

## INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.01.2011 DO 31.12.2011

### 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, za wyjątkiem sposobu ujęcia sprawozdań finansowych Spółki Shandong TAGAO Mining Equipment Manufacturing Co. Ltd z siedzibą w Chinach z metody pełnej na metodę praw własności. Zmianą objęte zostały również dane porównawcze prezentowane w niniejszym raporcie.

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 INWESTYCYJE 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
ZEG S.A.	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
ŚLASKIE TOWARZYSTWO WIERTNICZE DALBIS	Pełna
KOPEX-EX-COAL Sp.z o.o. (dawniej: Grupa ZZM-KOPEX Sp. z o.o.)	Pełna
SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO. Ltd (Chiny)	Praw własności
NEPEAN LONGWALL (dawniej: INBYE MINING SERVICES) (Australia)	Praw własności
WS BAILDONIT Sp. z o.o.	Praw własności
TIEFENBACH Sp. z o.o.	Praw własności
ODLEWNIA STALIWA ŁABEDY Sp. z o.o.	Praw własności
ANHUI LONG PO ELECTRICAL CORPORATION Ltd (Chiny)	Praw własności

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 kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi KOPEX S.A. na dzień objęcia kontroli,
- określeniu udziałów niekontrolujących w zysku lub stracie netto skonsolidowanych spółek zależnych za dany okres sprawozdawczy oraz określa i prezentuje oddzielnie od kapitału własnego kapitał udziałów niekontrolujących w aktywach netto skonsolidowanych spółek zależnych.
- 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, oddzielnie od kapitału własnego KOPEX S.A. Udziały w zysku lub stracie Grupy Kapitałowej również prezentuje się oddzielnie.

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

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 zysku lub stracie KOPEX. Otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez spółkę, w której dokonano inwestycji, obniżają wartość bilansową inwestycji. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału KOPEX S.A. w danej spółce, wynikające z zmian w kapitale własnym spółki, które nie były ujmowane w rachunku zysków i strat. Zmiany te mogą także wynikać z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych i z tytułu różnic kursowych. Udział KOPEX S.A. w tych zmianach wykazuje się bezpośrednio w jego kapitale własnym.

W przypadku, kiedy KOPEX S.A. przestaje wywierać znaczący wpływ na daną spółkę stowarzyszoną rozpoczyna wykazywanie danej inwestycji zgodnie z MSR 39, od tej daty, pod warunkiem, że jednostka stowarzyszona nie stanie się jednostką zależną lub wspólnym przedsięwzięciem. Jeśli inwestycja przestaje być jednostką stowarzyszoną i ujmowana jest zgodnie z MSR 39, wartość godziwą inwestycji określoną na dzień, w którym przestaje ona być jednostką stowarzyszoną, uznaje się za wartość godziwą inwestycji przy początkowym jej ujęciu jako składnika aktywów finansowych zgodnie z MSR39.

- 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 zidentyfikowania 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 ustaloną 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 następnym okresie. W chwili zbycia jednostki zależnej przypadająca na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczeniu zysku/straty z tytułu zbycia (utrata kontroli).

Wartość firmy powstająca 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. Jakakolwiek nadwyżkę udziału w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nad kosztem przejęcia po dokonaniu przeszacowania ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

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

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

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

Stawki amortyzacji stosowane dla środków trwałych są następujące:

- budynki i budowle – 2,5% - 4,5%,
- urządzenia techniczne i maszyny – 10% - 38,72%,
- środki transportu – 20% - 33,06%,
- pozostałe – 14% - 40%,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu, zakupione na własność:  
wartość nabycia do 500 tys. zł – 20%,  
wartość nabycia powyżej 500 tys. zł – 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 trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe, których sprzedaż jest wysoce prawdopodobna, dla których istnieje aktywny program znalezienia nabywcy oraz oczekuje się zakończenia planu sprzedaży w czasie jednego roku klasyfikuje się jako aktywa trwałe przeznaczone do 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 umarzane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Stawki amortyzacji stosowane dla nieruchomości inwestycyjnych są następujące:

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

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Środki trwałe w budowie

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

- Należności długoterminowe

Należności długoterminowe to należności z innych tytułów aniżeli należności z tytułu dostaw i usług, których 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 spółka 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, 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 z 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 zajęcia 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 ujmuje 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 utrzymanie 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 (z wyjątkiem, gdy następuje ona na podstawie przepisów o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych), stan upadłości, otwarcie postępowania układowego – do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym lub układowym, lub do wysokości propozycji umorzeniowej,
- 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 ujmuje się w pozycji „Pozostałych kosztów”, z wyjątkiem odpisów na należności z tytułu odsetek, które ujmuje 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 ujmuje się odpowiednio ujemne 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 podstawowy (akcyjny), kapitał zapasowy, rezerwy, z aktualizacji wyceny oraz zyski zatrzymane.

