycjach: długoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 40 tys. zł., tj. 0,4% oraz długoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 1.407 tys. zł., tj. 9,1%.

Na zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie I półrocza 2011 roku w stosunku do końca roku 2010 o 25.756 tys. zł. wpłynęły głównie:

- wzrost w pozycji kredytów i pożyczek krótkoterminowych o 37.541 tys. zł., tj. 6,7%;
- wzrost w pozycji pozostałych krótkoterminowych zobowiązań o 19.670 tys. zł., tj. 16,4%;
- wzrost w pozycji krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 4.459 tys. zł., tj. o 86,8%;
- oraz spadek w pozycjach: krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 41.611 tys. zł., tj. 12,1%; zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 713 tys. zł., tj. o 10,5%; pochodnych instrumentów finansowych o 2.765 tys. zł., tj. o 91,3% oraz pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 5.048 tys. zł., tj. 13,4%.

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

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

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

- umowy podpisane z Kompanią Węglową S.A. których przedmiotem głównie była: dzierżawa kombajnów ścianowych, remonty podzespołów kombajnów ścianowych, remonty elementów i podzespołów kruszarek węgla oraz dostawa: obudów zmechanizowanych, stropnic stalowo – członowych, pomp próżniowych, przesiewaczy, urządzeń wyciągowych, stojaków stalowych, przenośników zgrzeblowych, kruszarek o wartości ok. 82.908 tys. zł.,
- umowy podpisane z Jastrzębską Spółką Węglową przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 229.188 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie: dostawy kompleksów ścianowych wraz z osprzętem, specjalistycznych usług górniczych, dzierżawy kombajnów ścianowych oraz dostawy maszyn i urządzeń.
- umowy podpisane z Katowickim Holdingiem Węglowym przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 162.323 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie: dostawy nowych przenośników zgrzeblowych, sekcji obudów zmechanizowanych, kruszarek, wyposażenia elektrycznego, części zamiennych oraz dzierżawy kombajnów ścianowych.
- umowy podpisane z KGHM o wartości ok. 264.362 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie specjalistycznych usług górniczych.
- umowa podpisana z Zakładami Górniczo-Hutniczymi „Bolesław” S.A. o wartości ok. 50.000 tys. zł. Umowa dotyczyła specjalistycznych usług górniczych.

Wszystkie znaczące informacje za okres 2011 roku dostępne są na stronie internetowej KOPEX S.A. pod adresem: <http://www.kopex.com.pl/idm,456,biezace.html>

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

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń przedstawione zostały w poniższej analizie SWOT

SZANSE	ZAGROŻENIA
<ul style="list-style-type: none"> <li>Wzrost zapotrzebowania na kompleksowe dostawy i usługi wynikające z rozwoju górnictwa głębinowego na rynku krajowym i międzynarodowym;</li> <li>Zainteresowanie na wielu rynkach dalszą eksploatacją głębinową kopalń odkrywkowych ;</li> <li>Zainteresowanie projektami typu feasibility study w zakresie przemysłu wydobywczego;</li> <li>Zapotrzebowanie na usługi górnicze, także związane z wydobyciem soli i innych minerałów;</li> <li>Znaczny wzrost jakościowy polskich produktów przemysłowych oraz ich atrakcyjność cenowa;</li> <li>Szersze otwarcie na działalność polskich przedsiębiorstw na rynkach światowych;</li> <li>Wzrost nakładów i wymagań związanych z ochroną środowiska;</li> <li>Niski poziom stóp procentowych i tym samym stosunkowo niski zewnętrzny koszt finansowy.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Szybko postępująca konsolidacja głównych konkurentów Spółki;</li> <li>Odczuwalny brak specjalistów w typowych zawodach przemysłowych;</li> <li>Rozłożenie w czasie procesu zwrotu nakładów poniesionych na produkcję, dostawy i rozruch systemów i konieczność znaczącego prefinansowania;</li> <li>Luka pokoleniowa wśród wykwalifikowanych górników w Polsce;</li> <li>Umacnianie się pozycji firm konkurencyjnych polskich i zagranicznych;</li> <li>Zmiany w przepisach prawnych i podatkowych;</li> <li>Wzrost wskaźnika inflacji;</li> <li>Wzrost kosztów pracy / wynagrodzeń;</li> <li>Wzrost cen energii elektrycznej;</li> <li>Rosnąca konkurencja na rynkach światowych oraz krajowym;</li> <li>Ryzyko prowadzenia prac w zmieniających się warunkach górnictwo-geologicznych;</li> <li>Opóźnienia w harmonogramach realizacji niektórych umów;</li> <li>Wysokie bariery wejścia na niektóre rynki;</li> <li>Wzrost kosztów związanych z odtwarzaniem posiadanego zaplecza produkcyjnego;</li> <li>Istniejące granice wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych;</li> <li>Występujący obecnie kryzys gospodarczo-finansowy;</li> <li>Duże, nieprzewidywalne wahania kursów walut;</li> <li>Przewidywany wzrost stóp procentowych (decyzje RPP).</li> </ul>

