



**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE  
SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 01.01.2012 DO 31.03.2012**

**SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

## SPIS TREŚCI

	STRONA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ KOPEX S.A. ....	3
SKONSOLIDOWANY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ KOPEX S.A. ....	4
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ KOPEX S.A. ....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY KAPITAŁOWEJ KOPEX S.A. ....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ KOPEX S.A. ....	7
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ KOPEX S.A. ....	8
JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT KOPEX S.A. ....	9
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW KOPEX S.A. ....	10
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM KOPEX S.A. ....	11
SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH KOPEX S.A. ....	12
<b>INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.01.2012 DO 31.03.2012 W TYM:</b> .....	<b>13</b>
1. OPIS WAŻNIEJSZYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	13
2. OPUBLIKOWANE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE NIE WESZŁY W ŻYCIE ORAZ STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ZAACEPTOWANE PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ .....	25
3. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH .....	26
4. INFORMACJE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH .....	27
5. INFORMACJA O ZMIANIE STANU REZERW ORAZ ZMIANIE STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	28
6. INFORMACJA O ZMIANIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH AKTYWA, WPŁYWAJĄCYCH NA WYNIK FINANSOWY .....	29
7. NABYCIA I ZBYCIA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	29
8. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....	30
9. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI U EMITENTA .....	31
10. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH .....	32
11. INFORMACJE O ZDARZENIACH Z LAT UBIEGLYCH .....	32
12. PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE – PODMIOCIE DOMINUJĄCYM .....	33
13. PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	34
14. GRUPA KAPITAŁOWA. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA I JEDNOSTEK GRUPY EMITENTA .....	39
15. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA .....	42
16. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA .....	43
17. INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO I JEDNOSTEK ZALEŻNYCH .....	43
18. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH .....	56
19. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE .....	56
20. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE .....	58
21. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA .....	58
22. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁAONEJ (LUB ZDEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJĘ ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE .....	58
23. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA .....	59
24. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH .....	59
25. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	59
26. 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 .....	59
27. 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 .....	59
28. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	60

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.  
sporządzone na dzień 31.03.2012 roku w tysiącach złotych**

	31.03.2012	31.12.2011
<b>A k t y w a</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 390 382</b>	<b>2 344 963</b>
Wartości niematerialne	84 755	82 758
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 244 492	1 250 594
Rzeczowe aktywa trwałe	737 999	751 484
Nieruchomości inwestycyjne	22 931	22 896
Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności	62 494	59 645
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 516	1 516
Długoterminowe pozostałe należności	11 672	10 734
Długoterminowe należności leasingowe	142 555	83 361
Udzielone pożyczki długoterminowe		1 044
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6	6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	75 210	74 580
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 752	6 345
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 443 503</b>	<b>1 441 484</b>
Zapasy	482 711	436 398
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	441 471	476 110
Krótkoterminowe pozostałe należności	89 261	118 443
Krótkoterminowe należności leasingowe	98 046	61 401
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	58 566	58 013
Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego	15 742	16 815
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pochodne instrumenty finansowe	9 921	1 655
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	282	510
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	97 305	136 461
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	150 198	135 678
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>3 833 886</b>	<b>3 786 448</b>
<b>P a s y w a</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>2 443 406</b>	<b>2 486 207</b>
Kapitał zakładowy	74 333	74 333
Akcje własne	-2 979	-2 979
Kapitał zapasowy	2 156 170	2 156 633
Kapitał z aktualizacji wyceny	35 299	30 825
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 045	67 188
Różnice kursowe z przeliczenia	26 556	37 220
Zyski zatrzymane	46 297	92 106
Kapitał udziałów niekontrolujących	31 685	30 881
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>363 379</b>	<b>273 520</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	221 751	129 997
Długoterminowe pozostałe zobowiązania	9 920	12 120
Długoterminowe zobowiązania leasingowe	67 294	69 397
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 042	40 012
Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	14 153	14 308
Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania	4 851	5 104
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 368	2 582
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 027 101</b>	<b>1 026 721</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	477 910	521 669
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	210 782	276 482
Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania	184 902	123 211
Krótkoterminowe zobowiązania leasingowe	23 761	22 143
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	12 975	10 513
Pochodne instrumenty finansowe	1 414	6 931
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	9 336	8 126
Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	66 629	13 712
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39 392	43 934
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>3 833 886</b>	<b>3 786 448</b>
<b>Wartość księgowa</b>	<b>2 443 406</b>	<b>2 486 207</b>
<b>Liczba akcji</b>	<b>74 056 038</b>	<b>74 056 038</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>32,99</b>	<b>33,57</b>

**Skonsolidowany jednostkowy rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.  
sporządzony za okres od 01.01.2012 roku do 31.03.2012 w tysiącach złotych**

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.03.2011
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>458 960</b>	<b>451 987</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	331 421	317 717
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	127 539	134 270
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>370 512</b>	<b>361 917</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	247 310	229 822
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	123 202	132 095
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>88 448</b>	<b>90 070</b>
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>11 951</b>	<b>9 023</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>11 671</b>	<b>9 587</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>39 680</b>	<b>38 766</b>
<b>Pozostałe koszty</b>	<b>48 699</b>	<b>4 350</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>349</b>	<b>46 390</b>
<b>Przychody finansowe, w tym:</b>	<b>7 826</b>	<b>7 559</b>
Dywidendy i udziały w zyskach		
Odsetki	4 637	3 082
Przychody ze sprzedaży inwestycji	248	
Aktualizacja wartości inwestycji	1 873	89
Różnice kursowe		
Inne	1 068	4 388
<b>Koszty finansowe, w tym:</b>	<b>40 712</b>	<b>15 493</b>
Odsetki	11 178	8 602
Wartość sprzedaży inwestycji	243	2
Aktualizacja wartości inwestycji	62	378
Różnice kursowe	13 830	4 281
Inne	15 399	2 230
<b>Utrata kontroli nad spółką zależną</b>		<b>326</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-32 537</b>	<b>38 782</b>
<b>Podatek dochodowy, w tym:</b>	<b>9 208</b>	<b>10 082</b>
część bieżąca	8 071	7 351
część odroczone	1 137	2 731
<b>Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>5 259</b>	<b>1 069</b>
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>	<b>-36 486</b>	<b>29 769</b>
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym	145	2 338
<b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej</b>	<b>-36 631</b>	<b>27 431</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>74 056 038</b>	<b>74 056 038</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>-0,49</b>	<b>0,37</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.  
sporządzone za okres od 01.01.2012 roku do 31.03.2012 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2011 do 31.03.2011
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>	<b>-36 486</b>	<b>157 075</b>	<b>29 769</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>			
Korekty błędów podstawowych	0	135	55
Różnice kursowe z przeliczenia	-10 588	20 094	-1 705
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	-5	-5
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	4 457	593	-12
Zyski z przeszacowania	-3	-2 288	0
Pozostałe dochody	0	-84	-2
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>-6 134</b>	<b>18 445</b>	<b>-1 669</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-42 620</b>	<b>175 520</b>	<b>28 100</b>
Przypadające na udziały niekontrolujące	221	10 969	2 294
Przypadające na akcjonariuszy KOPEX S.A.	-42 841	164 551	25 806

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres od 01.01.2012 roku do 31.03.2012 roku w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym	Kapitał własny razem
				Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczoney						
<b>Saldo na 1 stycznia 2011 roku</b>	74 333	-2 979	2 105 432	87	4	43 123	-8 345	55 409	26 490	4 208	2 297 762	60 785	2 358 547
<b>Korekty błędów podstawowych</b>										55	55		55
Różnice kursowe z przeliczenia									-1 662		-1 662	-43	-1 705
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					-5		1			-4	-4	-1	-5
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				-15			3			-12	-12		-12
Zyski z przeszacowania						-54	9			45	0		0
Pozostałe dochody										-2	-2		-2
Zysk (strata) netto za okres										27 431	27 431	2 338	29 769
<b>Razem całkowite dochody</b>	0	0	0	-15	-5	-54	13	0	-1 662	27 529	25 806	2 294	28 100
Emisja akcji											0		0
Wykup akcji własnych											0		0
Podział zysku											0		0
Dywidendy											0		0
Pozostałe											0		0
Przejęcie/zwiększenie/zmniejszenie kontroli			-2 357								-2 357	-10 863	-13 220
Utrata kontroli									-3 689		-3 689	-212	-3 901
<b>Saldo na 31 marca 2011 roku</b>	74 333	-2 979	2 103 075	72	-1	43 069	-8 332	55 409	21 139	31 737	2 317 522	52 004	2 369 526
<b>Saldo na 1 stycznia 2011 roku</b>	74 333	-2 979	2 105 432	87	4	43 123	-8 345	55 409	26 490	4 208	2 297 762	60 785	2 358 547
<b>Korekty błędów podstawowych</b>										135	135		135
Różnice kursowe z przeliczenia									18 412		18 412	1 682	20 094
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					-5		1			-4	-4	-1	-5
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				732			-139			593	593		593
Zyski z przeszacowania			32			-5 312	679			2 360	-2 241	-47	-2 288
Pozostałe dochody										-84	-84		-84
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem											0		0
Zysk (strata) netto za okres										147 740	147 740	9 335	157 075
<b>Razem całkowite dochody</b>	0	0	32	732	-5	-5 312	541	0	18 412	150 151	164 551	10 969	175 520
Emisja akcji											0		0
Wykup akcji własnych											0		0
Podział zysku			55 120					16 816		-71 936	0		0
Dywidendy											0	-7 386	-7 386
Pozostałe											0		0
Przejęcie/zwiększenie/zmniejszenie kontroli			-3 845								-3 845	-23 020	-26 865
Utrata kontroli			-106					-5 037	-7 682	9 683	-3 142	-10 467	-13 609
<b>Saldo na 31 grudnia 2011 roku</b>	74 333	-2 979	2 156 633	819	-1	37 811	-7 804	67 188	37 220	92 106	2 455 326	30 881	2 486 207
<b>Saldo na 1 stycznia 2012 roku</b>	74 333	-2 979	2 156 633	819	-1	37 811	-7 804	67 188	37 220	92 106	2 455 326	30 881	2 486 207
<b>Korekty błędów podstawowych</b>										0	0		0
Różnice kursowe z przeliczenia									-10 664		-10 664	76	-10 588
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży											0		0
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				5 506			-1 049			4 457	4 457		4 457
Zyski z przeszacowania			-23			21	-4			3	-3		-3
Pozostałe dochody											0		0
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem											0		0
Zysk (strata) netto za okres										-36 631	-36 631	145	-36 486
<b>Razem całkowite dochody</b>	0	0	-23	5 506	0	21	-1 053	0	-10 664	-36 628	-42 841	221	-42 620
Emisja akcji											0		0
Wykup akcji własnych											0		0
Podział zysku								9 408		-9 408	0		0
Dywidendy											0		0
Pozostałe											0		0
Przejęcie/zwiększenie/zmniejszenie kontroli			-709					-551		227	-1 033	852	-181
Utrata kontroli											0		0
Transakcje z udziałami niekontrolującymi			269								269	-269	0
<b>Saldo na 31 marca 2012 roku</b>	74 333	-2 979	2 156 170	6 325	-1	37 832	-8 857	76 045	26 556	46 297	2 411 721	31 685	2 443 406

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.  
sporządzone za okres od 01.01.2012 roku do 31.03.2012 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.03.2011
<b>PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-32 537</b>	<b>38 782</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzacja	29 826	23 118
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-5 737	-4 626
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8 157	9 319
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	699	-2 589
Zmiana stanu rezerw	53 719	-2 657
Zmiana stanu zapasów	-46 313	16 719
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-38 205	-110 934
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	1 400	-35 285
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-19 683	32 981
Zapłacony podatek dochodowy	-2 953	-7 765
Pozostałe korekty	3 872	-2 277
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-47 755</b>	<b>-45 214</b>
<b>PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 735	13 584
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne		
Zbycie aktywów finansowych	248	4 647
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach		
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	107	226
Otrzymane odsetki	141	376
Inne wpływy inwestycyjne	30 448	52 885
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-28 257	-23 728
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		
Nabycie aktywów finansowych	-189	-10 869
Udzielone pożyczki długoterminowe		
Inne wydatki inwestycyjne	-32 253	-17 643
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-27 020</b>	<b>19 478</b>
<b>PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i in. instrum. kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	115 577	57 547
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe	4 324	235
Nabycie akcji (udziałów) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	-68 419	-53 599
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-6
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-5 369	-4 068
Zapłacone odsetki	-10 741	-8 446
Inne wydatki finansowe	-128	-13
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>35 244</b>	<b>-8 350</b>
<b>RAZEM PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>-39 531</b>	<b>-34 086</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-39 156</b>	<b>-33 947</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	375	139
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>136 461</b>	<b>164 708</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>97 305</b>	<b>130 761</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1 802	2 305

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej KOPEX S.A.  
sporządzone na dzień 31.03.2012 w tysiącach złotych**

	31.03.2012	31.12.2011
<b>A k t y w a</b>		
<b>Aktywa trwale</b>	<b>1 446 891</b>	<b>1 387 341</b>
Wartości niematerialne	7 507	6 915
Rzeczowe aktywa trwale	17 087	17 277
Nieruchomości inwestycyjne	7 775	7 834
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 125	1 125
Długoterminowe pozostałe należności		
Długoterminowe należności leasingowe	71 332	5 235
Udzielone pożyczki długoterminowe	22 889	30 548
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 308 506	1 308 505
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 670	9 902
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>426 922</b>	<b>422 135</b>
Zapasy	1 732	1 462
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	158 871	154 572
Krótkoterminowe pozostałe należności	65 116	126 704
Krótkoterminowe należności leasingowe	50 974	3 704
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	113 347	107 259
Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego	127	127
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pochodne instrumenty finansowe	7 649	1 531
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	282	510
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 318	25 047
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 506	1 219
<b>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży</b>		
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>1 873 813</b>	<b>1 809 476</b>
<b>P a s y w a</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 317 368</b>	<b>1 370 179</b>
Kapitał zakładowy	74 333	74 333
Akcje własne	-2 979	-2 979
Kapitał zapasowy	1 261 164	1 261 164
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 081	875
Pozostałe kapitały rezerwowe	17 021	17 021
Zyski zatrzymane	-37 252	19 765
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>86 890</b>	<b>18 952</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	77 685	11 184
Długoterminowe pozostałe zobowiązania	13	12
Długoterminowe zobowiązania leasingowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 849	6 413
Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	450	450
Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania		
Rozliczenia międzyokresowe	893	893
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>469 555</b>	<b>420 345</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	233 708	242 201
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	77 171	121 570
Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania	93 014	32 410
Krótkoterminowe zobowiązania leasingowe		
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Pochodne instrumenty finansowe	1 407	6 190
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	822	239
Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	52 896	2 689
Rozliczenia międzyokresowe	10 537	15 046
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>1 873 813</b>	<b>1 809 476</b>
<b>Wartość księgowa</b>	<b>1 317 368</b>	<b>1 370 179</b>
<b>Liczba akcji</b>	<b>74 056 038</b>	<b>74 056 038</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>17,79</b>	<b>18,50</b>



**Jednostkowy rachunek zysków i strat KOPEX S.A.  
sporządzony za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.03.2011
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>235 846</b>	<b>141 967</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	28 338	4 738
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	207 508	137 229
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>228 367</b>	<b>135 573</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25 340	3 301
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	203 027	132 272
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>7 479</b>	<b>6 394</b>
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>7 551</b>	<b>3 137</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>3 894</b>	<b>4 618</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>5 426</b>	<b>5 083</b>
<b>Pozostałe koszty</b>	<b>42 729</b>	<b>428</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-37 019</b>	<b>-598</b>
<b>Przychody finansowe, w tym:</b>	<b>3 395</b>	<b>2 024</b>
Dywidendy i udziały w zyskach		
Odsetki	2 598	1 357
Przychody ze sprzedaży inwestycji	248	
Aktualizacja wartości inwestycji	513	89
Inne	36	578
<b>Koszty finansowe, w tym:</b>	<b>22 945</b>	<b>2 889</b>
Odsetki	3 451	1 952
Wartość sprzedaży inwestycji	234	
Aktualizacja wartości inwestycji	92	378
Różnice kursowe	6 374	383
Inne	12 794	176
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-56 569</b>	<b>-1 463</b>
<b>Podatek dochodowy, w tym:</b>	<b>448</b>	<b>170</b>
część bieżąca	695	42
część odroczone	-247	128
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-57 017</b>	<b>-1 633</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>74 056 038</b>	<b>74 056 038</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>-0,77</b>	<b>-0,02</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów KOPEX S.A.**  
**sporządzone za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2011 do 31.03.2011
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-57 017</b>	<b>19 765</b>	<b>-1 633</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	4 206	960	109
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania			
Pozostałe dochody			-21
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem			
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>4 206</b>	<b>960</b>	<b>88</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-52 811</b>	<b>20 725</b>	<b>-1 545</b>

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym KOPEX S.A. sporządzone za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 roku w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
				Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczoney			
<b>Saldo na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>74 333</b>	<b>-2 979</b>	<b>1 262 464</b>	<b>-135</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>17 021</b>	<b>-1 300</b>	<b>1 349 454</b>
Różnice kursowe z przeliczenia										
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				135			-26			109
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych										
Zyski z przeszacowania										
Pozostałe dochody			-21							-21
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem									-1 633	-1 633
Zysk (strata) netto za okres									-1 633	-1 633
<b>Razem całkowite dochody</b>			<b>-21</b>	<b>135</b>			<b>-26</b>		<b>-1 633</b>	<b>-1 545</b>
Emisja akcji										
Wykup akcji własnych										
Podział zysku										0
Dywidendy										
<b>Saldo na 31 marca 2011 roku</b>	<b>74 333</b>	<b>-2 979</b>	<b>1 262 443</b>	<b>0</b>		<b>24</b>	<b>0</b>	<b>17 021</b>	<b>-2 933</b>	<b>1 347 909</b>
<b>Saldo na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>74 333</b>	<b>-2 979</b>	<b>1 262 464</b>	<b>-135</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>17 021</b>	<b>-1 300</b>	<b>1 349 454</b>
Różnice kursowe z przeliczenia										
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				1 185			-225			960
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych										
Zyski z przeszacowania										
Pozostałe dochody										
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem									19 765	19 765
Zysk (strata) netto za okres									19 765	19 765
<b>Razem całkowite dochody</b>				<b>1 185</b>			<b>-225</b>		<b>19 765</b>	<b>20 725</b>
Emisja akcji										
Wykup akcji własnych										
Podział zysku / Pokrycie straty			-1 300						1 300	0
Dywidendy										
<b>Saldo na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>74 333</b>	<b>-2 979</b>	<b>1 261 164</b>	<b>1 050</b>		<b>24</b>	<b>-199</b>	<b>17 021</b>	<b>19 765</b>	<b>1 370 179</b>
<b>Saldo na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>74 333</b>	<b>-2 979</b>	<b>1 261 164</b>	<b>1 050</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>-199</b>	<b>17 021</b>	<b>19 765</b>	<b>1 370 179</b>
Różnice kursowe z przeliczenia										
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				5 193			-987			4 206
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych										
Zyski z przeszacowania										
Pozostałe dochody										
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem									-57 017	-57 017
Zysk (strata) netto za okres									-57 017	-57 017
<b>Razem całkowite dochody</b>				<b>5 193</b>			<b>-987</b>		<b>-57 017</b>	<b>-52 811</b>
Emisja akcji										
Wykup akcji własnych										
Podział zysku / Pokrycie straty										0
Dywidendy										
<b>Saldo na 31 marca 2012 roku</b>	<b>74 333</b>	<b>-2 979</b>	<b>1 261 164</b>	<b>6 243</b>		<b>24</b>	<b>-1 186</b>	<b>17 021</b>	<b>-37 252</b>	<b>1 317 368</b>