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. Wycena kapitału podstawowego w pasywach bilansu następuje w wartości nominalnej.

Akcje własne są ujęte w bilansie w cenie nabycia jako pomniejszenie kapitału własnego.

- 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 Spółki, 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,
- odprawy 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.

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.

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

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywowano podatek odroczony z tyt. 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.

Rezerwa na podatek odroczony jak również aktywowany podatek dochodowy są aktualizowane w okresach sprawozdawczych w oparciu o tytuły, na podstawie których zostały utworzone. Podatek odroczony 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 odroczony 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 odroczony ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach. Jeżeli dotyczy pozycji, które zostały ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, podatek odroczony ujmuje się w kapitale własnym.

Jeżeli różnice przejściowe wynikają z połączenia przedsięwzięć, to zgodnie z MSSF 3 Spółka 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 Spółkę. Jednakże Spółka 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 długu 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”.

- 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 pożytków 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 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 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 Spółce 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. Spółka 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. Spółka 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, rozszczenia 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) zarachowywana 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 zarachowywana 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 WESZŁY W ŻYCIE Z DNIEM 1 STYCZNIA 2011 ROKU ORAZ ICH WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie);

- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).
- MSR 24 – „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Znowelizowany standard upraszcza definicję podmiotu powiązanego, precyzuje znaczenie oraz eliminuje nieścisłości z definicji.

Zastosowanie powyższych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

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

**4. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH****w Grupie Kapitałowej**

w tys. zł

	<u>Stan na 31.12.2011</u>	<u>Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)</u>	<u>Stan na 31.12.2010</u>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>119 324</b>	<b>+62 084</b>	<b>57 240</b>
1.1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek	119 324	+62 084	57 240
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	116 126	+90 054	26 072
- otrzymanych weksli	3 198	-27 970	31 168
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 928 448</b>	<b>+768 167</b>	<b>1 160 281</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	1 928 448	+768 167	1 160 281
- udzielonych gwarancji i poręczeń	265 486	+35 807	229 679
- wystawionych weksli	217 505	-13 511	231 016
- inne	-	-588	588
- zabezpieczenie pod kredyty i pożyczki	1 445 457	+746 459	698 998

**u Emitenta**

w tys. zł

	<u>Stan na 31.12.2011</u>	<u>Zwiększenia (+) zmniejszenia (-)</u>	<u>Stan na 31.12.2010</u>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>1 427 376</b>	<b>+544 313</b>	<b>883 063</b>
1.1. Od jednostek powiązanych	1 323 658	+456 556	867 102
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	641 393	+312 012	329 381
- otrzymanych weksli	682 265	+144 544	537 721
1.2. Od pozostałych jednostek	103 718	+87 757	15 961
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	103 451	+90 735	12 716
- otrzymanych weksli	267	-2 978	3 245
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 297 130</b>	<b>+498 088</b>	<b>799 042</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	515 711	+86 119	429 592
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-94 119	94 119
- wystawionych weksli	515 711	+180 238	335 473
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	781 419	+411 969	369 450
- udzielonych gwarancji i poręczeń	208 078	+143 013	65 065
- wystawionych weksli	75 385	+69 000	6 385
- zabezpieczeń pod kredyty i pożyczki	497 956	+199 956	298 000

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

- a) 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.
- b) 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.
- c) pozew wniesiony przez Famur S.A. przeciwko Kopex S.A. w sprawie o zapłatę kwoty 41 532 tys. zł.
- d) wniosek o zawezwanie do próby ugodowej przez Fazos S.A. - zawnioskowana kwota do zapłaty 6 683 tys. zł.

Według stanowiska Kancelarii Prawnej reprezentującej Kopex S.A. i Tagor S.A. zgłoszone wyżej wymienione roszczenia są całkowicie bezzasadne i pozbawione jakichkolwiek podstaw faktycznych i prawnych. Kopex S.A. i Tagor S.A. w oparciu o opinię prawną, a także w oparciu o dostępne dowody uznał, iż nie istnieje obecny obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń (MSR 37 par.15) a zatem zgodnie z MSR 37 par.14 nie utworzono rezerwy obciążającej rachunek zysków i strat .