MOCNE STRONY	SŁABE STRONY
<ul style="list-style-type: none"> <li>Dostęp do zaplecza produkcyjnego zapewniającego kompleksowość oferty handlowej;</li> <li>Ugruntowana pozycja i marka firmy w kraju i zagranicą;</li> <li>Wejście w nowe obszary zbytu, które wymagają zaawansowanych technologii;</li> <li>Dywersyfikacja geograficzna oferowanych produktów i świadczonych usług,</li> <li>Stalność współpracy z klientami;</li> <li>Korzystna struktura właścicielska zapewniająca przejrzystą strategię rozwoju Grupy Kapitałowej;</li> <li>Posiadanie koncesji na sprzedaż energii elektrycznej oraz paliw płynnych;</li> <li>Stabilna sytuacja finansowa;</li> <li>Ogromne doświadczenie w prowadzeniu dużych projektów inwestycyjnych na całym świecie;</li> <li>Zdywersyfikowany portfel oferowanych produktów i usług;</li> <li>Dobre zorientowanie w potrzebach kontrahentów zagranicznych i możliwościach produkcyjnych polskiego przemysłu budowy maszyn górniczych;</li> <li>Doświadczenie w pozyskiwaniu źródeł finansowania i budowaniu trade finance dla projektów inwestycyjnych;</li> <li>Doświadczenie w skutecznym ograniczeniu ryzyka kursowego.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Duża ekspozycja na wahania kursów walut;</li> <li>Rozproszenie aktywów Spółki;</li> <li>Zbyt niski potencjał rezerwowej kadry pracowniczej na realizowanych projektach usługowych za granicą;</li> <li>Znaczne uzależnienie wartości przychodów od koniunktury w branży górniczej węgla.</li> </ul>

### RYZYKO WALUTOWE - EMITENT

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe głównie z tytułu prowadzenia działalności podstawowej tj. transakcji sprzedaży i zakupu towarów i usług w walutach obcych (głównie w EUR i USD).

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

Dla ograniczenia ryzyka walutowego zgodnie z przyjętą przez Zarząd strategią stosujemy procedurę zabezpieczania rzeczywistych przepływów finansowych. Spółka nie zawiera transakcji spekulacyjnych.

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

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń oraz hedging naturalny.

Na dzień 30.06.2011 r. Spółka posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 8.500 tys. USD,
- 6.459 tys. EUR.

Wartość godziwą w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 30.06.2011 r. szacowano na łączną kwotę (dodatnia wartość): 1.957 tys. zł., z tego 4 tys. zł. stanowiły zrealizowane transakcje zabezpieczające utrzymywane w kapitałach własnych do momentu zajścia planowanej transakcji zabezpieczanej, a 1.953 tys. zł. stanowiły niezrealizowane transakcje wg modeli wycen stosowanych przez banki, w których transakcje te zawarto.

Na wartość godziwą 1 957 tys. zł składają się:

- kwota -214 tys. zł (z tego 4 tys. zł. stanowiły zrealizowane, a -218 tys. zł. stanowiły niezrealizowane transakcje) ujęta została jako aktualizacja kapitałów własnych,
- kwota 2.171 tys. zł. w rachunku zysków i strat (z czego 2.195 tys. zł. dotyczy transakcji, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń).

Dodatnia wycena na 30.06.2011 r. transakcji zabezpieczających Spółki dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 2,7517, a EUR 3,9866.