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych KOPEX S.A.  
sporządzone za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.03.2011
<b>PRZEPIYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk (strata) brutto	-56 569	-1 463
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzacja	661	417
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	2 837	-506
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	975	400
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-14	283
Zmiana stanu rezerw	50 790	574
Zmiana stanu zapasów	-270	1 332
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-79 410	5 713
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	12 109	75
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-10 796	-140
Zapłacony podatek dochodowy		-460
Pozostałe korekty	1 183	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-78 504</b>	<b>6 225</b>
<b>PRZEPIYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		189
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne		
Zbycie aktywów finansowych	248	
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	21 122	
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		
Otrzymane odsetki	898	251
Inne wpływy inwestycyjne	34 597	49 048
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 285	-315
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		
Nabycie aktywów finansowych	-9	-10 869
Udzielone pożyczki długoterminowe		
Inne wydatki inwestycyjne	-34 570	-26 194
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>20 001</b>	<b>12 110</b>
<b>PRZEPIYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i in. instrum. kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	97 029	17 658
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
Nabycie akcji (udziałów) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	-39 629	-24 147
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Zapłacone odsetki	-2 828	-1 951
Inne wydatki finansowe		
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>54 572</b>	<b>-8 440</b>
<b>RAZEM PRZEPIYWKY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>-3 931</b>	<b>9 895</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-3 729</b>	<b>10 012</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	202	117
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>25 047</b>	<b>20 959</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>21 318</b>	<b>30 971</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

## INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.01.2012 DO 31.03.2012

### 1. OPIS WAŻNIEJSZYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Na podstawie Art. 45 i 55 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) KOPEX S.A. począwszy od dnia 01.01.2005 r. sporządza sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe według MSSF/MSR.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest skróconym sprawozdaniem sporządzonym za okres śródroczny. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z MSR/MSSF oraz jest zgodne z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. W skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

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

Jednostki Grupy Kapitałowej KOPEX podlegające konsolidacji:

<i>Nazwa jednostki</i>	<i>Metoda konsolidacji</i>
KOPEX S.A.	Pełna
ZZM S.A.	Pełna
TAGOR S.A.	Pełna
DOZUT-TAGOR Sp. z o.o.	Pełna
BREMASZ Sp. z o.o.	Pełna
GRUPA ZARZADZAJĄCA HBS Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX GmbH (Niemcy)	Pełna
KOPEX-ENGINEERING Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX CONSTRUCTION Sp. z o.o.	Pełna
HSW ODLEWNIA Sp. z o.o.	Pełna
WAMAG S.A.	Pełna
KOPEX – PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.	Pełna
PBSz INWESTYCJE Sp. z o.o.	Pełna
Grupa HANSEN (Niemcy)	Pełna
KOPEX MIN-MONT (Serbia)	Pełna
KOPEX MIN-OPREMA (Serbia)	Pełna
KOPEX MIN-LIV (Serbia)	Pełna
ZZM – MASZYNY GÓRNICZE Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX-EKO Sp. z o.o.	Pełna
POLAND INVESTMENTS 7 Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX TECHNOLOGY Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX AUSTRALIA Pty Ltd (Australia)	Pełna
PT KOPEX MINING CONTRACTORS (Indonezja)	Pełna
RYBNICKA FABRYKA MASZYN RYFAMA S.A.	Pełna
KOPEX SIBIR SP. Z O.O. (Rosja)	Pełna
KOPEX WARATAH PTY LTD (Australia)	Pełna
ŚLĄSKIE TOWARZYSTWO WIERTNICZE DALBIS	Pełna
KOPEX-EX-COAL Sp. z o.o.	Pełna
SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO. Ltd (Chiny)	Praw własności
NEPEAN LONGWALL (Australia)	Praw własności
WS BAILDONIT Sp. z o.o.	Praw własności
TIEFENBACH Sp. z o.o.	Praw własności
ODLEWNIA STALIWA ŁABĘDY Sp. z o.o.	Praw własności
ANHUI LONG PO ELECTRICAL CORPORATION Ltd (Chiny)	Praw własności

Konsolidacją nie objęto spółki stowarzyszonej EKOPEX z siedzibą na Ukrainie, z uwagi na fakt, że nie rozpoczęła ona działalności gospodarczej.

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

- Metody konsolidacji

KOPEX S.A. zgodnie z zapisami MSSF/MSR jako jednostka dominująca dokonuje konsolidacji tj. łączenia sprawozdań finansowych KOPEX S.A. ze sprawozdaniami finansowymi jednostek zależnych przez sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych, z uwzględnieniem niezbędnych wyłączeń i korekt.

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

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

- wyłączeniu wartości bilansowej swoich inwestycji w każdej ze spółek zależnych oraz tej części aktywów netto spółek zależnych, która odpowiada udziałowi KOPEX S.A. na dzień objęcia kontroli,
- określeniu udziałów niekontrolujących w zysku lub stracie netto konsolidowanych spółek zależnych za dany okres sprawozdawczy,
- Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:
  - wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia oraz
  - zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały niekontrolujące począwszy od dnia połączenia.

Udziały niekontrolujące prezentuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w ramach kapitału własnego jako oddzielną pozycję. Udziały w zysku lub stracie Grupy Kapitałowej również prezentuje się w odrębnej pozycji.

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

Większość jednostek powiązanych stosuje te same zasady (politykę) rachunkowości jakie są stosowane w KOPEX S.A.

W przypadku, gdy jednostka powiązana stosuje zasady rachunkowości odmienne od zasad przyjętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sprawozdanie finansowe tej jednostki odpowiednio koryguje się w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

- Wartości niematerialne

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

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

- licencje na użytkowanie programów komputerowych 10% - 30%,
- programy komputerowe 20%,
- pozostałe wartości niematerialne – zgodnie z okresem trwania umowy lub szacowanego okresu użytkowania.

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

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

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

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

Spółka nie ujmuje jako składnika wartości niematerialnych:

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

- Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżka wartości a) nad wartością b) gdzie:

a) stanowi sumę kwot:

- przekazanej zapłaty wycenianej zgodnie z MSSF 3, który generalnie wymaga wyceny według wartości godziwej. Jest to płatność transferowana czyli zapłata bez kosztów związanych z bezpośrednim przejęciem,
- kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej, które wycenia w wartości godziwej lub w wartości proporcjonalnego udziału niekontrolujących udziałów w możliwych do zidentyfikowanych aktywach netto jednostki przejmowanej,
- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej,

b) kwotę netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych zgodnie z MSSF 3.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, dokonuje się ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeśli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna, ujmuje się ją w rachunku zysków i strat.

Wartość firmy z przejęcia spółek zależnych KOPEX S.A. ujmuje w ramach aktywów trwałych.

Późniejsza wycena wartości firmy polega na testowaniu jej pod kątem utraty wartości i wykazywaniu w bilansie według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości, którą ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Celem przeprowadzenia testu na utratę wartości firmy, wartość firmy zostaje przyporządkowana do poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które zgodnie z oczekiwaniami, mają odnieść korzyści z tytułu synergii uzyskanej w wyniku takiego połączenia. Każdy ośrodek lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy, powinien:

- odpowiadać najniższemu poziomowi, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze,
- być nie większy niż jeden segment działalności z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej.

Ośrodek wypracowujący środki pieniężne danego składnika aktywów jest najmniejszym dającym się określić zespołem aktywów, który wypracowuje wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych pochodzących z innych aktywów lub innych zespołów aktywów. Jeśli nie ma możliwości ustalenia wartości odzyskiwanej pojedynczego składnika aktywów, Spółka powinna stwierdzić, jaki jest najmniejszy zbiór aktywów, jaki wypracowuje w znacznym stopniu wpływy pieniężne. Określenie, do jakich ośrodków wypracowujących środki pieniężne należy dany składnik aktywów lub zespół aktywów, powinno odbywać się w sposób spójny w kolejnych okresach, chyba, że zmiana jest uzasadniona, wtedy jednak Spółka podaje niezbędne informacje dotyczące tego ośrodka.

Ośrodki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeżeli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego środki pieniężne jest niższa od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tego ośrodka. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnych okresach. W chwili zbycia jednostki zależnej przypadająca na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczeniu zysku/straty z tytułu zbycia (utruty kontroli).

Wartość firmy powstającą w wyniku nabycia jednostki działającej za granicą wyraża się w walucie funkcjonalnej jednostki działającej za granicą i przelicza się po kursie średnim NBP na dzień sprawozdawczy. Powstałe różnice kursowe ujmuje się w kapitale własnym w pozycji – różnice kursowe z przeliczenia.

Wartość firmy jednostki stowarzyszonej ujmuje się w wartości bilansowej inwestycji. Badaniu pod kątem utraty wartości podlega cała wartość bilansowa inwestycji, a nie wartość firmy.

- Koszty prac badawczych i rozwojowych

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

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

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

- Środki trwałe

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

Środki trwałe o niskiej wartości początkowej poniżej 3.500 zł amortyzowane są jednorazowo w momencie przyjęcia do użytkowania.

Środki trwale umarżane są według metody liniowej począwszy w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Wartość końcowa oraz okresy użytkowania poddawane są corocznym przeglądom i aktualizowane stosowaną w następnych okresach bilansową stawką amortyzacyjną.

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

Stawki amortyzacji stosowane dla środków trwałych są następujące:

- budynki i budowle – 2,5% - 4,5%,
- urządzenia techniczne i maszyny – 10% - 38,72%,
- środki transportu – 20% - 33,06%,
- pozostałe – 14% - 40%,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu, zakupione na własność:  
wartość nabycia do 500 tys. zł – 20%,  
wartość nabycia powyżej 500 tys. zł – w okresie umownym w jakim można te prawa wykorzystywać.

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

- Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

- Nieruchomości inwestycyjne

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

Nieruchomości inwestycyjne umarżane są według metody liniowej w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Stawki amortyzacji stosowane dla nieruchomości inwestycyjnych są następujące:

- budynki i budowle – 2,5% - 4,5%,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu, zakupione na własność:  
wartość nabycia do 500 tys. zł – 20%,  
wartość nabycia powyżej 500 tys. zł – w okresie umownym w jakim można te prawa wykorzystywać.

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Środki trwale w budowie

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

- Należności długoterminowe

Należności długoterminowe to należności z innych tytułów aniżeli należności z tytułu dostaw i usług, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego. Spółka wycenia długoterminowe należności według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Na dzień sprawozdawczy należności długoterminowe w walutach obcych wycenia się według kursu średniego NBP na ten dzień. Powstałe z wyceny ujemne różnice kursowe w całości obciążają koszty finansowe, a różnice kursowe dodatnie w całości odnoszone są w przychody finansowe.

- Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe zaklasyfikowano do następujących kategorii:

- Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy
- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności
- Pożyczki i należności finansowe
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
- Zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy
- Pozostałe zobowiązania finansowe
- Instrumenty pochodne dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń

- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują aktywa nabyte w celu szybkiej odsprzedaży w krótkim terminie oraz inne aktywa finansowe stanowiące część portfela podobnych aktywów, co do których istnieje duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych oraz te aktywa finansowe, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli prowadzi to do uzyskania bardziej przydatnych informacji. W momencie początkowego ujęcia wycenia się je w wartości godziwej bez powiększenia o koszty transakcji, które mogą być



bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji tych instrumentów. Po początkowym ujęciu wyceniane są w wartości godziwej i odnoszone w przychody lub koszty finansowe w pozycji „Aktualizacja wartości inwestycji”.

Do takich aktywów finansowych Grupa w szczególności zalicza:

- instrumenty pochodne dla których nie jest prowadzona rachunkowość zabezpieczeń – w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowane w pozycji aktywów obrotowych: „Pochodne instrumenty finansowe”. Wycena takich instrumentów odnoszona jest w przychody lub koszty finansowe w pozycji „Aktualizacja wartości inwestycji”. Realizacja instrumentu pochodnego również odnoszona jest w przychody lub koszty finansowe. Dla kontraktów forward na sprzedaż/kupno waluty realizacja odnoszona jest w pozycję „Różnice kursowe” w ramach przychodów lub kosztów finansowych;
- udziały i akcje w podmiotach nie będących podmiotami zależnymi i stowarzyszonymi, z zamiarem ich szybkiej odsprzedaży; w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowane w pozycji aktywów obrotowych: „Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy”. Skutki wyceny takich aktywów finansowych odnoszone są w przychody lub koszty finansowe w pozycji „Aktualizacja wartości inwestycji”, natomiast ich sprzedaż ujmowana jest w szyku rozwartym: w przychodach finansowych w pozycji „Przychody ze sprzedaży inwestycji” oraz w kosztach finansowych w pozycji „Wartość sprzedaży inwestycji”.

- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

obejmują aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, ale charakteryzujące się określonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, a także ustalonym terminem wymagalności, pod warunkiem iż jednostka ma nie tylko zamiar utrzymania ich do terminu wymagalności, ale jest w stanie ten zamiar zrealizować, inne niż wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub spełniające definicję pożyczek i należności. W momencie początkowego ujęcia wycenia się je w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów. Po początkowym ujęciu inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Skutek wyceny odnoszony jest w przychody lub koszty finansowe w pozycji „Aktualizacja wartości inwestycji”. Aktywa te Spółka prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w odrębnej pozycji w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe.

- Pożyczki i należności finansowe

są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. W momencie początkowego ujęcia pożyczki i należności wycenia się w wartości godziwej, a następnie według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej za wyjątkiem pożyczek i należności o terminie wymagalności poniżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego, które ujmują się w wartości należnej zapłaty. Skutek wyceny odnoszony jest w przychody lub koszty finansowe w pozycji „Aktualizacja wartości inwestycji”.

Do kategorii pożyczek i należności jednostka zalicza:

- należności z tytułu dostaw i usług – prezentowane w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej jako aktywa obrotowe;
- pozostałe należności finansowe, w szczególności należności: pracownicze, z tytułu sprzedaży aktywów finansowych, z tytułu dywidend, przekazane zaliczki, ze sprzedaży środków trwałych – prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Długoterminowe pozostałe należności” (z terminem wymagalności powyżej 12 miesięcy) i w pozycji „Krótkoterminowe pozostałe należności” (z terminem wymagalności do 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego).
- udzielone pożyczki – prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w oddzielnej pozycji w podziale na długoterminowe (w części z terminem wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego) i krótkoterminowe (w części z terminem wymagalności poniżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego).

- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące: pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do terminu wymagalności ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów. Po początkowym ujęciu są one wyceniane w wartości godziwej, a skutki tej wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach, powiększając lub pomniejszając kapitał z aktualizacji wyceny. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości oraz różnice kursowe są ujmowane w rachunku wyników. W momencie wyłączenia składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej skumulowane zyski lub straty ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach przenosi się z kapitału własnego do zysków lub strat. Dla aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie mają ustalonego terminu wymagalności i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostka zalicza w szczególności udziały i akcje w jednostkach nie będących podmiotami zależnymi lub stowarzyszonymi, zakupionych bez zamiaru szybkiej odsprzedaży – prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w odrębnej pozycji w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe.

- Zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania zaciągnięte w celu szybkiej odsprzedaży w krótkim terminie, stanowiące część portfela podobnych instrumentów finansowych, co do których istnieje duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie na niekorzystnych warunkach oraz te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli prowadzi to do uzyskania bardziej przydatnych informacji. W momencie początkowego ujęcia wycenia się je w wartości godziwej bez powiększenia o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji tych instrumentów. Po początkowym ujęciu wyceniane są w wartości godziwej i odnoszone w przychody lub koszty finansowe w pozycji „Aktualizacja wartości inwestycji”. Do takich zobowiązań finansowych spółka w szczególności zalicza instrumenty pochodne dla których nie jest prowadzona rachunkowość zabezpieczeń – w sprawozdaniu w sytuacji finansowej prezentowane w pozycji zobowiązań krótkoterminowych: „Pochodne instrumenty finansowe”. Realizacja instrumentu pochodnego odnoszona jest w przychody lub koszty finansowe. Dla kontraktów forward na sprzedaż/kupno waluty realizacja odnoszona jest w pozycję „Różnice kursowe” w ramach przychodów lub kosztów finansowych.

- Pozostałe zobowiązania finansowe

Jednostka kwalifikuje do tej kategorii zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy. W momencie początkowego ujęcia ujmuje się je w wartości godziwej, a następnie według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej za wyjątkiem zobowiązań finansowych krótkoterminowych, które ujmuje się w kwocie wymagającej zapłaty.

Do pozostałych zobowiązań finansowych jednostka zaliczka w szczególności:

- kredyty i otrzymane pożyczki – prezentowane w pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej w pozycji „Kredyty i pożyczki długoterminowe” (w części z terminem spłaty powyżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego) oraz w pozycji „Kredyty i pożyczki krótkoterminowe” (w części z terminem spłaty do 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego),
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług prezentowane w pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej w odrębnej pozycji jako zobowiązania krótkoterminowe,
- pozostałe zobowiązania finansowe, w szczególności zobowiązania: pracownicze, z tytułu zakupu środków trwałych – prezentowane w pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej w pozycjach: „Długoterminowe pozostałe zobowiązania” – dla zobowiązań z terminem spłaty powyżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego oraz „Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania” – dla zobowiązań z terminem spłaty do 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

- Instrumenty pochodne dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń są to instrumenty wyznaczone, zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń, których wartość godziwa lub wynikające z nich przepływy środków pieniężnych służą zrównoważeniu zmiany wartości godziwej lub przepływów środków pieniężnych zabezpieczanej pozycji.

Jednostka może stosować rachunkowość zabezpieczeń, gdy spełnione są wszystkie warunki wymienione w MSSF/MSR, tj.:

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia,
- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne,
- dla zabezpieczeń przepływów pieniężnych planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia jest wysoce prawdopodobna oraz podlega zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które mogą wpłynąć na rachunek zysków i strat,
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić,
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane, a efektywność zabezpieczenia jest zachowana we wszystkich okresach sprawozdawczych.

Instrumenty pochodne, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń są zaprezentowane w aktywach lub pasywach – odpowiednio dla wartości wyceny instrumentu dodatniej oraz ujemnej w pozycji „Pochodne instrumenty finansowe”.

Przeszacowanie wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego odnosi się:

- w zyski lub straty – w przypadku instrumentów zabezpieczających wartość godziwą
- w inne całkowite dochody – w przypadku instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy środków pieniężnych powiększając lub pomniejszając kapitał z aktualizacji wyceny (w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie)
- w zyski lub straty – w przypadku instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy środków pieniężnych (w części stanowiącej nieefektywne zabezpieczenie) w pozycji przychodów lub kosztów finansowych (dla kontraktów sprzedaży waluty – w pozycji „Różnice kursowe”).