## 5. INFORMACJE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

- Pozycje aktywów i pasywów przeliczono wg średniego kursu NBP dla waluty EURO, obowiązującego na dzień bilansowy:
  - na 31.12.2011 - 4,4168
  - na 31.12.2010 - 3,9603
- 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 2011 roku - 4,1401
  - w 2010 roku - 4,0044
- Maksymalne kursy w okresie
  - w 2011 roku - 4,5494
  - w 2010 roku - 4,1458
- Minimalne kursy w okresie
  - w 2011 roku - 3,9345
  - w 2010 roku - 3,8622

## 6. INFORMACJA O ZMIANIE STANU REZERW ORAZ ZMIANIE STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

### w Grupie Kapitałowej

	w tys. zł	
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 30.12.2010
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>4 451</b>	<b>31 164</b>
a) zwiększenia, w tym:	52 774	41 982
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	9 035	8 093
- rezerwa na zobowiązania	10 209	19 623
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33 530	14 266
b) zmniejszenie	48 323	10 818
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	7 924	2 636
- rezerwa na zobowiązania	21 734	6 683
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 665	1 499
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>8 790</b>	<b>11 788</b>
- zwiększenie	33 870	13 397
- zmniejszenie	25 080	1 609

### u Emitenta

	w tys. zł	
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>5 267</b>	<b>-2 991</b>
a) zwiększenia, w tym:	7 416	3 638
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	266	262
- rezerwa na zobowiązania	2 554	35
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 596	3 341
b) zmniejszenie	2 149	6 629
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	186	192
- rezerwa na zobowiązania	205	770
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 758	5 667
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>1 231</b>	<b>-5 642</b>
- zwiększenie	6 642	2 482
- zmniejszenie	5 411	8 124



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

### w Grupie Kapitałowej

	w tys. zł	
	Od 01.01.2011 do 31.12.2011	Od 01.01.2010 do 31.12.2010
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>26 879</b>	<b>12 677</b>
- Należności	22 021	5 994
- Inwestycje krótkoterminowe	458	1 095
- Środki trwałe i wartości niematerialne	67	397
- Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1491	
- Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	282	140
- Zapasy	2 560	5 051
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>12 468</b>	<b>14 527</b>
- Należności	10 839	13 498
- Inwestycje krótkoterminowe	591	285
- Środki trwałe i Wartości niematerialne	149	61
- Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3	26
- Zapasy	886	657

### u Emitenta

	w tys. zł	
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>13 945</b>	<b>10 201</b>
- Należności	12 164	124
- Inwestycje krótkoterminowe	458	963
- Środki trwałe i Wartości niematerialne	5	12
- Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	273	9 102
- Zapasy	1 045	
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>4 075</b>	<b>1 065</b>
- Należności	3 483	644
- Inwestycje krótkoterminowe	592	285
- Zapasy		136

## 8. NABYCIA I ZBYCIA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

### w Grupie Kapitałowej

	w tys. zł	
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Nabycia	246 357	176 001
Zbycia	23 713	9 176

### u Emitenta

	w tys. zł	
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Nabycia	12 298	679
Zbycia	266	151

**9. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (w tys. zł)****a) w Grupie Kapitałowej****Przychody ze zbycia jednostkom powiązanym**

	od 01.01.2011 do 31.12.2011		
	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Pozostała sprzedaż	Przychody finansowe
Od jednostek stowarzyszonych	402	-	-
Od pozostałych jednostek powiązanych	145	135	1 124
<b>Razem</b>	<b>547</b>	<b>135</b>	<b>1 124</b>

	od 01.01.2010 do 31.12.2010		
	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Pozostała sprzedaż	Przychody finansowe
Od jednostek stowarzyszonych	62	-	123
Od pozostałych jednostek powiązanych	5 739	26	227
<b>Razem</b>	<b>5 801</b>	<b>26</b>	<b>350</b>

**Zakupy od jednostek powiązanych**

	od 01.01.2011 do 31.12.2011		
	Zakupy dóbr i usług	Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	Koszty finansowe
Od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
Od pozostałych jednostek powiązanych	2 767	351	-
<b>Razem</b>	<b>2 767</b>	<b>351</b>	<b>-</b>

	od 01.01.2010 do 31.12.2010		
	Zakupy dóbr i usług	Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	Koszty finansowe
Od jednostek stowarzyszonych	691	-	18
Od pozostałych jednostek powiązanych	2 212	-	8
<b>Razem</b>	<b>2 903</b>	<b>-</b>	<b>26</b>

**Należności od jednostek powiązanych**

	31.12.2011	31.12.2010
Od jednostek stowarzyszonych	20 936	-
Od pozostałych jednostek powiązanych	754	6 930