## **RYZIKO WALUTOWE – GRUPA KAPITAŁOWA**

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

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

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

Grupa nie zawiera transakcji spekulacyjnych.

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

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń oraz hedging naturalny.

Na dzień 30.06.2011 r. Grupa posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 8.500 tys. USD,
- 8.812 tys. EUR.

Wartość godziwą w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 30.06.2011 r. szacowano na łączną kwotę: 2.143 tys. zł., z tego 4 tys. zł. stanowiły zrealizowane transakcje zabezpieczające utrzymywane w kapitałach własnych do momentu zajścia planowanej transakcji zabezpieczanej, a 2.139 tys. zł. stanowiły wyceny niezrealizowanych transakcji wg modeli wycen stosowanych przez banki, w których transakcje te zawarto.

Na dodatnią wartość godziwą 2.143 tys. zł. składają się:

- kwota -51 tys. zł (ujemna wartość) została ujęta jako aktualizacja kapitałów własnych (z tego 4 tys. zł. stanowiły zrealizowane transakcje, a -54 tys. zł. stanowiły niezrealizowane transakcje),
- kwota 2.193 tys. zł. w rachunku zysków i strat, z czego 2.195 tys. zł. (dodatnia wartość) dotyczy transakcji, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń.

Dodatnia wycena na 30.06.2011 r. transakcji zabezpieczających spółek z Grupy dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 2,7517, a EUR 3,9866.

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

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

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

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

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

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

Emitent nie wypłacał dywidendy za 2008, 2009 oraz 2010 rok.

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

W dniu 11.07.2011 roku Emitent otrzymał odpis postanowienia Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach z dnia 01 lipca 2011r. o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym „spółki przejmującej” połączenia z datą 01 lipca 2011 roku (dzień połączenia) ze spółką KOPEX Equity Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach („spółka przejmowana”). Połączenie zostało dokonane przez przejęcie, na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, to jest przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Ponadto z uwagi na fakt, że KOPEX S.A. jako spółka przejmująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Kopex Equity Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej, połączenie zostało przeprowadzone, stosownie do treści art. 515 § 1 oraz art. 516 § 6. Kodeksu Spółek Handlowych:

1. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej;
2. z zastosowaniem tzw. procedury uproszczonej, w ramach której, nie następuje wydanie akcji spółki przejmującej udziałowcowi spółki przejmowanej, nie zostaje sporządzone sprawozdanie zarządów łączących się spółek uzasadniające połączenie a plan połączenia nie jest poddawany badaniu przez biegłego.

W ocenie Zarządu Emitenta połączenie wymienionych spółek wpisuje się w realizowaną politykę racjonalizacji struktury Grupy i jest elementem rozpoczętego w roku 2010 przez Zarząd Emitenta procesu konsolidacji i sukcesywnego upraszczania rozbudowanej struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.

Zdaniem Zarządu Emitenta realizacja procesu połączenia pozwoli na osiągnięcie następujących korzyści:

1. istotne uproszczenie i ułatwienie zarządzania Grupą Kapitałową KOPEX (spółka przejmowana KOPEX Equity Sp. z o.o. jest większościowym wspólnikiem w kilku spółkach GK KOPEX S.A.),
2. wzmocnienie potencjału łączących się spółek oraz zwiększenie efektywności działania Grupy wskutek redukcji kosztów zarządzania i optymalnego wykorzystania kwalifikacji i doświadczenia pracowników łączących się spółek,
3. rozszerzenie i wzbogacenie zakresu przedmiotowego działalności spółki przejmującej o zakres spółki przejmowanej i pojawienie się nowego segmentu działalności w spółce przejmującej, a przez to nowego źródła przychodów i zysku.

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

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2011.

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

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

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

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

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

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

W TYS.PLN.

Data udzielenia poręczenia	Podmiot który udzielił poręczenia	Podmiot za który udzielono poręczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono poręczenia	Udzielona kwota poręczenia	Data obowiązywania poręczenia	Charakter powiązań istniejący pomiędzy Emitentem a podmiotem
02-07-2008	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	PKO BP S.A.	261 000	01.07.2014	Spółka zależna za podmiot dominujący
04-01-2010	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	Fortis Bank Polska	10 000	29.02.2012	Spółka zależna za podmiot dominujący
<b>RAZEM</b>				<b>271 000</b>		

W TYS. EUR.