Przy zabezpieczeniu przyszłych przepływów środków pieniężnych, jeśli zabezpieczana planowana transakcja wpływa na wynik finansowy to związane z pozycją zabezpieczającą zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przenosi się w tym samym okresie lub okresach do pozostałych przychodów lub pozostałych kosztów.

Zajęcie planowanej transakcji niosące za sobą realizację instrumentu zabezpieczającego skutkuje ujęciem wyniku zrealizowanego instrumentu zabezpieczającego w „Pozostałych przychodach” lub „Pozostałych kosztach”.

Jednostka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, w każdym z następujących przypadków:

- instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany;
- zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, wymienione w MSSF/MSR,
- jednostka unieważnia powiązanie zabezpieczające,

w takich przypadkach skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym, które ujęto w innych całkowitych dochodach przez okres w którym zabezpieczenie było efektywne, pozostają dalej w kapitale własnym w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny”, aż do momentu zajścia planowanej transakcji;

- zaprzestano oczekiwać realizacji planowanej transakcji – w takim przypadku wszystkie skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym ujęte w innych całkowitych dochodach przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne ujmują się w przychodach lub kosztach finansowych (dla kontraktów forward na sprzedaż waluty w pozycji „Różnice kursowe”). Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych.

- Zapasy

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

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

Grupa dokonuje rozchodu zapasów według następujących metod:

- materiały według metody średniej ważonej,
- materiały zakupione dla konkretnego zlecenia oraz towary w drodze szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen tych składników, niezależnie od daty ich zakupu lub wytworzenia,
- energia elektryczna według cen przeciętnych, to jest ustalonych w wysokości średniej ważonej cen danego okresu,
- wyroby gotowe według metody średniej ważonej.

- Należności krótkoterminowe

Należności i roszczenia wykazuje się w kwocie wymagającej zapłaty, to jest z uwzględnieniem należnych odsetek. Odsetki naliczane i księgowane są na dobro przychodów finansowych w pozycji „Odsetki”. Przy naliczaniu odsetek przyjmuje się kryterium istotności. Ponadto nie nalicza się odsetek na należności od klientów, których zwyczajowo nie obciąża się odsetkami za zwłokę, ze względu np. na utrzymaniu wzajemnych relacji biznesowych.

Do należności krótkoterminowych kwalifikuje się:

- należności z tytułu dostaw i usług niezależnie od umownego terminu wymagalności – prezentowane w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej,

- pozostałe należności finansowe, w szczególności należności: pracownicze, z tytułu sprzedaży aktywów finansowych, z tytułu dywidend, ze sprzedaży środków trwałych – prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Długoterminowe pozostałe należności” (z terminem wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego) i w pozycji „Krótkoterminowe pozostałe należności” (z terminem wymagalności do 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego),

- należności niepieniężne, takie jak: udzielone przedpłaty i zaliczki, należności publiczno-prawne – prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Długoterminowe pozostałe należności” (z terminem wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego) i „Krótkoterminowe pozostałe należności” (z terminem wymagalności do 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego).

Należności i roszczenia wykazuje się w kwocie netto, to jest pomniejszone o utworzone odpisy aktualizacyjne w związku z ryzykiem ich nieściągalności.

Odpisy aktualizacyjne na należności tworzy się:

- na należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości – do wysokości należności nieobjętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym lub układowym, lub do wysokości propozycji umorzeniowej,

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

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

- na wszelkie należności, których termin wymagalności jeszcze nie upłynął, bądź już upłynął, a sytuacja gospodarcza i finansowa dłużnika jest niekorzystna, do wysokości kwoty należności,

- na całą kwotę niezapłaconych odsetek od nieterminowych płatności, z uwzględnieniem kryterium istotności.

Odpisy aktualizacyjne na należności ujmują się w pozycji „Pozostałych kosztów”, z wyjątkiem odpisów na należności z tytułu odsetek, które ujmują się w kosztach finansowych w pozycji „Inne koszty finansowe”.

Rozwiązanie odpisu aktualizującego następuje w przypadku otrzymania zapłaty i ujęte zostaje w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe przychody”, z wyjątkiem odpisów na należności z tytułu odsetek, które rozwiązane zostają w przychody finansowe, w pozycji „Inne przychody finansowe”. Należności wyrażone w walutach obcych, za wyjątkiem pozycji niepieniężnych w postaci zaliczek, wycenia się na dzień sprawozdawczy po kursie średnim, ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie ujmują się odpowiednio ujemnie do kosztów finansowych, a dodatkowo do przychodów finansowych w pozycji „Różnice kursowe”. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych (odpowiednio na zwiększenie lub zmniejszenie tych kosztów).

- Środki pieniężne

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

- Rozliczenia międzyokresowe

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

Rozliczeniu w czasie podlegają przykładowo:

- czynsze za dzierżawę lub wynajem lokali, maszyn i urządzeń,
- energia opłacana za kilka miesięcy z góry,
- ubezpieczenia majątkowe,
- opłaty roczne za grunty przyjęte w wieczyste użytkowanie,
- odpis roczny na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych,
- opłacona prenumerata czasopism na rok następny,
- inne koszty odnoszące się do szeregu okresów sprawozdawczych, jeżeli tytuł do ich aktywowania wynika z treści dowodu stanowiącego ich udokumentowanie.

Nadwyżka ustalonych z wyceny narastająco przychodów nad sumą ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (częściowe przychody fakturowane) prezentowana jest w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych i prezentowana w aktywach.

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

- Kapitały własne

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

Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze handlowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału. Akcjonariusze mogą zwiększać lub zmniejszać kapitał zgodnie z Kodeksem Handlowym. Jeżeli zwiększenie następuje na skutek podwyższenia kapitału, księgowane jest dopiero pod datą zarejestrowania zmiany przez sąd.

Wycena kapitału podstawowego w pasywach bilansu następuje w wartości nominalnej.

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

- Rezerwy

Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne.

Rezerwę tworzy się, gdy:

- a) na Spółce ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- b) prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne,
- c) można oszacować wiarygodnie kwotę tego obowiązku

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

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

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

Rezerwę wycenia się uwzględniając ryzyko i niepewność - niepewność jednak nie usprawiedliwia tworzenia nadmiernych rezerw ani celowego zawyżania zobowiązań. Jeśli skutek zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Szacunki wyniku oraz skutku finansowego są dokonywane na drodze osądu kierownictwa Spółek Grupy, wspomaganego dotychczasowymi doświadczeniami dotyczącymi podobnych transakcji oraz ewentualnie raportami niezależnych ekspertów. Do niepewności dotyczącej kwoty, na jaką należy utworzyć rezerwę podchodzi się z wykorzystaniem różnych środków w zależności od okoliczności.

Rezerwy tworzone są na takie tytuły jak:

- straty z transakcji gospodarczych w toku,
- udzielone gwarancje i poręczenia,
- skutki toczącego się postępowania sądowego i odwoławczego,
- wartość niewykorzystanych urlopów pracowniczych,
- odpawy emerytalno-rentowe, pośmiertne
- rezerwa na przyszłe koszty finansowe,

– przyszłe zobowiązania związane z restrukturyzacją.

Rezerwy na świadczenia pracownicze są szacowane przez aktuarium.

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

- Aktywa i rezerwa na podatek dochodowy

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się, przy uwzględnieniu zasady ostrożności w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego ze względu na:

- ujemne różnice przejściowe,
- przeniesienie na kolejny okres nierozliczonych strat podatkowych
- przeniesienie na kolejny okres niewykorzystanych ulg podatkowych.

Ujemne różnice przejściowe powodują powstanie kwot podlegających odliczeniu podatkowemu w toku ustalania zysku do opodatkowania (straty podatkowej) w przyszłych okresach, gdy wartość bilansowa składnika aktywów lub zobowiązań zostanie zrealizowana lub rozliczona. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie zysk do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się w wysokości kwot podlegających zwrotowi od władz podatkowych zgodnie z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub obowiązywały faktycznie na dzień sprawozdawczy.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywowano podatek odroczone z tytułu działalności w specjalnej strefie ekonomicznej. Podstawą kalkulacji wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest kwota poniesionych kosztów inwestycji, gdyż od jej wysokości zależy jaka kwota dochodu będzie potencjalnie zwolniona z podatku dochodowego.

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

Rezerwa na podatek odroczone jak również aktywowany podatek dochodowy są aktualizowane w okresach sprawozdawczych w oparciu o tytuły, na podstawie których zostały utworzone. Podatek odroczone jest wykazywany w rachunku zysków i strat w pozycji „Podatek dochodowy”.

Rezerwę na podatek dochodowy i aktywowany podatek dochodowy tworzy się tylko w stosunku do korekt o charakterze przejściowym.

Podatek odroczone ujmuje się poza rachunkiem zysków i strat, jeżeli podatek dotyczy pozycji, które w tym samym lub innym okresie zostały ujęte poza rachunkiem zysków i strat. Jeżeli dotyczy pozycji, które w tym samym lub w innym okresie zostały ujęte w pozostałych całkowitych dochodach, to podatek odroczone ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach. Jeżeli dotyczy pozycji, które zostały ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, podatek odroczone ujmuje się w kapitale własnym.

Jeżeli różnice przejściowe wynikają z połączenia przedsięwzięć, to zgodnie z MSSF 3 Grupa ujmuje wszystkie aktywa lub rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, jako możliwy do zidentyfikowania na dzień przejęcia składnik aktywów i zobowiązań. Takie aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wpływają na wartość firmy lub zysk z tytułu okazynego nabycia ujmowany przez Grupę. Jednakże Grupa nie ujmuje rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z początkowego ujęcia wartości firmy.

- Zobowiązania

Pod pojęciem zobowiązania rozumie się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki.

Do zobowiązań kwalifikuje się:

- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek - prezentowane w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług niezależnie od umownego terminu wymagalności – prezentowane w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej jako krótkoterminowe;
- pozostałe zobowiązania finansowe, w szczególności zobowiązania: pracownicze, z tytułu zakupu aktywów finansowych, ze sprzedaży środków trwałych – prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycjach: „Długoterminowe pozostałe zobowiązania” (z terminem wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego) oraz „Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania” (z terminem wymagalności do 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego),
- zobowiązania niepieniężne, takie jak: otrzymane przedpłaty i zaliczki, zobowiązania publiczno-prawne, nadwyżka ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (faktur częściowych) nad ustalonymi z wyceny narastająco przychodami – prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycjach: „Długoterminowe pozostałe zobowiązania”

(z terminem wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego) oraz „Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania” (z terminem wymagalności do 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego).

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania lub jego część, w stosunku do której termin wymagalności przypada co najmniej po upływie roku licząc od dnia sprawozdawczego, za wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

W pozycji tej wykazuje się również długoterminową część kredytów bankowych i pożyczek. Podział kredytu i pożyczki na część długo i krótkoterminową następuje na zasadach opisanych wyżej.

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonych o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

W następnych okresach, kredyty i pożyczki długoterminowe są wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanej ceny nabycia uwzględnia się wszystkie koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczaniu zobowiązania.

Zobowiązania długoterminowe wykraczające poza normalny cykl operacyjny są wyceniane na dzień sprawozdawczy według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

W rachunku zysków i strat ujmowane są wszystkie skutki dotyczące wyceny zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu oraz skutki usunięcia zobowiązania z bilansu.

Zobowiązania krótkoterminowe to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także całość lub tę część pozostałych zobowiązań, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

Zobowiązania krótkoterminowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, tzn. że do zobowiązań, których termin wymagalności już minął dolicza się odsetki za zwłokę w zapłacie. Przy naliczaniu odsetek za zwłokę należy przyjąć kryterium istotności. Ponadto, odsetek za nieterminowe płatności można nie naliczać w przypadku, gdy istnieje wystarczająca pewność, że podmiot uprawniony zaniecha ich naliczenia. W pozostałych przypadkach odsetki naliczane są w okresach sprawozdawczych.

Zobowiązania długo i krótkoterminowe wyrażone w walutach obcych, za wyjątkiem zobowiązań niepieniężnych, wycenia się na dzień sprawozdawczy po kursie średnim, ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych, w pozycji „Różnice kursowe”. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je w koszt wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych.

- Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)

- Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne

są zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą. Mimo iż czasami konieczne jest oszacowanie kwoty lub terminu zapłaty, stopień niepewności jest mniejszy niż w przypadku rezerw. Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów jednostka zalicza planowane koszty badania sprawozdania finansowego, rezerwy na nie wypłacone premie dla pracowników, wartość wykonanych na rzecz Spółki świadczeń, które nie zostały zafakturowane, a na mocy umowy wykonawca nie był zobowiązany do jej zafakturowania, koszty z tytułu opłat za emisję zanieczyszczeń, koszty bieżącego okresu udokumentowane fakturą w następnym okresie. Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne wykazuje się w pasywach w zobowiązaniach krótkoterminowych w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”

- Przychody przyszłych okresów

obejmują w szczególności środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych standardów nie zwiększają kapitałów własnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł. Przychody przyszłych okresów wykazuje się w pasywach w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe.

- Leasing

- Leasing finansowy

Umowa leasingowa zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo wszystkich ryzyk i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu.

W przypadku, gdy jednostka jest stroną umowy leasingu finansowego jako leasingobiorca, na dzień rozpoczęcia leasingu ujmuje aktywo będące przedmiotem umowy leasingowej oraz zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie równej wartości godziwej lub w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Następnie przedmiot umowy leasingowej amortyzuje się na takich samych zasadach jak inne rzeczowe aktywa trwałe. Przy braku wystarczającej pewności, że jednostka uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów amortyzuje się przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Koszty finansowe rozlicza się w taki sposób na poszczególne okresy objęte okresem leasingu, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Zobowiązania z tytułu umowy leasingu prezentowane

są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w odrębnej pozycji pasywów w podziale na dług i krótkoterminowe. Koszty finansowe ujmowane są w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych w pozycji „Odsetki”.

W przypadku, gdy jednostka jest stroną umowy leasingu finansowego jako leasingodawca, na dzień rozpoczęcia leasingu ujmuje aktywo oddane w leasing w należnościach w kwocie równej inwestycji leasingowej brutto odnosząc niezrealizowane dochody finansowe w „Przychody przyszłych okresów”. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności prezentowane są w kwocie równej inwestycji leasingowej netto w odrębnej pozycji w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe. Dochody finansowe ujmowane są racjonalnie i systematycznie, w sposób odzwierciedlający stałą okresową stopę zwrotu z inwestycji. Dochody finansowe ujmowane są w rachunku zysków i strat w przychodach finansowych w pozycji „Odsetki”.

#### - Leasing operacyjny

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

W przypadku, gdy jednostka jest stroną umowy leasingu operacyjnego jako leasingobiorca opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje jako koszty metodą liniową przez okres leasingu, chyba że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez jednostkę.

W przypadku, gdy jednostka jest stroną umowy leasingu operacyjnego jako leasingodawca, prezentuje aktywo oddane w leasing operacyjny zgodnie z charakterem tego aktywa, a dochody ujmuje metodą liniową przez okres leasingu, chyba że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedlałoby sposób rozłożenia w czasie zmniejszania się korzyści czerpanych z oddanego w leasing składnika aktywów. W sprawozdaniu finansowym jednostka dokonuje ujawnień dotyczących leasingu wymaganych przez MSSF/MSR.

#### • Przychody

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

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

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

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

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

#### • Dotacje rządowe

Dotacje rządowe, łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej ujmuje się wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że:

- Spółka Grupy spełni warunki związane z dotacjami,
- dotacje będą otrzymane.

Pojęcie rząd odnosi się do rządu, instytucji rządowych, agencji rządowych oraz innych podobnych organów lokalnych, krajowych lub międzynarodowych. Dotacje rządowe ujmuje się w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają skompensować. Dotacje nie zwiększają bezpośrednio kapitału własnego. Dotację rządową, która staje się należna jako forma rekompensaty za już poniesione koszty lub straty lub przyznana Spółce Grupy celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się jako przychód w okresie, w którym stała się należna. Niepieniężne dotacje rządowe mogą przybierać formę przekazania niepieniężnego składnika aktywów takiego jak grunt lub inne środki oddane Grupie do użytkowania. W takich wypadkach określa się wartość godziwą niepieniężnego składnika aktywów i księguje się w wartości godziwej. Dotacje rządowe do aktywów łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej prezentuje się w bilansie jako przychody przyszłych okresów lub odejmuje kwotę dotacji w celu uzyskania wartości bilansowej składnika aktywów. Grupa przyjmuje metodę określania niepieniężnych dotacji do aktywów w wartości godziwej i prezentowania jako przychody przyszłych okresów z systematycznym ujmowaniem jako przychody na przestrzeni okresu użytkowania. Dotacje są prezentowane w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne.

Dotacje rządowe podlegające spłatom są ujmowane jako zmiana wielkości szacunkowych. Oznacza to, że spłata dotacji odnoszona jest w pierwszej kolejności na nierozliczone saldo przychodów przyszłych okresów. Pozostała część odnoszona jest w koszty bieżącego okresu. Standard nie rozstrzyga zagadnienia dotacji unijnych. Grupa traktuje dotacje unijne na równi z dotacjami rządowymi.

- Umowy o usługi budowlane

Umowy o usługi budowlane obejmują indywidualnie zawarte umowy o budowę składnika aktywów lub zespołu aktywów, pozostających ze sobą w ścisłym związku lub zależności z uwagi na projekt, technologię i spełniane funkcje lub ostateczne przeznaczenie bądź wykorzystanie.

Większość umów jest zawieranych w cenach stałych i są rozliczane metodą stopnia zaawansowania umowy.

Stopień zaawansowania realizacji umowy wylicza się jako procentowo wyrażony iloraz kosztów faktycznie poniesionych, udokumentowanych właściwymi dokumentami księgowymi oraz szacowanych, łącznych kosztów umowy.

Przychody całkowite z umowy zawierają początkową kwotę przychodów ustaloną w umowie oraz zmiany dokonywane w trakcie trwania umowy, roszczenia oraz premie.

Zmiany w przychodach z umowy są uwzględniane jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że zostaną zaakceptowane przez odbiorcę usług oraz że możliwe jest wiarygodne ustalenie ich wartości. Przychody z umów wycenia się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty. Na całkowity koszt umowy składają się koszty odnoszące się bezpośrednio do konkretnej umowy, koszty ogólnie powiązane z działalnością wynikającą z umowy, a które mogą być przyporządkowane do konkretnej umowy oraz inne koszty, którymi zgodnie z warunkami umowy można obciążyć odbiorcę usług. Okresowo, nie rzadziej jednak niż na dzień sprawozdawczy, dokonuje się przeglądu i aktualizacji całkowitych kosztów i przychodów z tytułu realizacji umowy oraz zawsze, w przypadku istotnych zmian w szacunkach przychodów lub kosztów realizacji umowy. Skutki zmian szacunków przychodów i kosztów związanych z umową oraz skutki zmian szacunków w wyniku umowy ujmuje się jako zmianę wartości szacunkowej. Zmienione szacunki stosuje się do określenia wysokości przychodów i kosztów ujętych w wyniku w okresie sprawozdawczym, w którym nastąpiła zmiana oraz w okresach następnym. Przychód na koniec okresu sprawozdawczego ustala się proporcjonalnie do stopnia zaawansowania realizacji umowy, po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik finansowy w poprzednich okresach sprawozdawczych.

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

Przychody z realizowanych kontraktów wykazywane są w odniesieniu do stopnia realizacji umowy, a powstałe różnice z wyceny ujmowane są następująco:

- nadwyżka ustalonych z wyceny narastająco przychodów nad sumą ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (częściowe przychody fakturowane) zachowywana jest w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych i prezentowana w aktywach w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”.

- nadwyżka ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (częściowe przychody fakturowane) nad ustalonymi z wyceny narastająco przychodami zachowywana jest w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych biernych i prezentowana w pasywach w pozycji – „Pozostałe zobowiązania”.

Jeżeli wiarygodnie oszacowane całkowite i ostateczne przychody i koszty dotyczące realizowanej umowy o usługę budowlaną wskazują na stratę, to w tym wypadku przewidywaną stratę ujmuje się bezzwłocznie jako koszt.

- Wynik finansowy netto

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



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

- MSSF 9 – „Instrumenty finansowe”. Standard został opublikowany przez RMSR w dniu 12 listopada 2009 roku oraz w dniu 28 września 2010 roku (nowelizacja). Standard będzie miał zastosowanie od 1 stycznia 2013 roku.
- MSSF 1 – „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Zmiany do standardu zostały opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku.
- MSSF 7 – „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji”. Zmieniony standard został opublikowany przez RMSR w dniu 7 października 2010 i będzie miał zastosowanie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie.
- MSR 12 – „Podatek dochodowy”. Zmiany do standardu zostały opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku i będą miały zastosowanie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie.
- MSR 27 – „Jednostkowe sprawozdania finansowe”. Zmiany będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.
- MSR 28 – „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach”. Zmiany będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.
- MSR 1 – „Prezentacja sprawozdań finansowych”. Zmiany będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.
- MSR 19 – „Świadczenia Pracownicze”. Zmiany będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.
- MSSF 10 – „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską.
- MSSF 11 – „Wspólne przedsięwzięcia”. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską.
- MSSF 12 – „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską.
- MSSF 13 – „Wycena w wartości godziwej”. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską.
- MSR 32 – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych. Zmiany w niniejszym standardzie zostały opublikowane w grudniu 2011 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014r. lub po tej dacie. Zmiany do MSR 32 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.
- MSSF 7 – Ujawnianie informacji – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych. Zmiany w niniejszym standardzie zostały opublikowane w grudniu 2011 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013r. lub po tej dacie. Zmiany do MSSF 7 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.
- MSSF 1 – Pożyczki rządowe. Zmiany do MSSF 1 zostały opublikowane w marcu 2012 roku. I obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie. Zmiany do MSSF 1 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

### 3. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH

#### w Grupie Kapitałowej

w tys. zł

	<u>Stan na 31.03.2012</u>	<u>Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)</u>	<u>Stan na 31.12.2011</u>
<b>Zobowiązania warunkowe razem, w tym:</b>	<b><u>2 843 521</u></b>	<b><u>+720 933</u></b>	<b><u>2 122 588</u></b>
1. Na rzecz jednostek powiązanych			
2. Na rzecz pozostałych jednostek	2 843 521	+720 933	2 122 588
- udzielonych gwarancji i poręczeń	290 606	+25 120	265 486
- wystawionych weksli	257 301	+34 492	222 809
- zabezpieczenie pod kredyty i pożyczki	2 295 614	+661 321	1 634 293

Dane porównawcze dotyczące stanu zobowiązań warunkowych na dzień 31.12.2011r. uległy zmianie ze względu na zmianę sposobu prezentacji. Zmiana w szczególności dotyczy wykazania zabezpieczenia zobowiązań z tytułu umów kredytowych w postaci cesji wierzytelności z kontraktów w wysokości równej przyszłym wierzytelnościom bez ograniczenia do wysokości udzielonego przez bank kredytu.

#### u Emitenta

w tys. zł

	<u>Stan na 31.03.2012</u>	<u>Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)</u>	<u>Stan na 31.12.2011</u>
<b>Zobowiązania warunkowe razem, w tym:</b>	<b><u>1 584 570</u></b>	<b><u>+287 440</u></b>	<b><u>1 297 130</u></b>
1. Na rzecz jednostek powiązanych	519 024	+3 313	515 711
- udzielonych gwarancji i poręczeń			
- wystawionych weksli*	519 024	+3 313	515 711
2. Na rzecz pozostałych jednostek**	1 065 546	+284 127	781 419
- udzielonych gwarancji i poręczeń	205 340	-2 738	208 078
- wystawionych weksli	75 385	-	75 385
- zabezpieczeń pod kredyty i pożyczki	784 821	+286 865	497 956

\* zobowiązania warunkowe z tytułu wystawionych weksli na rzecz jednostek powiązanych związane są z zabezpieczeniem przez jednostki powiązane zobowiązań KOPEX S.A. z tytułu zawartych umów kredytowych i gwarancyjnych.

\*\* zobowiązania warunkowe KOPEX S.A. na rzecz jednostek pozostałych powiązane są w kwocie 493.280 tys. zł. z otrzymanymi od jednostek powiązanych wekslami, poręczeniami, gwarancjami w zamian za udzielone przez KOPEX S.A. zabezpieczenia za te jednostki.

Zobowiązania majątkowe w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2011r. nie uległy istotnym zmianom.

W dniu 8 i 11 stycznia 2010 roku zostały doręczone do Kopex S.A. przez Sąd Okręgowy w Katowicach niżej wymienione odpisy pozwów:

- pozew wniesiony przez Fazos S.A. w sprawie o zapłatę przeciwko spółkom Kopex S.A. i Tagor S.A. (jednostka pośrednio zależna). Wartość przedmiotu sporu w pozwie określona została na kwotę 51 876 tys. zł.
- pozew wniesiony przez Fazos S.A. w sprawie o zapłatę przeciwko spółkom Kopex S.A. i Tagor S.A. (jednostka pośrednio zależna). Wartość przedmiotu sporu w pozwie określona została na kwotę 22 207 tys. zł.

Według stanowiska Kancelarii Prawnej reprezentującej Kopex S.A. i Tagor S.A. prawdopodobieństwo uwzględnienia przez sąd roszczenia FAZOS i zapłatę w/w kwot jest niższe niż prawdopodobieństwo jego oddalenia, ze względu na brak umownych podstaw do ich formułowania oraz brak adekwatnego związku przyczynowo-skutkowego. W związku z tym KOPEX S.A. w oparciu o przepisy MSR 37 uznał, iż nie istnieje obecny obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i nie utworzył rezerwy.

Wydanie w dniu 26 kwietnia 2012 roku przez Sąd Okręgowy w Katowicach, w wyniku ukończenia postępowania pierwszoinstancyjnego, nieprawomocnego wyroku zasądającego karę umowną w wysokości 40 262 tys. zł. wraz z odsetkami, nie wpływa, według kancelarii prawnej, na ocenę roszczeń odszkodowawczych spółki FAZOS wymienionych w punktach a) i b), które mimo pokrewieństwa stanu faktycznego, wymagają dla uznania ich ewentualnej zasadności wykazania odmiennych przesłanek odpowiedzialności.

#### 4. INFORMACJE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

- Pozycje aktywów i pasywów przeliczono wg średniego kursu NBP dla waluty EURO, obowiązującego na dzień bilansowy:
  - na 31.03.2012 - 4,1616
  - na 31.12.2011 - 4,4168
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym
  - w I kwartale 2012 roku - 4,1750
  - w I kwartale 2011 roku - 3,9742
- Maksymalne kursy w okresie
  - w I kwartale 2012 roku - 4,2270
  - w I kwartale 2011 roku - 4,0119
- Minimalne kursy w okresie
  - w I kwartale 2012 roku - 4,1365
  - w I kwartale 2011 roku - 3,9345

## 5. INFORMACJA O ZMIANIE STANU REZERW ORAZ ZMIANIE STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

### w Grupie Kapitałowej

	w tys. zł	
	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.03.2011
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>56 749</b>	<b>2 404</b>
a) zwiększenia, w tym:	69 496	15 234
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	2 863	4 088
- rezerwa na zobowiązania	55 919	4 594
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 714	6 552
b) zmniejszenie	12 747	12 830
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	1 808	884
- rezerwa na zobowiązania	3 255	9 173
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 684	2 773
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>630</b>	<b>-217</b>
- zwiększenie	9 130	4 780
- zmniejszenie	8 500	4 997

### u Emitenta

	w tys. zł	
	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.03.2011
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>52 226</b>	<b>324</b>
a) zwiększenia, w tym:	57 864	1 393
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	583	324
- rezerwa na zobowiązania	52 739	3
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 542	1 066
b) zmniejszenie	5 638	1 069
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	-	186
- rezerwa na zobowiązania	2 532	56
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 106	827
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>768</b>	<b>54</b>
- zwiększenie	4 618	54
- zmniejszenie	3 850	-

W dniu 26 kwietnia 2012r. Sąd Okręgowy w Katowicach, rozpatrując sprawę z powództwa spółki FAMUR S.A. w Katowicach przeciwko Emitentowi o zapłatę kary umownej, wydał wyrok, mocą którego zasądził od KOPEX S.A. kwotę 40 262 tys. zł wraz ustawowymi odsetkami oraz kosztami procesu. W pozostałej części powództwo zostało oddalone. Wyrok nie jest prawomocny. Zarząd KOPEX S.A. skorzysta z przysługującego mu prawa do wniesienia apelacji od wyroku. Spółka utworzyła rezerwę na ewentualne zobowiązania wobec FAMUR S.A. w łącznej kwocie 52 739 tys. zł.

## 6. INFORMACJA O ZMIANIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH AKTYWA, WPLYWAJĄCYCH NA WYNIK FINANSOWY

w Grupie Kapitałowej

w tys. zł

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.03.2011
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>234</b>	<b>571</b>
- Należności	12	466
- Inwestycje krótkoterminowe	149	88
- Środki trwale i wartości niematerialne	14	4
- Zapasy	59	13
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>211</b>	<b>4 407</b>
- Należności	41	3 776
- Inwestycje krótkoterminowe	153	469
- Środki trwale i wartości niematerialne	-	149
- Zapasy	17	13

u Emitenta

w tys. zł

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.03.2011
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>-</b>	<b>117</b>
- Należności	-	33
- Inwestycje krótkoterminowe	-	84
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>33</b>	<b>2 088</b>
- Należności	33	2 088

## 7. NABYCIA I ZBYCIA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

w Grupie Kapitałowej

w tys. zł

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.03.2011
<b>Nabycia</b>	<b>27 736</b>	<b>52 892</b>
<b>Zbycia</b>	<b>2 226</b>	<b>7 739</b>

u Emitenta

w tys. zł

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.03.2011
<b>Nabycia</b>	<b>280</b>	<b>83</b>
<b>Zbycia</b>	<b>66</b>	<b>63</b>

**8. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ**

	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Pozostała sprzedaż	Przychody finansowe
<b>Od 01.01.2012 do 31.03.2012</b>			
Od jednostek stowarzyszonych	1 044	-	29
Od pozostałych jednostek powiązanych	31	-	37
<b>Od 01.01.2011 do 31.03.2011</b>			
Od jednostek stowarzyszonych	45	-	-
Od pozostałych jednostek powiązanych	29	9	161

	Zakupy dóbr i usług	Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	Koszty finansowe
<b>Od 01.01.2012 do 31.03.2012</b>			
Od jednostek stowarzyszonych	138	-	-
Od pozostałych jednostek powiązanych	991	-	-
<b>Od 01.01.2011 do 31.03.2011</b>			
Od pozostałych jednostek powiązanych	535	-	-

	31.03.2012	31.12.2011
Należności od jednostek stowarzyszonych	20 582	20 936
Należności od pozostałych jednostek powiązanych	754	754
Zobowiązania wobec jednostek stowarzyszonych	125	-
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek powiązanych	154	87

<b>Odpisy aktualizujące należności od jednostek stowarzyszonych</b>	31.03.2012	31.12.2011
Stan na początek okresu	4 970	-
Utworzenie odpisu	-	4 970
Stan na koniec okresu	4 970	4 970

<b>Odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek powiązanych</b>	31.03.2012	31.12.2011
Stan na początek okresu	6 647	-
Utworzenie odpisu	-	6 647
Stan na koniec okresu	6 647	6 647

## 9. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI U EMITENTA

	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Pozostała sprzedaż	Przychody finansowe
<b>Od 01.01.2012 do 31.03.2012</b>			
Od jednostek zależnych	3 669	-	1 255
Od jednostek stowarzyszonych	683	-	29
Od pozostałych jednostek powiązanych	-	-	37
<b>Od 01.01.2011 do 31.03.2011</b>			
Od jednostek zależnych	3 324	63	357

	Zakupy dóbr i usług	Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	Koszty finansowe
<b>Od 01.01.2012 do 31.03.2012</b>			
Od jednostek zależnych	110 948	-	193
Od pozostałych jednostek powiązanych	561	-	-
<b>Od 01.01.2011 do 31.03.2011</b>			
Od jednostek zależnych	8 869	176	-
Od pozostałych jednostek powiązanych	32	-	-

	31.03.2012	31.12.2011
Należności od jednostek zależnych	44 000	86 762
Zobowiązania wobec jednostek zależnych	50 959	86 242
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek powiązanych	126	-

Odpisy aktualizujące należności od jednostek zależnych i stowarzyszonych	31.03.2012	31.12.2011
Stan na początek okresu	337	512
Utworzenie odpisu	-	-
Rozwiązanie odpisu	-	175
Stan na koniec okresu	-	337

Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych	31 .03.2012	31 12.2011
Stan na początek okresu	6 647	-
Utworzenie odpisu	-	6 647
Stan na koniec okresu	6 647	6 647

Należności i zobowiązania z tytułu pożyczek	31.03.2012	31.12.2011
Należności z tyt. pożyczek od jednostek stowarzyszonych	2 20	2 200
Zobowiązania z tyt. pożyczek wobec jednostek zależnych	8 998	13 898

## 10. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH

### Połączenie jednostek gospodarczych i przeniesienie własności akcji

W dniu 02 stycznia 2012 roku nastąpiło połączenie spółek pośrednio zależnych od Emitenta - Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach (spółka przejmująca) ze spółką „Elgór+Hansen” Sp. z o.o. w Chorzowie (spółka przejmowana). Wraz z połączeniem nastąpiła zmiana firmy spółki na nową: „Kopex Electric Systems” S.A. oraz zmianie uległa struktura akcjonariatu spółki. W związku z powyższym wystąpiły transakcje z udziałami niekontrolującymi skutkujące zmniejszeniem kapitału przypadającego udziałom niekontrolującym oraz zwiększenie kapitału zapasowego Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. o kwotę 269 tys. zł. Kopex Electric Systems S.A. stała się spółką bezpośrednio zależną od Hansen Sicherheitstechnik AG.

### Zwiększenie kontroli w jednostkach zależnych

W I kwartale 2012 roku spółka pośrednio zależna do Emitenta Fabryka Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. zwiększyła swój bezpośredni udział w Bytomskim Przedsiębiorstwie Remontu Obudów Zmechanizowanych BREMASZ Sp. z o.o. z 75,11% do 100% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo praw głosu. Skutki tych transakcji zwiększających zaangażowanie kapitałowe ujęto jako operacje, które zostały bezpośrednio rozliczone w kapitale własnym, zgodnie z §30 MSR 27. W celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach BREMASZ dokonano korekty wartości bilansowej udziałów niekontrolujących, zaś różnicę pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących w wys. 567 tys. zł a wartością godziwą kwoty zapłaconej odniesiono na kapitał własny pomniejszając o kwotę 709 tys. zł kapitał zapasowy (w części dotyczącej agio) Grupy Kopex S.A.

## 11. INFORMACJE O ZDARZENIACH Z LAT UBIEGŁYCH

### Połączenie jednostek gospodarczych

W dniu 1 lipca 2011 roku doszło do połączenia spółki KOPEX S.A. (Emitenta) ze spółką KOPEX EQUITY Sp. z o.o., na podstawie Art. 492 § 1 pkt 1 KSH z uwzględnieniem Art. 515 § 1 oraz Art. 516 § 6 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej (KOPEX EQUITY Sp. z o.o.) na spółkę przejmującą (KOPEX S.A.) bez podwyższenia kapitału zakładowego. spółki przejmującej, o czym poinformowano w Sprawozdaniu finansowym KOPEX S.A. za 2011 rok. W związku z powyższym dane porównawcze w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego

W jednostkowym rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2011r. do 31.03.2011r. zmianie uległy następujące pozycje:

- Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów: +866 tys. zł
- Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów: +632 tys. zł
- Zysk brutto na sprzedaży: +234 tys. zł
- Zysk (strata) z działalności operacyjnej: +16 tys. zł
- Zysk (strata) brutto: +219 tys. zł
- Zysk (strata) netto: +185 tys. zł

Dane porównawcze w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie uległy zmianie w wyniku wyżej opisanego połączenia, ze względu na fakt, że połączenie nastąpiło w ramach Grupy Kapitałowej, a spółka KOPEX EQUITY Sp. z o.o. wchodziła w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2010 roku.

### Zmiana metody konsolidacji spółki

W 2011 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zmieniono sposób ujęcia sprawozdań finansowych spółki Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing Co. Ltd z siedzibą w Chinach z metody pełnej na metodę praw własności, o czym poinformowano w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok. W związku z powyższym zmianie uległy dane porównawcze prezentowane w niniejszym raporcie.

W skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2011r. do 31.03.2011r. zmianie uległy następujące pozycje:

- Przychody netto ze sprzedaży produktów: -107 111 tys. zł
- Koszt wytworzenia sprzedanych produktów: -99 773 tys. zł
- Zysk brutto na sprzedaży: -7 338 tys. zł
- Zysk z działalności operacyjnej: -4 333 tys. zł
- Zysk brutto: -2 486 tys. zł
- Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności: +1 243 tys. zł
- Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym: -1 243 tys. zł

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za okres od 01.01.2011r. do 31.03.2011r. zmianie uległy następujące pozycje:

- Skonsolidowany zysk netto: -1 243 tys. zł



## 12. 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 rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd

Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem

KRS 0000026782;

Kapitał zakładowy: 74.332.538,00 złotych w pełni opłacony.

### 12.1. HISTORIA EMITENTA

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”, które po wpisaniu do rejestru przedsiębiorstw państwowych z dniem 01 stycznia 1962 roku rozpoczęło działalność gospodarczą jako generalny dostawca obiektów i urządzeń górniczych na eksport. W maju 1971 roku przedsiębiorstwo uzyskało uprawnienia do prowadzenia samodzielnej działalności w zakresie handlu zagranicznego obejmujące, na zasadach wyłączności eksport i import maszyn i urządzeń górniczych, wiertniczych oraz kompletnych obiektów górniczych. Po reorganizacji 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 rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 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.