Data udzielenia poręczenia	Podmiot który udzielił poręczenia	Podmiot za który udzielono poręczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono poręczenia	Udzielona kwota poręczenia	Data obowiązywania poręczenia	Charakter powiązań istniejący pomiędzy Emitentem a podmiotem
25-02-2011	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	ING Bank Śląski	2 000	30.06.2012	Spółka zależna za podmiot dominujący

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

W dniu 28.02.2011 r. Kopex S.A. objął obligacje imienne Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. wartości 18.000 tys. zł. – seria 31 - wyemitowanych w ramach Programu Emisji obligacji realizowanego na podstawie Umowy z BRE Bankiem S.A. z dnia 13 lipca 2009r. Wykup w/w obligacji nastąpi poprzez świadczenia niepieniężne w postaci dostaw węgla w II i III kwartale 2011 roku. Termin wykupu obligacji został określony na 26.08.2011 roku. Obligacje zostały wykupione.

W dniu 14.04.2011 r. Kopex S.A. objął obligacje imienne Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. wartości 19.500 tys. zł. – seria 33 - wyemitowanych w ramach Programu Emisji obligacji realizowanego na podstawie Umowy z BRE Bankiem S.A. z dnia 13 lipca 2009r. Wykup w/w obligacji nastąpi poprzez świadczenia niepieniężne w postaci dostaw węgla w II i III kwartale 2011 roku. Termin wykupu obligacji został określony na 14.10.2011 roku.

W dniu 27.05.2011 r. Kopex S.A. objął obligacje imienne Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. wartości 20.000 tys. zł. – seria 35 - wyemitowanych w ramach Programu Emisji obligacji realizowanego na podstawie Umowy z BRE Bankiem S.A. z dnia 13 lipca 2009r. Wykup w/w obligacji nastąpi poprzez świadczenia niepieniężne w postaci dostaw węgla w III i IV kwartale 2011 roku. Termin wykupu obligacji został określony na 28.11.2011 roku.

W dniu 28.07.2011 r. Kopex S.A. objął obligacje imienne Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. wartości 14.500 tys. zł. – seria 35 - wyemitowanych w ramach Programu Emisji obligacji realizowanego na podstawie Umowy z BRE Bankiem S.A. z dnia 13 lipca 2009r. Wykup w/w obligacji nastąpi poprzez świadczenia niepieniężne w postaci dostaw węgla w IV kwartale 2011r. i I kwartale 2012 roku. Termin wykupu obligacji został określony na 27.01.2012 roku.

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

- Wewnętrzna polityka ekonomiczna Spółek, w tym racjonalizacja kosztów działalności;
- Działania akwizycyjne w celu pozyskania nowych kontraktów, w tym aktywna polityka pozyskiwania kontraktów na rynkach zagranicznych, a w konsekwencji wzrost posiadanego portfela zleceń;
- Pozyskanie wykwalifikowanej kadry do realizacji projektów związanych z kompleksową budową obiektów górniczych;
- Konkurencyjność polskich produktów, w tym również konkurencyjność cenowa;
- Kształtowanie się koniunktury na ogólnosiwiatowych rynkach surowców;
- Poziom nakładów inwestycyjnych w branżach związanych z działalnością Emitenta;
- 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.

Ostatni kwartał 2010 roku i pierwszy kwartał 2011 roku charakteryzowały się bardzo istotnym wzrostem inwestycji początkowych w polskim górnictwie węglowym. Podyktowane to było koniecznością udostępnienia operacyjnego nowych złóż lub też poszerzenia dostępu do już eksploatowanych zasobów. Zbiegło się to ze wzrostem dobrej koniunktury dla węgla na całym świecie. Najbardziej widoczny wzrost tychże inwestycji zauważalny był w Jastrzębskiej Spółce Węglowej (z uwagi na działalność większości jej kopalń w złożach węgla koksującego) ale także w Lubelskim Węglu. Inwestycje tego typu również prowadzone są w pozostałych spółkach węglowych, tj. Katowickim Holdingu Węglowym i Kompanii Węglowej. Nastąpił zauważalny, kilkudziesięcioprocentowy wzrost wskaźnika nasilenia robót górniczych, co jest odzwierciedleniem w/w trendu w polskim górnictwie węgla.