### 13. PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa „KOPEX” S.A. („Grupa KOPEX”, „Grupa”) to generalny wykonawca przedsięwzięć inwestycyjnych w górnictwie węgla kamiennego, brunatnego i rud metali nieżelaznych, oferujący pełną obsługę inwestycji. Grupa KOPEX 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.

Grupa KOPEX 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 „KOPEX” S.A. wraz z jednostkami podporządkowanymi współtworzy obecnie ponad kilkadziesiąt firm w kraju i za granicą. Za granicą Grupa KOPEX posiada spółki w Europie, Afryce Płd., Azji i Australii. Opis i schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. z jednostkami podporządkowanymi przedstawiony został w punkcie 14. niniejszego sprawozdania okresowego.

#### **Charakterystyka przedmiotów działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A.**

##### **➤ 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 50 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 specjalistycznych usług górniczych dla górnictwa podziemnego i odkrywkowego.

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 – „Zabrzeńskie 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.

Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. 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 górnictwo-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 zleciennodawcy, 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 górniczych.

#### Budownictwo ogólne

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

#### Wiertnictwo

- wiercenie otworów z powierzchni i wyrobisk podziemnych;
- wiercenie otworów normalno - i małośrednicowych o różnym przeznaczeniu (mroźeniowych, badawczych, technicznych itp.);
- wiercenie otworów wielośrednicowych 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 górniczych: reduktory, zwrotnie najazdowe, urządzenia kotwiące - 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 – „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 inżynieryjne, świadczenie usług w zakresie przygotowywania dokumentów i specyfikacji, nadzór inżynierski.

➤ **Jednostka zależna – Śląskie Towarzystwo Wiertnicze „DALBIS” Sp. z o.o. z siedzibą w Radzionkowie**

Spółka specjalizuje się w wierceniu otworów o różnorodnym przeznaczeniu oraz we wdrażaniu technologii wiertniczych w robotach inżynieryjnych i geotechnicznych zarówno na powierzchni jak i w podziemnych zakładach górniczych.

Przedmiot działalności spółki opiera się na trzech głównych obszarach:

*a) prace inżynieryjne i geotechniczne z wykorzystaniem technologii wiertniczych:*

Spółka oferuje kompleksowe wykonanie, a także modernizację obiektów inżynieryjnych z zastosowaniem nowoczesnych technologii. Firma jest w stanie przygotować teren pod realizację, w tym wykonać:

- rozpoznanie hydrogeologiczne terenu,
- podsadzenie i odwodnienie ewentualnych pustek naturalnych lub poeksploatacyjnych w górotworze,
- odwodnienie terenu,
- modyfikację struktury i właściwości fizykochemicznych gruntu oraz masywu skalnego poprzez palowanie, iniekcje środków chemicznych i cementu itp.
- zabezpieczanie skarp, zboczy i nasypów.

*b) prace wiertnicze w podziemnych wyrobiskach górniczych:*

Spółka posiada rozbudowany park maszynowy, który jest dopuszczony do prac podziemnych, w związku z czym oferuje wykonywanie otworów:

- geologiczno-poszukiwawczych wraz z rdzeniowaniem,
- drenażowych,
- technicznych i technologicznych małośrednicowych,
- wielkośrednicowych w zakresie do 2000 mm, wykorzystywanych jako szyby: wiercone, technologiczne – dla głębienia i pogłębiania szybów, zbiorników węgla itp., ratunkowe, wentylacyjne, odwadniające, techniczne – dla prowadzenia kabli, rurociągów itp.

*c) prace wiertnicze w wykonawstwie ujęć wód podziemnych oraz budowa studni:*

Spółka jest również wyspecjalizowana w wykonawstwie ujęć wód podziemnych różnego rodzaju (zwykłych, mineralnych i leczniczych, termalnych). W zależności od warunków geologicznych, hydrogeologicznych oraz technicznych, prace prowadzone są metodą:

- wiercenia obrotowego z obiegiem płuczkowym normalnym lub odwróconym,
- młotkiem wgłębnym.

Oprócz samych odwiertów firma może wykonać także zadania dodatkowe, takie jak:

- opracowanie dokumentacji projektowej i powykonawczej,
- zabudowa w otworze rur studziennych,
- zabudowa układu monitorowania ujęcia,
- wykonanie obudowy ujęcia (również ze stali nierdzewnej),
- wykonanie całego zakresu badań i pomiarów kontrolnych, określających parametry eksploatacyjne studni.

➤ **Jednostka zależna – „KOPEX-EX-COAL” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (do dnia 15.11.2011r. pod firmą Grupa ZYM-KOPEX Sp. z o.o.)**

Głównym przedmiotem działalności spółki (do 31.08.2011 była zawieszona, a od 01.09.2011 nastąpiło wznowienie jej działalności) jest wydobywanie węgla kamiennego, działalność usługowa związana z leśnictwem, wydobywanie torfu oraz działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie.

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

Przedmiotem działalności spółki HANSEN Sicherheitstechnik AG jest nabywanie i zarządzanie własnym i /lub obcym majątkiem, udziałami w innych przedsiębiorstwach działających w zakresie produkcji i sprzedaży przeciwybuchowych urządzeń elektrycznych, a w szczególności 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 zwłaszcza 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 wykonawstwem i dostawa odlewów stalowych i żeliwnych .

➤ **Jednostka stowarzyszona – 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 zwalowarek, przenośników taśmowych oraz części zamiennych dla górnictwa odkrywkowego i jest czołowym producentem w tym zakresie na rynku krajowym i jednym z nielicznych w świecie.  
Głównym przedmiotem działania Spółki jest produkcja:
  - maszyn dla górnictwa odkrywkowego i budownictwa,
  - zespołów i części zamiennych do maszyn, w tym: wieńców zębatych i łóż kulowych, kół zębatych, bębnow, wałów i osi oraz wielkogabarytowych elementów obrabianych,
  - części i elementów szybko zużywających się (noże, przednoża, 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.
- **KOPEX ELECTRIC SYSTEMS S.A.** z siedzibą w Tychach (do 02.01.2012r. przed połączeniem z Elgór+Hansen Sp. z o.o. pod firmą spółki Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A.) **Zakres działalności Kopex Electric Systems S.A. obejmuje:**
  - produkcja aparatury elektrycznej dla górnictwa,
  - pełna obsługa inwestycji, w tym projektowanie, produkcja i remonty urządzeń budowy przeciwybuchowej,
  - opracowywanie dokumentacji technicznych urządzeń elektrycznych stosowanych w górnictwie,
  - wykonawstwo dokumentacji zintegrowanych systemów zasilania i sterowania kompleksów wydobywczych.
  - całodobowy serwis.

**Produkty firmy Kopex Electric Systems Spółka Akcyjna** można podzielić na następujące grupy:

1. **Aparatura elektryczna** obudowy przeciwybuchowej przeznaczona dla podziemnych zakładów górniczych:
  - a) urządzenia zasilające – stacje transformatorowe i zespoły transformatorowe,
  - b) urządzenia łączeniowe – wyłączniki stycznikowe, rozruszniki tyrystorowe zestawy manewrowe na napięcie podwyższone i niskie,
  - c) skrzynie aparaturowe do maszyn dla górnictwa podziemnego,
  - d) systemy automatyzacji i sterowania dla górnictwa,
  - e) newralgiczne podzespoły łączeniowe oraz automatyka zabezpieczeniowa do urządzeń zasilających i łączeniowych.
2. **Usługi związane z produkcją** aparatury elektrycznej obudowy przeciwybuchowej dla podziemnych zakładów górniczych:
  - a) organizacja serwisu całodobowego urządzeń dla górnictwa,
  - b) remonty i modernizacje urządzeń dla górnictwa,
  - c) sprawdzenia, przeglądy i naprawy podzespołów do urządzeń,

**Działania mające na celu rozbudowanie oferty** firmy o nowe produkty są ukierunkowane na następujące dziedziny przemysłu:

1. System klimatyzacji przeznaczony dla podziemnych zakładów górniczych oparty o agregat sprężarkowy ze sprężarką śrubową.

Urządzenia dla przemysłu pozagórniczego i energetyki zawodowej:

- a) systemy do oczyszczalni ścieków,
- b) systemy dezintegracji odpadów oraz utylizacji ścieków kompletacja dostaw i realizacja projektów dla przemysłu pozagórniczego i energetyki zawodowej „pod klucz”.

**Urządzenia elektroenergetycznej automatyki zabezpieczeniowej dla energetyki zawodowej oraz przemysłowej:**

1. zabezpieczenia dla generatorów i bloków generator-transformator,
2. zabezpieczenia pól WN,
3. zabezpieczenia pól SN,
4. zabezpieczenia silników,
5. przekaźniki elektroenergetyczne.

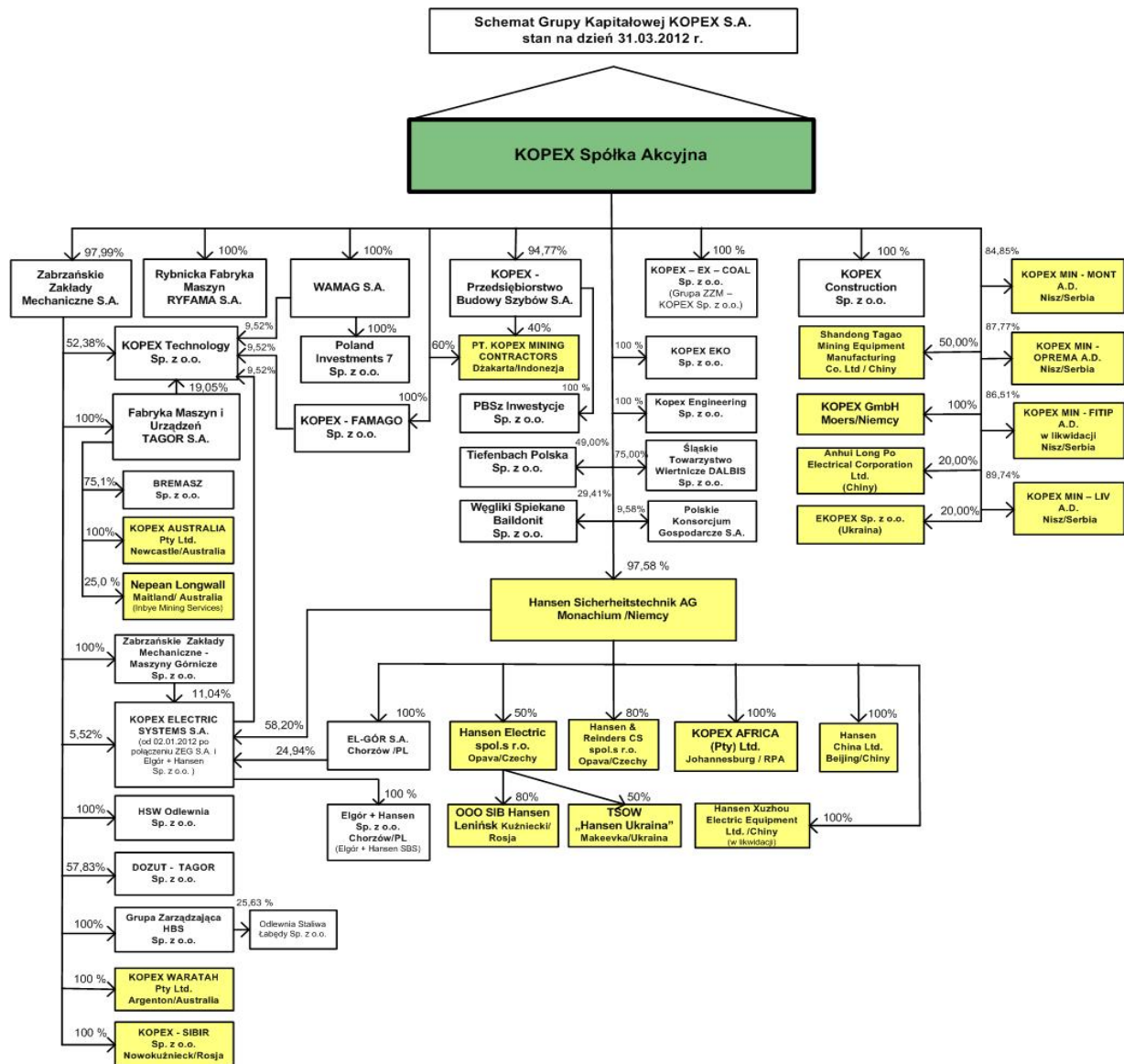
- **„Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne – Maszyny Górnicze” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zabrzu (przed zmianą pod firmą: „INFRABUD” Sp. z o. ⇒ wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, produkcja konstrukcji metalowych i ich części, produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia, wykonywanie 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.
- **„DOZUT – TAGOR” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zabrzu ⇒ 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.** Centrum Badawczo-Rozwojowe z siedzibą w Zabrzu ⇒ pozostała działalność usługowa w zakresie badań i analiz technicznych.
- **„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.
- **Hansen Electric spol. s.r.o.** z siedzibą w Opawie /Rep. Czeska (do 01.08.2011 pod firmą Ostroj-Hansen+Reinders spol. s.r.o.) ⇒ przedmiotem działalności jest projektowanie, produkcja, montaż i remonty urządzeń elektrycznych i działalność handlowa w tym zakresie.
- **KOPEX AFRICA (Pty) Ltd** z siedzibą w Benoni/Johanesburg/ Rep. Płd. Afryki ⇒ przedmiotem działalności jest produkcja, naprawa i modyfikacje ognioszczelnego i nie ognioszczelnego elektrycznego sprzętu łączeniowego i transformatorów dla górnictwa.
- **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 ⇒ przedmiotem działalności jest produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa, a w szczególności: produkcja wozów odstawczych pod własną marką Waracar oraz serwis tych urządzeń. Ponadto oferuje: ognioszczelne obudowy elektryczne, bolter minier, mobilne obudowy oferowane we współpracy z amerykańskim Fletcher'em, jak również continuous miner'y oraz kombajny chodnikowe przy współpracy z niemieckim AckerWirth'em. Producent ciężkich przenośników zgrzeblowych, koordynator techniczny dostaw kompleksów ścianowych na rynku Australii

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

### 14.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupę Kapitałową „KOPEX” S.A. („Grupa KOPEX”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa Emitenta”) tworzą: jednostka dominująca - Spółka „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach, notowana od 04 czerwca 1998 roku na giełdzie papierów wartościowych w Warszawie oraz kilkanaście jednostek zależnych od niej 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 kapitałowe i procentowe udziały w kapitale zakładowym spółek.

„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 Księgowości centralnie księgowość dla spółek Grupy, prowadzi poprzez Centrum Finansowe centralnie politykę finansową spółek Grupy, koordynuje centralne zaopatrzenie i wdrożenia oraz rozwój systemów informatycznych spółek Grupy, a także pełni funkcje nadzoru właścicielskiego nad spółkami GK KOPEX S.A.



➔ Uwaga: kolorem żółtym zaznaczono spółki z siedzibą za granicą  
Źródło: Spółka wg. stanu istniejącego na dzień 31 marca 2012 r.

## 14.2. 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.

Grupę KOPEX wyróżnia:

- 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,
- zdywersyfikowane *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).

## 14.3. 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 2012 roku do dnia 31 marca 2012 roku, a także zmiany jakie zaszły w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego).

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

#### a) nabycie przez Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu 0,5 % udziałów w spółce „KOPEX-Sibir” Sp. z o.o. z siedzibą w Nowokuźniecku/Federacja Rosyjska;

Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu (jednostka zależna od Emitenta) posiadająca dotychczas 99,5% udziału w kapitale zakładowym spółki „KOPEX-Sibir” Sp. z o.o. z siedzibą w Nowokuźniecku (Federacja Rosyjska) zwiększyła do 100% stan posiadania udziałów w tej spółce w wyniku nabycia od drugiego udziałowca pozostałych 0,5% udziałów w kapitale zakładowym. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż urządzeń górniczych i części zapasowych oraz serwisowanie urządzeń górniczych.

### 2) Połączenia wybranych spółek z Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A. mające na celu uproszczenie jej struktury i uczynienie bardziej przejrzystą, ograniczenie kosztów ich działalności i usprawnienie zarządzania, a także służące zamiarowi budowy wyodrębnionych produktowo, wyspecjalizowanych, silnych podmiotów na bazie istniejących, a mianowicie:

#### a) połączenie spółki Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach (spółka przejmująca) ze spółką „Elgór+Hansen” Sp. z o.o. w Chorzowie (spółka przejmowana);

Podjęta na początku 2011 roku i zrealizowana decyzja o połączeniu spółek Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach i „Elgór+Hansen” Sp. z o.o. w Chorzowie była elementem strategii porządkowania struktury wewnętrznej Grupy KOPEX i budowania w ramach Grupy KOPEX silnej dywizji elektryczno - elektronicznej. Obie wymienione firmy miały bardzo zbliżony przedmiot działalności. Jak podano w uzasadnieniu fuzja pozwoli uzyskać wyższą efektywność gospodarowania, umożliwi lepsze wykorzystanie mocy produkcyjnych i usługowych, zwiększy wartość zintegrowanego przedsiębiorstwa, uprości zarządzanie, a także zwiększy przejrzystość Grupy.

⇒ W dniu 02 stycznia 2012 roku wydane zostało postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach o wpisie z tym dniem połączenia spółek Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach (spółka przejmująca) ze spółką „Elgór+Hansen” Sp. z o.o. w Chorzowie (spółka przejmowana). Wraz z połączeniem nastąpiła zmiana firmy spółki na nową: „KOPEX Electric Systems” Spółka Akcyjna.

⇒ Po połączeniu Akcjonariat spółki „KOPEX Electric Systems” S.A. z siedzibą w Tychach uległ zmianie i przedstawia się obecnie następująco:

1. Hansen Sicherheitstechnik AG – 58,20%,
2. „EL-GÓR” S.A. – 24,94%,
3. „Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne - Maszyny Górnicze” Sp. z o.o. – 11,04%,
4. „Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne” S.A. – 5,52%
5. pozostali akcjonariusze – 0,30%.



**b) decyzja o zamiarze połączenia spółek: Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu (spółka przejmująca), Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” S.A. w Rybniku (spółka przejmowana) oraz „WAMAG” S.A. w Wałbrzychu (spółka przejmowana);**

Decyzja o zamiarze połączenia spółek Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” Spółka Akcyjna, „WAMAG” Spółka Akcyjna i Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne Spółka Akcyjna była konsekwencją realizowanej przez Zarząd Grupy KOPEX strategii porządkowania struktury wewnętrznej Grupy KOPEX i zapowiadanego zamiaru budowania w ramach Grupy KOPEX silnej dywizji mechanicznej na bazie spółek o zbliżonym profilu działalności.

Zgodnie z założeniami przyjętymi w planie połączenia łączenie spółek ZZM S.A., RYFAMA S.A. i WAMAG S.A. nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku spółek RYFAMA S.A. i WAMAG S.A. (spółki przejmowane) na spółkę ZZM S.A. (spółka przejmująca). Będzie miało miejsce tzw. łączenie się przez przejęcie (art. 492 § 1 pkt.1 Kodeksu spółek handlowych) z koniecznością podwyższenia kapitału zakładowego spółki ZZM S.A. bez możliwości skorzystania z tzw. uproszczonego modelu połączenia (art. 516 § 6 KSH). Jedynym akcjonariuszem spółek WAMAG S.A. i RYFAMA S.A. jest KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach, natomiast akcjonariuszami Zabrzańskich Zakładów Mechanicznych S.A. są KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach (97,99%) oraz w nieco ponad 2% pozostali drobni akcjonariusze. W wyniku połączenia, Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A. wydadzą akcjonariuszom spółek przejmowanych akcje powstałe w drodze podwyższenia kapitału zakładowego. Po połączeniu spółki przejmowane zostaną wykreślone z rejestru przedsiębiorców.

⇒ Zgodnie z planem połączenia i zmodyfikowanym harmonogramem trwają aktualnie w łączących się spółkach dalsze wymagane prawem procedury formalno – prawne, przy czym wpiery planowane jest przeprowadzenie przymusowego wykupu akcji w spółce ZZM S.A. (doprowadzenie do 100% stanu posiadania przez KOPEX S.A. ), a w dalszym etapie zwołanie walnych zgromadzeń Akcjonariuszy spółki przejmującej i spółek przejmowanych celem podjęcia stosownych uchwał zmierzające do realizacji zamiaru połączenia.

Docelowo planowane jest włączenie do struktury powstałej z połączeń dywizji mechanicznej spółki FMIU TAGOR S.A. w Tarnowskich Górach.

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

W kolejnych kwartałach 2012 roku kontynuowane będą podjęte procesy restrukturyzacyjne i porządkowania wewnętrznej struktury spółek Grupy Kapitałowej KOPEX S.A., o czym Emitent będzie informował w przyszłych raportach okresowych.

Poza wyżej opisanymi w punkcie 14.3. zdarzeniami i zmianami w Grupie Kapitałowej „KOPEX” S.A. nie nastąpiły w okresie sprawozdawczym żadne inne istotne zmiany, w tym w szczególności we wzajemnych powiązaniach kapitałowych i organizacyjnych.

Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w finansowy i rzeczowy majątek trwały za okres I kwartału 2012 roku przedstawia poniższa tablica:

W TYS. PLN.	
INWESTYCJE	WARTOŚĆ
1. Maszyny i urządzenia	26.600
2. Nowe produkty i przedsięwzięcia	881
3. Wartości niematerialne	842
4. Budynki i nieruchomości	295
5. Inne	841
<b>Razem</b>	<b>29.459</b>

Grupa Kapitałowa w okresie I kwartału 2012 roku poniosła koszty amortyzacji posiadanych zasobów w wysokości 29.826 tys. zł. Dokonane inwestycje były finansowane ze środków własnych Spółek oraz z zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty bankowe).

**15. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.**

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

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

AKCJONARIUSZ	liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym KOPEX S.A.	ogólna liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Krzysztof Jędrzejewski	43 896 459 <sup>1)</sup>	59,06%	43 896 459	59,06%
ING OFE	4 399 695 <sup>2)</sup>	5,92%	4 399 695	5,92%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	3 789 840 <sup>3)</sup>	5,10%	3 789 840	5,10%
Pozostali Akcjonariusze (Free float)	22 246 544	29,92%	22 546 544	29,92%

Ogólna liczba akcji i głosów z akcji KOPEX S.A. = 74.332.538

Źródło: Spółka według posiadanych pisemnych zawiadomień na dzień przekazania raportu kwartalnego.

**Uwagi:**

<sup>1)</sup> Łączny stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. przez Akcjonariusza większościowego **Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego** (bezpośrednio i pośrednio) z uwzględnieniem zmian o których Emitent poinformował zgodnie z zawiadomieniem z dnia 28.12.2011r otrzymanym przez Emitenta od Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego w trybie Art.160 ust.1 - ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (raport bieżący Nr 201/2011 z dnia 28 grudnia 2011 roku) oraz zgodnie z zawiadomieniem z dnia 28.12.2011r otrzymanym przez Emitenta od Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego w trybie Art.69 - ustawy o ofercie publicznej (raport bieżący Nr 202/2011 z dnia 28 grudnia 2011 roku) w tym:

- a) bezpośrednio posiada 43.310.175 akcji stanowiących 58,27% udziału w kapitale zakładowym tej Spółki i uprawniających do 43.310.175 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 58,27% ogólnej liczby głosów,
- b) pośrednio poprzez Ojca Damiana Jędrzejewskiego posiada 309.784 akcji Spółki „KOPEX” S.A., stanowiących 0,417% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 309.784 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,417% ogólnej liczby głosów.
- c) pośrednio poprzez spółkę KOPEX S.A. posiada 276.500 akcji Spółki „KOPEX” S.A. (skupione przez KOPEX akcje własne), stanowiące 0,37% udziału w kapitale zakładowym.

Uwaga: 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 jest wykonywane z nich prawo głosu na walnym zgromadzeniu.

<sup>2)</sup> stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. przez Akcjonariusza **ING OFE** zgodnie z formalnym pisemnym zawiadomieniem z dnia 08.09.2011r. jakie Emitent otrzymał od ING PTE SA (raport bieżący Nr 128/2011 z dnia 09 września 2011 roku).

<sup>3)</sup> stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. przez Akcjonariusza **Aviva OFE Aviva BZ WBK SA** Emitent podał wg. ostatniego posiadanego formalnego pisemnego zawiadomienia 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.).

**16. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO**

**16.1. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO**

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
Krzysztof Jędrzejewski	Prezes Zarządu od dnia 16.01.2012	43 896 459	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>
Artur Kucharski	Członek Zarządu od dnia 01.02.2012	nie posiada	bez zmian <sup>1)</sup>
Andrzej Meder	Członek Zarządu od dnia 01.02.2012	nie posiada	bez zmian <sup>1)</sup>

Źródło: Spółka

Uwaga:

- ➔ <sup>1)</sup> stan posiadania akcji Emitenta bez zmian w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego QSR-4/2011 w dniu 29 lutego 2012 roku.

**16.2. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO**

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
Michał Rogatko	Przewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiada	bez zmian <sup>1)</sup>
Marzena Misiuna	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	nie posiada	bez zmian <sup>1)</sup>
Bogusław Bobrowski	Sekretarz Rady Nadzorczej od 16.01.2012	nie posiada	bez zmian <sup>1)</sup>
Zofia Dzik	Członek Rady Nadzorczej od 06.02.2012	nie posiada	bez zmian <sup>1)</sup>
Adam Kalkusiński	Członek Rady Nadzorczej	nie posiada	bez zmian <sup>1)</sup>

Źródło: Spółka

Uwagi:

- ➔ <sup>1)</sup> stan posiadania akcji Emitenta bez zmian w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego QSR-4/2011 w dniu 29 lutego 2012 roku.

**17. 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:

	OSOBY	
	31.03.2012	31.12.2011
PRACOWNICY UMYŚLOWI	167	167
PRACOWNICY FIZYCZNI	14	14
<b>OGÓŁEM</b>	<b>181</b>	<b>181</b>

## Sytuacja finansowa

Wartość sumy bilansowej na koniec I kwartału 2012 roku wynosiła 1.873.813 tys. zł. i w stosunku do stanu na koniec 2011 roku zwiększyła się o 3,6%. Głównymi czynnikami powodującymi zwiększenie sumy bilansowej był wzrost wolumenu aktywów w grupie aktywów obrotowych o 1,1% oraz aktywów trwałych o 4,3%.

W pasywach notuje się spadek w grupie kapitałów własnych o 52.811 tys. zł. oraz zwiększenie wolumenu zobowiązań długoterminowych o 67.938 tys. zł. oraz zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych o 49.210 tys. zł.

Najistotniejsze zmiany w okresie I kwartału 2012 roku:

### • AKTYWA

➔ wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie I kwartału 2012 roku w stosunku do stanu na koniec 2011 roku o 59.550 tys. zł., tj. 4,3% nastąpił głównie poprzez:

- zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 592 tys. zł., tj. o 8,6%;
- zmniejszenie wolumenu rzeczowych aktywów trwałych o 190 tys. zł., tj. o 1,1%;
- zmniejszenie w pozycji nieruchomości inwestycyjne o 59 tys. zł., tj. o 0,8%;
- zwiększenie wolumenu pozycji długoterminowe należności leasingowe o 66.097 tys. zł., tj. o 1262,6%;
- zmniejszenie w pozycji udzielonych pożyczek długoterminowych o 7.659 tys. zł., tj. o 25,1%;
- zwiększenie w pozycji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 768 tys. zł., tj. o 7,8%;

➔ wzrost wartości w grupie aktywów obrotowych do 426.922 tys. zł., tj. o 1,1% nastąpił głównie poprzez:

- zwiększenie stanu zapasów z 1.462 tys. zł. do 1.732 tys. zł., tj. o 18,5%;
- zwiększenie krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług z 154.572 tys. zł. do 158.871 tys. zł., tj. o 2,8%;
- zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych należności z 126.704 tys. zł. do 65.116 tys. zł., tj. o 48,6%;
- zwiększenie krótkoterminowych należności leasingowych z 3.704 tys. zł. do 50.974 tys. zł., tj. o 1276,2%;
- zwiększenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych z 107.259 tys. zł. do 113.347 tys. zł., tj. o 5,7%;
- zwiększenie w pozycji zabezpieczające pochodne instrumenty finansowe z 1.531 tys. zł., do 7.649 tys. zł., tj. o 399,6%;
- zmniejszenie w pozycji aktywów finansowych wycenianych przez wynik o 228 tys. zł., tj. o 44,7%;
- zmniejszenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 25.047 tys. zł. do 21.318 tys. zł., tj. o 14,9%;
- zwiększenie pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 1.219 tys. zł. do 7.506 tys. zł., tj. o 515,8%;

### • PASYWA

Po stronie pasywów notuje się zmniejszenie kapitału własnego o 52.811 tys. zł.

Zwiększyła się natomiast wartość zobowiązań długoterminowych w okresie I kwartału 2012 roku w stosunku do końca roku 2011 o 67.938 tys. zł. a wpływ na to miało głównie:

- zwiększenie pozycji kredyty i pożyczki długoterminowe o 66.501 tys. zł., tj. 594,6%;
- zwiększenie pozostałych zobowiązań długoterminowych o 1 tys. zł., tj. 8,3%;
- zwiększenie pozycji rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 1.436 tys. zł., tj. 22,4%;

Na zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie I kwartału 2012 roku w stosunku do końca roku 2011 o 49.210 tys. zł. wpływ miało głównie:

- zmniejszenie pozycji kredyty i pożyczki krótkoterminowe o 8.493 tys. zł., tj. 3,5%;
- zmniejszenie wolumenu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 44.399 tys. zł., tj. 36,5%;
- zwiększenie pozostałych krótkoterminowych zobowiązań o 60.604 tys. zł., tj. 187,0%;
- zmniejszenie w pozycji pochodnych instrumentów finansowych o 4.783 tys. zł., tj. 77,3%;
- zwiększenie krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 583 tys. zł.; tj. 243,9%;
- zwiększenie pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 50.207 tys. zł., tj. 1867,1%;
- zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych o 4.509 tys. zł., tj. 30,0%;

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

W I kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 235.846 tys. zł., i były wyższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 93.879 tys. zł., tj. 66,1%.

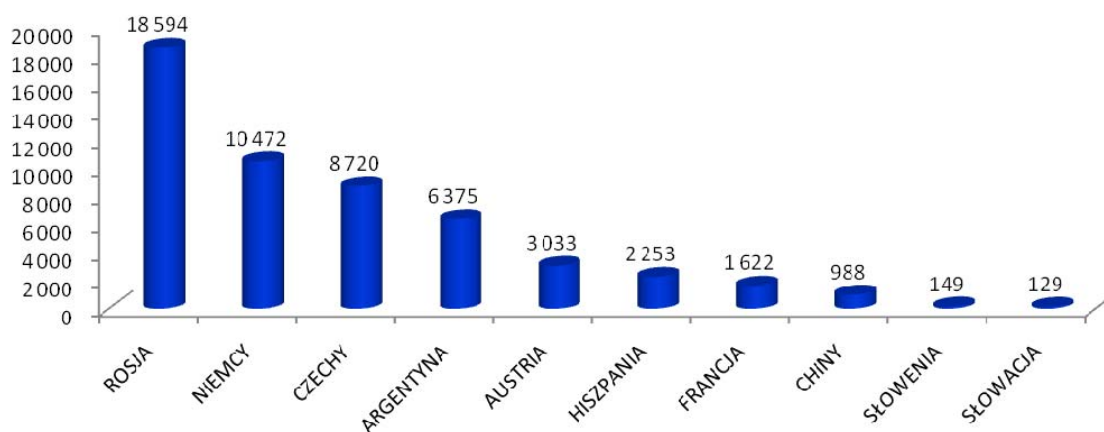
Zwiększenie wolumenu przychodów ze sprzedaży jest efektem wzrostu sprzedaży na rynku krajowym o 120,4%.

W okresie od stycznia do marca 2012 roku Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 52.335 tys. zł., składające się ze:

- sprzedaży maszyn i urządzeń górniczych do Argentyny, Chin, Rosji oraz Słowenii w wysokości 26.106 tys. zł.;
- sprzedaży energii elektrycznej do Austrii, Czech, Niemiec oraz Słowacji w wysokości 22.326 tys. zł.;
- sprzedaży surowców masowych (węgiel) w wysokości 2.253 tys. zł. do Hiszpanii;
- sprzedaży usług górniczych w wysokości 1.622 tys. zł. realizowanych we Francji;
- pozostałych usług świadczonych w Niemczech w wysokości 28 tys. zł.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę geograficzną eksportu Kopex S.A. za okres styczeń-marzec 2012 roku:

W TYS. PLN



Na rynku krajowym za okres od stycznia do marca 2012 roku Emitent uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 183.511 tys. zł. na które składają się między innymi:

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 57.078 tys. zł. oraz usługi optymalizacyjne 157 tys. zł.;
- sprzedaż węgla – obligacje w wysokości 27.508 tys. zł.;
- maszyny i urządzenia górnicze 94.824 tys. zł.;
- usługi windyacyjne w wysokości 1.225 tys. zł.;
- usługi informatyczne w wysokości 1.058 tys. zł.;
- usługi logistyczne w wysokości 261 tys. zł.;
- usługi leasingowe 460 tys. zł.;
- obsługa finansowa 235 tys. zł.;
- dzierżawa – najem 683 tys. zł.;
- pozostała sprzedaż w wysokości 22 tys. zł.

W okresie I kwartału 2012 roku kryterium ilościowe, określające klienta głównego zostało osiągnięte z trzema kontrahentami. Przychody z pierwszym kontrahentem w wysokości 101.973 tys. zł. zrealizowane zostały w branży sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego. Przychody z drugim kontrahentem w wysokości 46.255 tys. zł. zrealizowane zostały w branży sprzedaży energii elektrycznej, natomiast przychody z trzecim kontrahentem w wysokości 27.508 tys. zł. zrealizowane zostały w branży sprzedaży węgla.

Zysk brutto na sprzedaży w I kwartale 2012 roku wyniósł 7.479 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 1.085 tys. zł., tj. o 17,0%.

Koszty sprzedaży wyniosły w I kwartale 2012 roku 3.894 tys. zł. - ich poziom jest o 724 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 kwartale 2012 roku 5.426 tys. zł. - ich poziom jest o 343 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 Q 2012	I Q 2011
Wynik z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	4.891	1.235
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	2.509	54
Sprzedaż składników majątku trwałego	66	150
Odszkodowania, kary umowne, zwrot kosztów sądowych	54	52
Zmniejszenie odpisów aktualizujących wartość aktywów	20	1.623
Pozostałe	11	23
<b>RAZEM</b>	<b>7.551</b>	<b>3.137</b>

- pozostałe koszty

	I Q 2012	I Q 2011
Utworzenie rezerw na zobowiązania	40.262	
Zapłacone, zasądzone składki ubezpieczeń społecznych w Hiszpanii	2.378	
Koszty sądowe, zastępstwa procesowe, kary, odszkodowania	40	26
Należności odpisane oraz przedawnione	20	16
Składki członkowskie	4	29
Wartość sprzedanych składników majątku		114
Pozostałe	25	243
<b>RAZEM</b>	<b>42.729</b>	<b>428</b>

W I kwartale 2012 roku Spółka uzyskała ujemny wynik na działalności operacyjnej w wysokości 37.019 tys. zł. Ujemny wynik na działalności operacyjnej jest głównie skutkiem utworzenia rezerwy na zobowiązania w wysokości 40.262 tys. zł.

W dniu 26 kwietnia 2012r. Sąd Okręgowy w Katowicach, rozpatrując sprawę z powództwa spółki FAMUR S.A. w Katowicach przeciwko Emitentowi o zapłatę kary umownej, wydał wyrok, mocą którego zasądził od KOPEX S.A. kwotę 40.262 tys. zł wraz ustawowymi odsetkami oraz kosztami procesu. W pozostałej części powództwo zostało oddalone. Wyrok nie jest prawomocny. Zarząd KOPEX S.A. skorzysta z przysługującego mu prawa do wniesienia apelacji od wyroku. Spółka utworzyła rezerwę na ewentualne zobowiązania wobec FAMUR S.A. w łącznej kwocie 52.739 tys. zł.

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

- przychody finansowe:

	I Q 2012	I Q 2011
Dywidendy i udziały w zyskach		
Odsetki	2.598	1.357
Przychody ze sprzedaży inwestycji	248	
Aktualizacja wartości inwestycji	513	89
Inne w tym:	36	578
• rozwiązanie rezerwy na zobowiązania finansowe	21	
• rozwiązanie odpisów aktualizujących należności z tytułu odsetek	13	466
• prowizje za udostępnienie limitów	2	97
• pozostałe	-	15
<b>RAZEM</b>	<b>3.395</b>	<b>2.024</b>

- koszty finansowe:

	I Q 2012	I Q 2011
Odsetki	3.451	1.952
Wartość sprzedaży inwestycji	234	
Aktualizacja wartości inwestycji	92	378
Ujemne saldo różnic kursowych	6.374	383
Inne, w tym:	12.794	176
• prowizje bankowe	317	46
• odpisy aktualizujące należności	-	127
• utworzona rezerwa dotyczących kosztów finansowych sprawy sądowej z powództwa spółki Famur S.A.	12.477	-
• inne	-	3
<b>RAZEM</b>	<b>22.945</b>	<b>2.889</b>

Emitent w okresie od stycznia do marca 2012 r. uzyskał ujemne saldo na działalności finansowej w wysokości 19.550 tys. zł.