W pierwszej kolejności dla Grupy Kopex odzwierciedliła się ta tendencja istotnym wzrostem zleceń dla Kopex – PBSz, firmy Grupy, która specjalizuje się w prowadzeniu górniczych usług wykonawczych, tj. głębinie i pogłębianiu szybów oraz wykonawstwie wyrobisk korytarzowych. Pakiet zawartych przez tą firmę kontraktów wypełnia na chwilę obecną portfel zamówień do końca roku 2012 a nawet połowy roku 2013. Również w prowadzeniu wyrobisk korytarzowych udostępniających na potrzeby KGHM Polska Miedź nastąpił istotny wzrost zaangażowania tejże firmy. Przedłużony i poszerzony został wieloletni kontrakt na wspomniane prace na potrzeby Zakładu Górniczego „Polkowice-Sieroszowice”.

W ślad za zauważalną intensyfikacją robót przygotowawczych postępują procesy organizacji przetargów na dostawę maszyn i urządzeń wydobywczych, przy czym całkowicie nową tendencją są przetargi na dostawę pełnych kompleksów górniczych od jednego dostawcy. Grupa pozyskała tą drogą dwa kontrakty na dostawę kompleksów zmechanizowanych dla Jastrzębskiej Spółki Węglowej. Pierwszy z nich to kompleks zmechanizowany dla pokładów niskich dla KWK „Pniówek”, w którym po raz pierwszy zostanie zastosowany system pełnej automatyzacji pracy kompleksu wg. projektu i wykonawstwa podmiotów Grupy Kopex. Docelowo system ma pracować w trybie, w którym nie będzie występowała konieczność przebywania załogi górniczej bezpośrednio w strefie pracy urządzeń ścianowych. Drugi kontrakt dotyczył dostawy pełnego kompleksu ścianowego z obudową wysoką dla kopalni „Zofiówka”, który na chwilę obecną wchodzi w fazę dostawy do użytkownika. W pierwszym kwartale 2011 spółka TAGOR S.A. dostarczyła dla tejże kopalni kompletny zestaw obudów zmechanizowanych dla niemieckiego kompleksu strugowego, zakontraktowanego jeszcze w 2010 roku.

Pozytywnymi rezultatami zakończyło się wdrożenie całkowicie nowego produktu Grupy, tj. kombajnu chodnikowego typu KTW-200. Jest to nowoczesna maszyna, wyposażona w laserowe urządzenie kontroli profilu wycinanego chodnika i organ tnący zdolny do pracy w skałach o twardości przekraczającej 120 MPa. Po raz pierwszy w historii polskiego górnictwa umożliwia ta maszyna drażnienie wyrobisk chodnikowych w tak twardych skałach bez konieczności stosowania technik strzałowych i to przy rewelacyjnym postępie prac drażeniowych. Potwierdzona w praktyce zdolność to 300 metrów chodnika na miesiąc.

Kopex brał udział również w szeregu przetargów zagranicznych na dostawę maszyn i systemów górniczych, jak również prowadził intensywną akcję promocyjną w kilku krajach, w tym w Federacji Indyjskiej i Uzbekistanie.

Kolejne dwa nowoczesne kombajny ścianowe klasy KSW-1500EU zostały zakontraktowane w ZSM S.A. przez partnerów chińskich z Shandong Energy Group, zaś w drugim kwartale 2011 zostały podjęte rozmowy nt. zakupu czwartej z wymienionych maszyn.

Kopex podpisał również kontrakt na dostawę systemów górniczych dla Katowickiego Holdingu Węglowego na KWK „Mysłowice-Wesoła” za łączną kwotę 125 milionów PLN.