Emitent w okresie I kwartału 2012 roku poniósł stratę netto w wysokości **57.017 tys. zł.**, co jest wynikiem znacznie słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

### **Możliwości realizacji zobowiązań**

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

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
• płynność bieżąca	1,05	1,05
• płynność szybka	1,05	1,05
• płynność gotówkowa	0,05	0,06

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:

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
		OSOBY
PRACOWNICY UMYSŁOWI	1.862	1.864
PRACOWNICY FIZYCZNI	3.825	3.742
<b>OGÓLEM</b>	<b>5.687</b>	<b>5.606</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 wynikające 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 QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011
Przychody segmentu	66 780	48 592	192 499	179 450	25 425	13 797	8 153	11 020	29 118	48 759	78 039	70 411	29 762	54 792	4 503	4 205	24 681	20 961	458 960	451 987
Wynik segmentu - wynik brutto na sprzedaży	11 397	13 221	51 048	51 938	5 098	3 713	972	224	10 278	16 880	2 244	2 135	109	683	1 111	1 136	6 191	140	88 448	90 070
Wynik operacyjny segmentu	6 872	9 798	25 968	31 812	2 313	1 404	-521	-1 011	4 685	8 335	374	128	107	235	344	425	-39 793	-4 736	349	46 390
Wynik z działalności finansowej całej grupy																			-32 886	-7 934
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
Zysk (strata) brutto																			-32 537	38 782
Podatek dochodowy																			9 208	10 082
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności																			5 259	1 069
Skonsolidowany zysk (strata) netto																			-36 486	29 769
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym																			145	2 338
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej																			-36 631	27 431

Informacja na temat głównych zewnętrznych klientów, od których przychody przekraczają 10% lub więcej łącznych przychodów Grupy, tj. 45.896 tys. zł lub więcej.

W okresie I kwartału 2012 roku kryterium ilościowe, określające klienta głównego zostało osiągnięte z dwoma kontrahentami. Z pierwszym kontrahentem zrealizowano przychody w wysokości 130.601 tys. zł., podane przychody zrealizowane zostały w branży: produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego, produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych oraz usług górniczych. Z drugim kontrahentem zrealizowano przychody w wysokości 46.255 tys. zł., podane przychody zrealizowane zostały w branży sprzedaży energii elektrycznej.

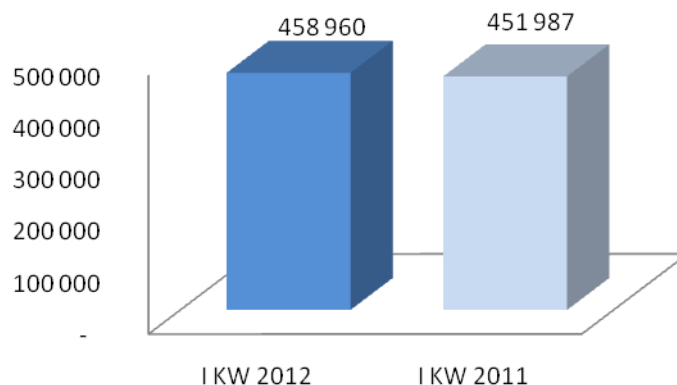
Aktywa trwałe (inne niż instrumenty finansowe, aktywa z tytułu podatku odroczonego, aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia oraz prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych) Grupy Kapitałowej w 87,9% zlokalizowane są w kraju pochodzenia Jednostki Dominującej. Pozostałe 12,1% zlokalizowane jest w pozostałych krajach.

## 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 QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011	I QR 2012	I QR 2011
AFRYKA PŁD									7 602	7 893									7 602	7 893
ARGENTYNA			6 375																6 375	-
AUSTRALIA			18 018	26 215															18 018	26 215
AUSTRIA									131		3 033	2 287							3 033	2 418
BIAŁORUS			22	211					270										22	481
BOŚNIA							2	17						83	64				85	81
BULGARIA								27											-	27
CHINY			988	10 229															988	10 229
CZECHY	4 058	273	10 828	9 728					1 561	6 263	8 720	11 286					359	900	25 526	28 450
DANIA													3 948					102	-	4 050
FRANCJA	1 622	1 342				242													1 622	1 584
HISZPANIA			15	10					21				2 253	2 139					2 289	2 149
HOLANDIA																	592	437	592	437
INDONEZJA	200	1 394																	200	1 394
INDIE					1 040														1 040	-
KOSOWO								1 585										91	-	1 676
MACEDONIA							10								8	59	6		24	59
NIEMCY	519	614	28	53	5 674	4 271	7 554	7 916	1 027	12 210	10 445	20 571					365	131	25 612	45 766
NORWEGIA					484								2 368						484	2 368
POLSKA	59 238	44 124	131 494	130 054	17 926	8 753	118	340	18 907	11 778	55 713	33 695	27 509	44 696	3 037	2 127	22 689	18 781	336 631	294 348
ROSJA	1 124	405	24 410	2 549						7 154							406		25 940	10 108
RUMUNIA				171															-	171
SERBIA							469	1 135							1 242	1 955	264	94	1 975	3 184
SŁOWACJA										433	128	2 572		1 641					128	4 646
SŁOWENIA			149	11											133				282	11
SZWAJCARIA																		2	-	2
SZWECJA					301	531													301	531
UKRAINA										552									-	552
USA			172	207															172	207
W. BRYTANIA										2 075									-	2 075
WĘGRY				12														423	-	435
WŁOCHY	19	440																	19	440
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>66 780</b>	<b>48 592</b>	<b>192 499</b>	<b>179 450</b>	<b>25 425</b>	<b>13 797</b>	<b>8 153</b>	<b>11 020</b>	<b>29 118</b>	<b>48 759</b>	<b>78 039</b>	<b>70 411</b>	<b>29 762</b>	<b>54 792</b>	<b>4 503</b>	<b>4 205</b>	<b>24 681</b>	<b>20 961</b>	<b>458 960</b>	<b>451 987</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 kwartale 2012 roku wyniosły 458.960 tys. zł. Wyniki te są korzystniejsze od wyników jakie grupa wypracowała w analogicznym okresie 2011 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 6.973 tys. zł., tj. o 1,5%.

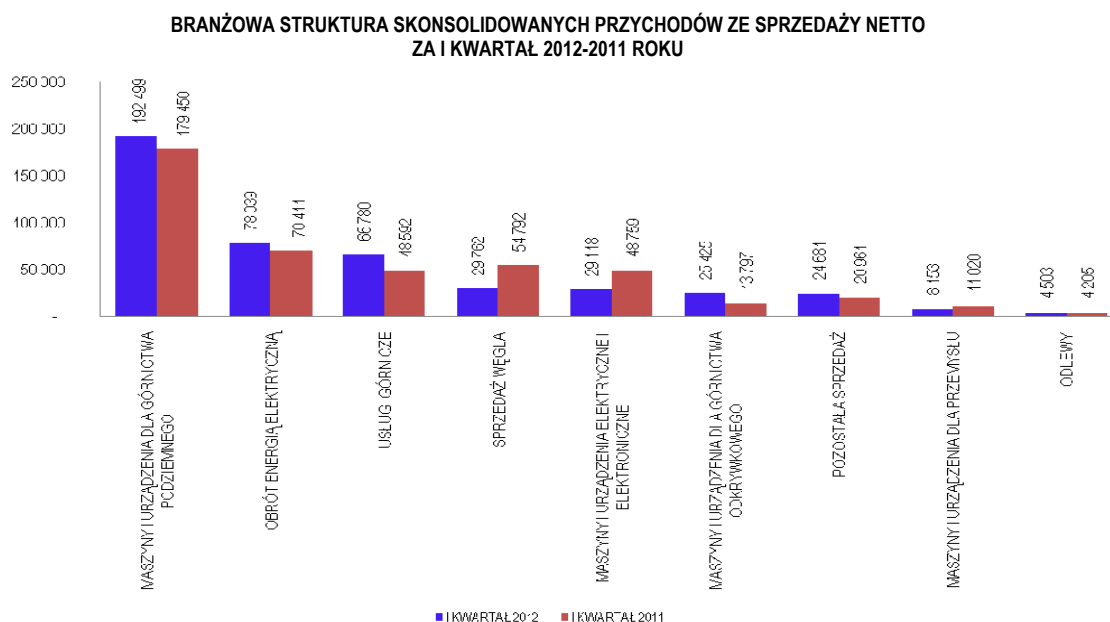
Analizując branżową strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za I kwartał 2012 roku, można zauważyć, że wzrost GRUPA KOPEX zanotowała w segmentach:

- usług górniczych (wzrost o 37,4%),
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego (wzrost o 7,3%),
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego (wzrost o 84,3%),
- sprzedaży energii elektrycznej (wzrost o 10,8%),
- odlewów (wzrost o 7,1%),
- pozostałej sprzedaży (wzrost o 17,7%).

Spadek sprzedaży zanotowano w segmentach:

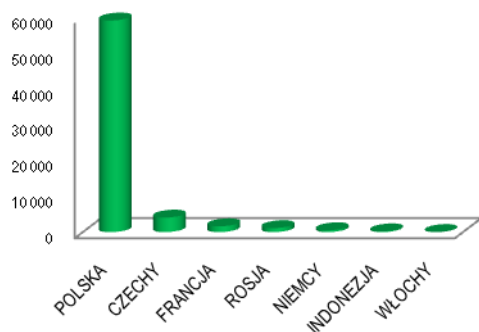
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla przemysłu o 26,0%,
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych o 40,3%,
- sprzedaży węgla o 45,7%.

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

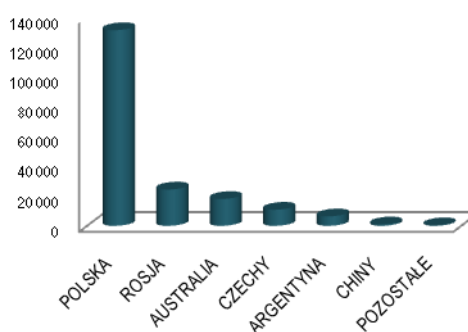


Strukturę geograficzną przychodów z poszczególnych segmentów sprzedaży za I kwartał 2012 roku prezentują poniższe rysunki (w tys. zł):

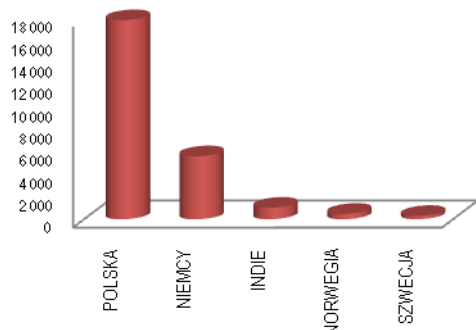
**Usługi górnicze**  
udział w sprzedaży ogółem 14,6%



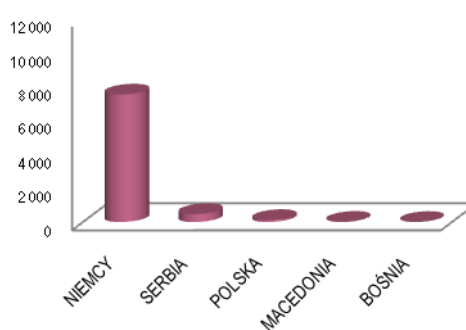
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego**  
udział w sprzedaży ogółem 41,9%



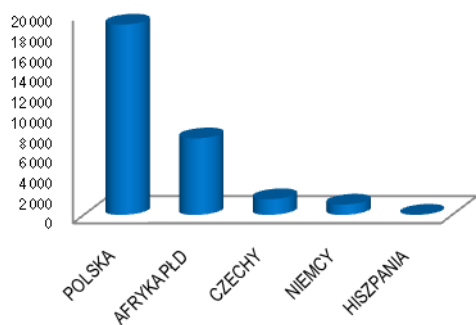
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego**  
udział w sprzedaży ogółem 5,5%



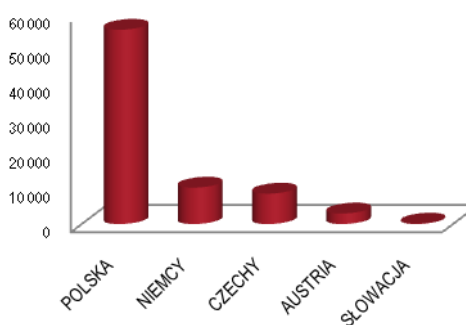
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu**  
udział w sprzedaży ogółem 1,8%



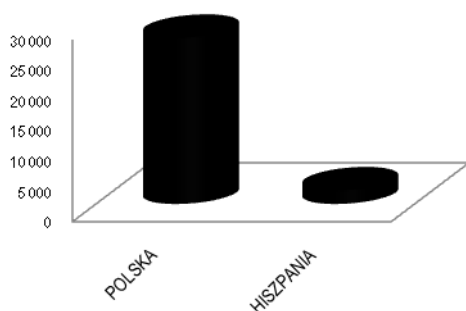
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych** – udział w sprzedaży ogółem 6,3%



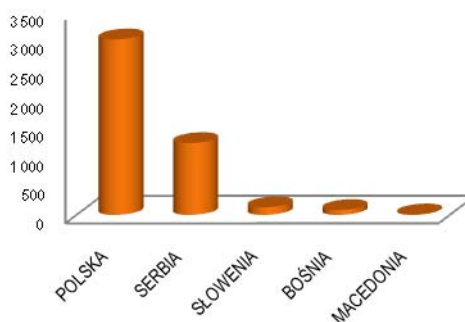
**Sprzedaż energii**  
udział w sprzedaży ogółem 17,0%



**Sprzedaż węgla**  
udział w sprzedaży ogółem 6,5%



**Odlewy**  
udział w sprzedaży ogółem 1,0%



Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży w I kwartale 2012 roku wyniósł 88.448 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zmniejszył się o 1.622 tys. zł., tj. o 1,8%.

Koszty sprzedaży wyniosły w I kwartale 2012 roku 11.671 tys. zł. - ich poziom jest o 2.084 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w I kwartale 2012 roku 39.680 tys. zł. - ich poziom jest o 914 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:

	<u>I Q 2012</u>	<u>I Q 2011</u>
Rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	58	2.701
Rozwiązanie rezerw	2.745	504
Sprzedaż składników majątku trwałego	1.282	3.269
Dotacje	71	99
Pozostałe w tym:	7.795	2.450
⇒ wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej	6.234	1.235
⇒ odszkodowania, kary oraz koszty sądowe	593	656
⇒ umorzone zobowiązania	93	135
⇒ inne	875	424
<b>RAZEM</b>	<b>11.951</b>	<b>9.023</b>

- pozostałe koszty:

	<u>I Q 2012</u>	<u>I Q 2011</u>
Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	450	1.606
Utworzone rezerwy	43.206	717
Utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	85	64
Pozostałe w tym:	4.958	1.963
⇒ zapłacone, zasądzone składki ubezpieczeń społecznych w Hiszpanii	2.378	
⇒ wartość zlikwidowanych środków trwałych	1.276	
⇒ wycena należności i zobowiązań	507	
⇒ należności spisane	30	928
⇒ kary, koszty sądowe, odszkodowania	286	415
⇒ koszt utrzymania obiektów socjalnych	87	60
⇒ składki członkowskie	9	36
⇒ inne	385	524
<b>RAZEM</b>	<b>48.699</b>	<b>4.350</b>

W I kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa uzyskała wynik na działalności operacyjnej w wysokości 349 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zmniejszył się o 46.041 tys. zł.

Słabszy wynik na działalności operacyjnej jest głównie skutkiem utworzenia rezerwy na zobowiązania w wysokości 40.262 tys. zł.

W dniu 26 kwietnia 2012r. Sąd Okręgowy w Katowicach, rozpatrując sprawę z powództwa spółki FAMUR S.A. w Katowicach przeciwko Emitentowi o zapłatę kary umownej, wydał wyrok, mocą którego zasądził od KOPEX S.A. kwotę 40 262 tys. zł wraz ustawowymi odsetkami oraz kosztami procesu. W pozostałej części powództwo zostało oddalone. Wyrok nie jest prawomocny. Zarząd KOPEX S.A. skorzysta z przysługującego mu prawa do wniesienia apelacji od wyroku. Spółka utworzyła rezerwę na ewentualne zobowiązania wobec FAMUR S.A. w łącznej kwocie 52.739 tys. zł.

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

- przychody finansowe:

	I Q 2012	I Q 2011
Dywidendy	-	-
Odsetki	4.637	3.082
Przychody ze sprzedaży inwestycji	248	-
Aktualizacja wartości inwestycji	1.873	89
Inne, w tym:	1.068	4.388
⇒ rozwiązanie odpisów aktualizujących	153	3.554
⇒ rozwiązanie rezerw	21	35
⇒ windykacja należności	507	610
⇒ Pozostałe	387	189
<b>RAZEM</b>	<b>7.826</b>	<b>7.559</b>

- koszty finansowe:

	I Q 2012	I Q 2011
Odsetki	11.178	8.602
Wartość sprzedaży inwestycji	243	2
Aktualizacja wartości inwestycji	62	378
Różnice kursowe	13.830	4.281
Inne, w tym:	15.399	2.230
⇒ rezerwa na dotycząca kosztów finansowych sprawy sądowej z powództwa FAMUR S.A.	12.476	
⇒ windykacja należności	1.208	1.207
⇒ odpisy aktualizujące	149	377
⇒ koszty gwarancji bankowych	13	65
⇒ prowizje bankowe	901	286
⇒ pozostałe	652	295
<b>RAZEM</b>	<b>40.712</b>	<b>15.493</b>

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

	31.03.2012	31.12.2011
• wskaźnik płynności bieżącej	1,58	1,50
• wskaźnik płynności szybkiej	1,05	1,05
• wskaźnik płynności gotówkowej	0,11	0,14

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 oraz niezrealizowanych zysków pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Skonsolidowana strata brutto za okres I kwartału 2012 roku, wyniosła 32.537 tys. zł

W okresie I kwartału 2012 roku Grupa Kapitałowa poniosła stratę netto przypadającą akcjonariuszom spółki dominującej w wysokości 36.631 tys. zł.

Strata netto jest głównie skutkiem opisanego powyżej utworzenia rezerwy na ewentualne zobowiązania wobec FAMUR S.A. w łącznej kwocie 52.739 tys. zł.

## SYTUACJA FINANSOWA

Wartość skonsolidowanej sumy bilansowej na koniec I kwartału 2012 roku wynosiła 3.833.886 tys. zł. i w stosunku do stanu na koniec 2011r. wzrosła o 1,3%. Głównymi czynnikami powodującymi zwiększenie sumy bilansowej był wzrost aktywów w grupie aktywów trwałych o 1,9% oraz aktywów obrotowych o 0,1%. W pasywach notuje się spadek w grupie kapitałów własnych o 42.801 tys. zł. oraz wzrost wolumenu zobowiązań długoterminowych o 89.859 tys. zł., tj. o 32,9% i zobowiązań krótkoterminowych o 380 tys. zł.

Najistotniejsze zmiany w okresie I kwartału 2012 roku:

### • AKTYWA:

- zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zwiększeniu w okresie I kwartału 2012 roku w stosunku do końca 2011 roku z 1.441.484 tys. zł do 1.443.503 tys. zł., tj. o 0,1%. Najistotniejsze zmiany to:
  - zwiększenie wolumenu zapasów z 436.398 tys. zł. do 482.711 tys. zł., tj. o 10,6%;
  - zmniejszenie wolumenu krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług z 476.110 tys. zł do 441.471 tys. zł., tj. o 7,3%;
  - zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych należności z 118.443 tys. zł. do 89.261 tys. zł., tj. o 24,6%;
  - zwiększenie krótkoterminowych należności leasingowych z 61.401 tys. zł. do 98.046 tys. zł., tj. o 59,7%;
  - zwiększenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych z 58.013 tys. zł. do 58.566 tys. zł., tj. o 1,0%;
  - zmniejszenie należności dotyczących bieżącego podatku dochodowego z 16.815 tys. zł. do 15.742 tys. zł., tj. o 6,4%;
  - zmniejszenie w pozycji pochodne instrumenty finansowe z 1.655 tys. zł. do 9.921 tys. zł., tj. o 499,5%;
  - zmniejszenie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy o 228 tys. zł.;
  - zmniejszenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 136.461 tys. zł. do 97.305 tys. zł., tj. o 28,7%;
  - zwiększenie w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 135.678 tys. zł. do 150.198 tys. zł., tj. o 10,7%.
- wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie I kwartału 2012 roku w stosunku do końca roku 2011 o 45.419 tys. zł., tj. 1,9% nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 1.997 tys. zł., tj. o 2,4%;
  - zmniejszenie w pozycji wartości firmy jednostek podporządkowanych o 6.102 tys. zł., tj. o 0,5%;
  - zmniejszenie w pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 13.485 tys. zł., tj. o 1,8%;
  - zwiększenie w pozycji nieruchomości inwestycyjne o 35 tys. zł., tj. o 0,2%;
  - zwiększenie w pozycji inwestycji rozliczanych zgodnie z metodą praw własności o 2.849 tys. zł., tj. o 4,8%;
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe należności leasingowe o 59.194 tys. zł., tj. o 71,0%;
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe pozostałe należności o 938 tys. zł., tj. o 8,7%;
  - zmniejszenie w pozycji udzielone długoterminowe pożyczki o 1.044 tys. zł.;
  - zwiększenie w pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 630 tys. zł., tj. o 0,8%;
  - zwiększenie w pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 407 tys. zł., tj. o 6,4%.

### • PASYWA:

Po stronie pasywów notuje się zmniejszenie kapitału własnego o 42.801 tys. zł.

Na zwiększenie wartości zobowiązań długoterminowych za okres I kwartału 2012 roku w stosunku do stanu na koniec roku 2011 o 89.859 tys. zł. wpłynęło głównie:

- zwiększenie pozycji kredytów i pożyczek długoterminowych o 91.754 tys. zł., tj. o 70,6%;
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań leasingowych o 2.103 tys. zł., tj. o 3,0%;
- zmniejszenie pozostałych długoterminowych zobowiązań o 2.200 tys. zł., tj. o 18,2%;
- zwiększenie długoterminowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 3.030 tys. zł., tj. o 7,6%;
- zmniejszenie pozostałych długoterminowych rezerw na zobowiązania o 253 tys. zł., tj. o 5,0%;
- zmniejszenie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 214 tys. zł., tj. o 8,3%;
- oraz spadek w pozycji długoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 155 tys. zł., tj. o 1,1%.

Na zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie I kwartale 2012 roku w stosunku do końca roku 2011 o 380 tys. zł. wpłynęły głównie:

- zmniejszenie pozycji kredytów i pożyczek krótkoterminowych o 43.759 tys. zł., tj. o 8,4%;
- zmniejszenie pozycji krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług o 65.700 tys. zł., tj. o 23,8%;
- zwiększenie pozycji pozostałych krótkoterminowych zobowiązań o 61.691 tys. zł., tj. o 50,1%;
- zwiększenie pozycji krótkoterminowe zobowiązania leasingowe o 1.618 tys. zł., tj. o 7,3%;
- zwiększenie pozycji zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 2.462 tys. zł., tj. o 23,4%;
- zmniejszenie pozycji pochodnych instrumentów finansowych o 5.517 tys. zł., tj. o 79,6%;
- zwiększenie pozycji krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 1.210 tys. zł., tj. o 14,9%;
- zwiększenie pozycji pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 52.917 tys. zł., tj. o 385,9%;
- zmniejszenie pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 4.542 tys. zł., tj. o 10,3%.

## 18. 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, dzierżawa kombajnów chodnikowych, dostawa części zamiennych: do urządzeń wyciągowych, kruszarek, odwadniarek, dostawa elementów hydrauliki siłowej do obudowy zmechanizowanej, dostawa przenośników zgrzeblowych podścianowych i ścianowych, dostawa urządzeń sygnalizacji, remont podzespołów przenośników zgrzeblowych oraz specjalistyczne usługi górnicze o łącznej wartości ok. 145.203 tys. zł.,
- umowy podpisane z Jastrzębską Spółką Węglową przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 44.589 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie: dostawy członów, rynien i ostro rynien, dostawy elementów ciężkich przenośników zgrzeblowych, najmu wysokowydajnego kombajnu ścianowego oraz specjalistycznych usług górniczych,
- umowy podpisane z Katowickim Holdingiem Węglowym przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 19.088 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie: dzierżawy kombajnów ścianowych i chodnikowych, dostawy części zamiennych do przenośnika zgrzeblowego, remontu korpusu napędu przenośnika zgrzeblowego,
- umowa podpisana z kontrahentem z Bośni i Hercegowiny - Kopalnią Węgla Brunatnego „RMU – Banovići d.d.Banovići”. Przedmiotem umowy jest dostawa kompletnego zmechanizowanego kompleksu ścianowego wraz z wyposażeniem elektrycznym, nadzorem nad montażem, uruchomieniem, szkoleniem personelu i usługami towarzyszącymi. Łączna wartość kontraktu wynosi 10.198.000,- EUR,
- umowa podpisana z kontrahentem rosyjskim – OOO „Shahta Butovskaya” z siedzibą w Kemerowie (Federacja Rosyjska). Przedmiotem umowy jest: „Dostawa kompleksu ścianowego w składzie: obudowa zmechanizowana, kombajn ścianowy, przenośniki zgrzeblowe ścianowy i podścianowy, kruszarka oraz komplet urządzeń elektrycznych i hydraulicznych”. Łączna wartość kontraktu wynosi 16.506.645,- EUR,

Wszystkie znaczące informacje za okres 2012 roku dostępne są na stronie internetowej KOPEX S.A. pod adresem: <http://www.kopex.com.pl/idm,456,rok,2012,rapbie.html>

## 19. 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> </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>Ograniczenie akcji kredytowej banków wraz ze wzrostem kosztu pozyskania zewnętrznego finansowania.</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>• Stałość 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>

## RYZIKO 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 (szczegółowy opis w zasadach rachunkowości) oraz hedging naturalny.

Na dzień 31.03.2012 r. Spółka posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 4.913 tys. USD,
- 39.337 tys. EUR,
- 1.708 tys. AUD.

Wartość godziwą w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 31.03.2012 r. szacowano na łączną kwotę (dodatnia wartość): 7.367 tys. zł., z tego 1.124 tys. zł. stanowiły zrealizowane transakcje zabezpieczające utrzymywane w kapitałach własnych do momentu zajścia planowanej transakcji zabezpieczanej, a 6.243 tys. zł. stanowiły niezrealizowane transakcje wg modeli wycen stosowanych przez banki, w których transakcje te zawarto.

Na wartość godziwą 7.367 tys. zł składają się:

- kwota +6.243 tys. zł. (z tego 1.124 tys. zł. stanowiły zrealizowane, a +5.119 tys. zł. stanowiły niezrealizowane transakcje) ujęta została jako aktualizacja kapitałów własnych,
- kwota 1.124 tys. zł. w rachunku zysków i strat (z czego 1.579 tys. zł. dotyczy transakcji, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń).

Dodatnia wycena na 31.03.2012 r. transakcji zabezpieczających Spółki dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 3,1191; EUR 4,1616; AUD 3,2448; CZK 0,1678.

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

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

Na dzień 31.03.2012 r. Grupa posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 4.913 tys. USD,
- 52.917 tys. EUR,
- 1.708 tys. AUD,
- 68.300 tys. CZK.

Wartość godziwą w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 31.03.2012r. szacowano na łączną kwotę: 9.613 tys. zł. (dodatnia wartość), z tego 1.106 tys. zł. stanowiły zrealizowane transakcje zabezpieczające utrzymywane w kapitałach własnych do momentu zajęcia planowanej transakcji zabezpieczanej, a 8.507 tys. zł. stanowiły wyceny niezrealizowanych transakcji wg modeli wycen stosowanych przez banki, w których transakcje te zawarto.

Na dodatnią wartość godziwą 9.613 tys. zł. składają się:

- kwota 6.325 tys. zł. (dodatnia wartość) została ujęta jako aktualizacja kapitałów własnych (z tego 1.106 tys. zł. stanowiły zrealizowane, a +5.219 tys. zł. stanowiły niezrealizowane transakcje),
- kwota 3.288 tys. zł. w rachunku zysków i strat, z czego 2.463 tys. zł. dotyczy transakcji, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń.

Ujemna wycena na 31.03.2012 r. transakcji zabezpieczających spółek z Grupy dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 3,1191; EUR 4,1616; AUD 3,2448; CZK 0,1678.

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

Emitent nie prowadzi działalności gospodarczej o charakterze cyklicznym oraz o charakterze sezonowym.

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

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

## **22. 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.

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

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

**24. 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 2012.

**25. 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.

**26. 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.

**27. 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
19.12.2011	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	PKO BP S.A.	110 235	09.06.2017	Spółka zależna za podmiot dominujący
<b>RAZEM</b>				<b>381 235</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	30.11.2013	Spółka zależna za podmiot dominujący

W TYS.PLN.

Data udzielenia poręczenia	Podmiot który udzielił poręczenia	Podmiot za który udzielono poręczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono poręczenia	Udzielona kwota poręczenia	Data obowiązywania poręczenia	Charakter powiązań istniejący pomiędzy Emitentem a podmiotem
25.07.2008	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	PKO BP S.A.	118 000	31.12.2012	Podmiot dominujący za spółkę pośrednio zależną
07.11.2011	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	DZ BANK	34 000	21.09.2015	Podmiot dominujący za spółkę pośrednio zależną
<b>RAZEM</b>				<b>152 000</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
08.12.2011	KOPEX S.A.	TAGOR S.A.	Salzgitter	1 000	31.12.2013	Podmiot dominujący za spółkę pośrednio zależną

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

W dniu 29.03.2012 r. Kopex S.A. objął obligacje imienne Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. wartości 32.500 tys. zł. – seria 51 - 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 kwartale 2012r. i III kwartale 2012 roku. Termin wykupu obligacji został określony na 28.09.2012 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 cenową;
- 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.

Rok 2011 był dla Grupy Kopex rokiem o rekordowej dynamice wzrostu sprzedaży. Poziom sprzedaży utrzyma się w roku 2012 pomijając tradycyjnie słabszy na rynku polskim I kwartał. Przeprowadzona w latach poprzednich restrukturyzacja zarówno pod względem organizacyjnym jak i produktowym przyniosła bardzo dobre efekty. Spełniły się również wcześniejsze prognozy istotnego wzrostu koniunktury, zwłaszcza na rynku krajowym, gdzie spółki górnicze dostarczyły Grupie sporo zleceń. W głównej mierze dotyczyły one usług górniczych związanych z niezbędnym dla tychże spółek udostępnianiem nowych pokładów węgla – tutaj poziom zaangażowania Grupy sięgnął praktycznie maksimum zdolności Kopex PBSz – ale również znaczący wzrost został zanotowany w dziedzinie dostaw maszyn górniczych. Jako *novum* należy tutaj odnotować tendencję do zamówień o naturze kompleksowej, tj. dostawy pełnych ciągów technologicznych „pod klucz”. Z polskich spółek górniczych Kopex pozyskał kontrakty na dostawę trzech pełnych zmechanizowanych kompleksów ścianowych (Mysłowice, Zofiówka, Pniówek), wśród których ostatnia z instalacji zakontraktowanych w 2011 roku – dla kopalni Pniówek – stanowi pierwsze wdrożenie w pełni zautomatyzowanego kompleksu górniczego pomysłu i produkcji firm należących do Grupy.

W dziedzinie usług górniczych godnym zanotowania jest pozyskanie od KGHM „Polska Miedź” wieloletniego kontraktu na wykonawstwo prac udostępniających pokłady rudy miedzi dla zakładu Rudna i przedłużenie dotychczasowego kontraktu o takim samym charakterze dla zakładu „Polkowice – Sieroszowice”. Pozyskano również na drodze przetargu kontrakt zagraniczny na głębienie szybu dla Grupy NWR w Republice Czeskiej.

Tendencja do organizacji przetargów na wyposażenie kompleksowe pozwoliła Grupie również na istotne polepszenie rentowności sprzedaży.

Zdecydowany przełom odnotowano również na rynku Federacji Rosyjskiej – najważniejszym z perspektywy historycznej rynku zagranicznym firm Grupy Kopex. Tam również odnotowano tendencje do zamówień o charakterze kompleksowym. W roku 2011 zawarto kontrakt na dostawę pełnego kompleksu ścianowego dla kopalni „Antonowska” w kusbaskim zagłębiu węglowym, zaś w I kwartale 2012 wynegocjowano kolejne zamówienie na pełny kompleks ścianowy do odbiorcy rosyjskiego, którego potencjalne dostawy będą realizowane w 2012 roku.

Dość wysoką dynamiką wzrostową cechowała się również sprzedaż poszczególnych maszyn i urządzeń produkowanych przez podmioty Grupy Kopex. Z jednej strony było to skutkiem dobrej koniunktury, jednak nie bez znaczenia jest fakt jakości i doskonałych parametrów technicznych tychże urządzeń. Kontraktacja dotyczyła również nowych produktów, które znalazły się w ofercie Kopexu, m.in. nowoczesnych kombajnów chodnikowych.

Pod koniec roku 2011 rozpoczęła się reorganizacja podmiotów Grupy w kierunku zmiany formuły organizacyjnej na strukturę specjalistycznych dywizji. Zdecydowano się na sformowanie dywizji mechanicznej *Kopex Machinery*, w skład której wejdą ZSM S.A., RYFAMA S.A. WAMAG S.A. oraz TAGOR S.A. Drugą dywizję *Kopex Electric Systems* utworzyły połączone spółki ELGOR – HANSEN oraz ZEG S.A., zaś trzecia dywizja *Kopex Mining Services* zostanie utworzona na bazie Kopex-PBSz S.A. i nowo zakupionej spółki wiertniczej DALBIS Sp. z o.o. Kompetencje tejszej dywizji zostaną rozszerzone o świadczenie usług związanych z prowadzeniem i obsługą podziemnych systemów wydobywczych na zasadzie usług kontraktowych. Pozyskanie tejszej kompetencji nabiera szczególnego znaczenia w obliczu podjęcia przez Kopex decyzji o budowie kopalni głębinowej węgla kamiennego w Polsce, która – poza ewidentnym dochodem z wydobywania węgla – zapewni poligon zarówno dla produktów Grupy jak i załóg górniczych. Umożliwi również ona szkolenie personelu przyszłych klientów w obsłudze oferowanych im systemów technologicznych.

### **Australia**

Zgodnie z ubiegłorocznymi przewidywaniami ugruntowała się dobra pozycja spółki Kopex Waratah jako dostawcy maszyn i urządzeń związanych z górnictwem filarowo – komorową. W dziedzinie elektrycznych wozów załadowniczych typu *shuttle car* firma odzyskała zaufanie klientów po utracie go na skutek procedury postępowania układowego (z którego pozyskał ją Kopex). Z ujemnego wyniku finansowego w roku 2010 na poziomie rzędu -10 mln PLN., na koniec roku 2011 uzyskała ona dodatni rezultat ponad 10 mln PLN. Jednak I kwartał 2012 to konieczność modyfikacji technicznej produktu podstawowego zgodnie z oczekiwaniami klientów, co generuje dodatkowe koszty, a ze względu na konieczne procedury dopuszczeniowe dostawy zmodyfikowanych produktów przesunięte zostały na okresy następne. Spowodowało to w I kwartale 2012 znaczną stratę, ale w kolejnych kwartałach 2012 roku kierownictwo Spółki Kopex Waratah przewiduje zwiększenie sprzedaży i dodatnie wyniki finansowe.

### **Chińska Republika Ludowa**

Rynek, który w dziedzinie wzrostu wydobywania potwierdza wcześniejsze prognozy, jest jednym ze strategicznych kierunków sprzedaży Grupy Kopex. Dobrze rozwija się sprzedaż nowoczesnych kombajnów ścianowych klasy KSW-1500EU poprzez struktury spółki TAGAO. W roku 2011 dostarczono dla kopalń Zjednoczenia Węglowego Xinwen w prowincji Shandong 3 maszyny i zakontraktowano już kolejne kombajny z dostawą w 2012 roku. Perspektywom znacznego rozwoju tej sprzedaży sprzyja reorganizacja górnictwa chińskiego. Zjednoczenie Xinwen weszło w nową strukturę integrującą sześć podobnych zjednoczeń w tej prowincji o nazwie *Shandong Energy Group*, w której Tagao stanie się częścią *Shandong Machinery Group* – zaplecza technicznego wspomnianej grupy energetyczno-węglowej. Wrz z dostawą ostatniej jednostki kombajnu, partnerzy chińscy rozpoczęli rozmowy o poszerzeniu zakresu współpracy o systemy przenośników zgrzebłowych Grupy Kopex.

### **Republika Południowej Afryki**

Bardzo dobre wyniki osiąga spółka Kopex Africa w Johannesburgu wchodząca w skład Grupy Hansen. W podstawowej dla siebie dziedzinie działalności – systemów zasilania i dystrybucji mocy elektrycznej dla kopalń głębinowych – zwiększyła poziom sprzedaży, poszerzając go zarazem o dostawy dwóch pierwszych zespołów zasilająco-sterujących dla maszyn typu *dragline* w kopalniach odkrywkowych. Po dobrych doświadczeniach klientów kontrakt na te urządzenia będzie rozszerzony w 2012 roku o kolejne co najmniej pięć tego typu urządzeń.

Spółka rozpoczęła również podwykonawstwo podwozi i systemów zasilania dla wozów załadowniczych *shuttle car* na zlecenie Kopex Waratah z Australii. Pozwoliło to na optymalizację kosztów wykonawstwa tychże urządzeń. Przygotowuje się również do sprzedaży wspomnianych maszyn na rynek RPA, będący drugim co do wielkości po USA rynkiem stosującym technologię filarowo-komorową.

### **Indonezja**

Perspektywy rozwoju działalności w dziedzinie usług eksperckich, górniczych i dostaw maszyn i urządzeń znacząco wzrosły dla Grupy Kopex. W IV kwartale 2011 Kopex Mining Contractors PT ukończył z powodzeniem opracowanie Studium Wykonalności kopalni głębinowej dla firmy Pan Asia i w roku 2012 może przystąpić do wykonawstwa kontraktu na prace udostępniające i rozwojowe tej kopalni. Jednocześnie zaangażowany jest w kilka projektów zakresowych, które z dużym prawdopodobieństwem będą przez KMC PT realizowane w praktyce. Kolejnymi etapami po ukończeniu tychże prac będą dostawy wyposażenia firm Kopex dla prowadzenia już eksploatacji głębinowej.