Grupa prowadzi również intensywne prace rozwojowe zmierzające do stworzenia w pełni zautomatyzowanego kompleksu ścianowego do wydobywania pokładów o wysokości rzędu 1 – 1,3 metra, który byłby atrakcyjną alternatywą w stosunku do systemów strugowych, zdominowanych praktycznie przez koncern Caterpillar (dawniej Bucyrus). Wprawdzie nie będzie on z założenia w stanie osiągać tak dużych wydajności wydobywania jak strugi pracujące w warunkach zbliżonych do idealnych (płaskie, jednolite złoża bez zaburzeń wewnętrznych), lecz będzie on rozwiązaniem tańszym, zdolnym do pracy w złożach o bardziej złożonej tektonice. System będzie również docelowo spełniał kryteria „menless face”, to znaczy, że w trakcie pracy urządzeń ścianowych cała ich obsługa będzie się odbywała z poziomu przyległych chodników (wentylacyjnego i odstawczego) za pośrednictwem zaawansowanej automatyki i monitoringu stanów, bez konieczności przebywania kogokolwiek z załogi w ścianie wydobywczej. Wejście w ścianę i prowadzenie czynności konserwacyjno-naprawczych będzie możliwe tylko podczas planowanego przestoju systemu.

Zautomatyzowane kompleksy ścianowe do ścian niskich budzą również zainteresowanie znacznej części korporacji węglowych Federacji Rosyjskiej, a w szczególności górnictwa Ukrainy, w której ponad 90% pokładów węglowych to pokłady poniżej 1,3 metra miąższości. Kopex uzgodnił już z jednym z poważnych polskich partnerów lokalizację podziemną próbną instalacji takiego systemu. Próby głębinowe rozpoczną się na przełomie IV kwartału 2011 i I kwartału 2012. Liczymy, że docelowa sprzedaż takich systemów przez KOPEX od roku 2013 będzie sięgała co najmniej dwóch takich systemów rocznie.

Duże nadzieje wiążemy z wyraźnie zauważalną intensyfikacją rozwoju górnictwa indyjskiego. Kopex – tradycyjny przed laty dostawca usług górniczych i maszyn dla Indii – od ponad roku prowadzi intensywne działania promocyjne wśród największych spółek węglowych tego kraju. Zaczynamy brać udział w przetargach na dostawę wyposażenia dla głębinowych kopalń indyjskich, aczkolwiek jest to rynek dojrzewający dopiero do poważnych inwestycji. Niedobory węgla jako nośnika energii na poziomie 600 milionów ton rocznie, zmuszają jak na razie duże korporacje indyjskie do poszukiwania koncesji wydobywczych poza obszarem Indii, pomimo potwierdzonych ogromnych zasobów tego surowca na własnym terenie. Rynek ma swoją lokalną specyfikę dość wyraźnie odróżniającą go od innych gospodarek światowych. Staramy się w nią wpisać naszą działalnością poprzez powiązania z dużymi firmami typu kontraktorskiego, w konsorcjum z którymi będziemy pełnić rolę Inżyniera Projektu. Podpisaliśmy już umowę z lokalnym partnerem, który dysponuje wystarczającym własnym zapleczem technicznym, aby pełnić funkcję zaplecza techniczno-serwisowego naszych urządzeń.

W fazę wykonawczą zaczynają wchodzić projekty realizowane przez indonezyjską spółkę Kopex Mining Contractors PT, która dotychczas była głównie zaangażowana w prowadzenie badań geologicznych i opracowywanie studiów wykonalności pod głębinowe kopalnie w Indonezji. Od roku 2012 rozpoczną się etapy prowadzenia przez nią udostępniających prac górniczych.

Dobłą dynamiką rozwoju sprzedaży charakteryzują się również spółki Kopex Waratah Pty. Ltd. w dziedzinie sprzedaży wozów załadowczych dla systemów filarowo-komorowych w górnictwie australijskim oraz współpracująca z nią ściśle w tym obszarze afrykańska spółka Kopex Africa Ltd w Johannesburgu. Od roku 2012 spodziewana jest sprzedaż pierwszych partii tych maszyn na rynku południowo-afrykańskim.

## 18. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej za I półrocze 2011 roku, zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

<b>PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU KOPEX S.A.</b>			
<i>DATA</i>	<i>IMIĘ I NAZWISKO</i>	<i>STANOWISKO/FUNKCJA</i>	<i>PODPIS</i>
29.08.2011	<b>MARIAN KOSTEMPSKI</b>	PREZES ZARZĄDU	
29.08.2011	<b>JÓZEF WOLSKI</b>	WICEPREZES ZARZĄDU	
29.08.2011	<b>JOANNA PARZYCH</b>	WICEPREZES ZARZĄDU	