**Zobowiązania od jednostek powiązanych**

	31.12.2011	31.12.2010
Wobec jednostek stowarzyszonych	-	-
Od pozostałych jednostek powiązanych	87	39

**Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych**

	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	-	-
Utworzenie odpisu	6 647	-
Rozwiązanie odpisu	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 647</b>	<b>-</b>

**b) u Emitenta****Przychody ze zbycia jednostkom powiązanim**

	od 01.01.2011 do 30.09.2011		
	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Pozostała sprzedaż	Przychody finansowe
Od jednostek zależnych	16 277	7 183	30 696
Od jednostek stowarzyszonych	402	-	-
Od pozostałych jednostek powiązanych	-	125	945
<b>Razem</b>	<b>16 679</b>	<b>7 308</b>	<b>31 641</b>

	od 01.01.2010 do 31.12.2010		
	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Pozostała sprzedaż	Przychody finansowe
Od jednostek zależnych	16 313	4 904	14 336
Od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
Od pozostałych jednostek powiązanych	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>16 313</b>	<b>4 904</b>	<b>14 336</b>

**Zakupy od jednostek powiązanych**

	od 01.01.2011 do 31.12.2011		
	Zakupy dóbr i usług	Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	Koszty finansowe
Od jednostek zależnych	195 010	7 183	-
Od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
Od pozostałych jednostek powiązanych	325	-	-
<b>Razem</b>	<b>195 335</b>	<b>7 183</b>	<b>-</b>

	od 01.01.2010 do 31.12.2010		
	Zakupy dóbr i usług	Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	Koszty finansowe
Od jednostek zależnych	164 398	2 918	519
Od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
Od pozostałych jednostek powiązanych	221	-	-
<b>Razem</b>	<b>164 619</b>	<b>2 918</b>	<b>519</b>

**Należności od jednostek powiązanych**

	31.12.2011	31.12.2010
Od jednostek zależnych	85 334	47 786
Od jednostek stowarzyszonych	-	-
Od pozostałych jednostek powiązanych	-	-

**Zobowiązania od jednostek powiązanych**

	31.12.2011	31.12.2010
Wobec jednostek zależnych	86 237	26 473
Wobec jednostek stowarzyszonych	-	-
Wobec pozostałych jednostek powiązanych	-	-

**Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Od jednostek zależnych i stowarzyszonych:</b>		
Stan na początek okresu	512	107
Utworzenie odpisu	-	451
Rozwiązanie odpisu	175	46
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>337</b>	<b>512</b>

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Od pozostałych jednostek powiązanych:</b>		

Stan na początek okresu	-	-
Utworzenie odpisu	6 647	-
Rozwiązanie odpisu	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 647</b>	<b>-</b>

## 10. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH

### Utrata współkontroli i kontroli jednostki

#### **NEPEAN LONGWALL (dawniej: INBYE MINING SERVICES)**

W dniu 10 lutego 2011 roku zawarta została umowa sprzedaży połowy z posiadanych udziałów w spółce Nepean Longwall z siedzibą w Australii, tj. 25% wszystkich udziałów. Spółka pośrednio zależna od Emitenta – tj. TAGOR S.A. posiadała do dnia zawarcia w/w umowy 50% wszystkich udziałów w Nepean Longwall. Spółka Nepean Longwall do 10 lutego 2011 roku konsolidowana była metodą proporcjonalną, zaś od tego dnia tj. od momentu utraty współkontroli powyższe udziały ujęte zostały zgodnie z MSR 28 i wykazywane są metodą praw własności. W momencie utraty współkontroli nad Nepean Longwall zachowane w niej udziały wyceniono w wartości godziwej w oparciu o cenę sprzedaży 25 % udziałów oraz ustalono zysk na utracie współkontroli, który wykazany został w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „utrata kontroli nad spółką zależną” w kwocie 326 tys. zł.

#### **HANSEN ELECTRIC**

W sierpniu 2011 roku Hansen Sicherheitstechnik AG. sprzedał 30% udziałów w Hansen Electric spol. s r. o. i od tego czasu posiada 50% udziałów w tej spółce. Spółka ta do 31 sierpnia 2011 roku rozliczana była metodą pełną. W wyniku sprzedaży udziałów oraz ustaleń umownych, Hansen Sicherheitstechnik AG. utracił kontrolę nad Hansen Electric spol. s r.o. a zachowane udziały rozliczane są metodą praw własności. W momencie utraty kontroli nad Hansen Electric spol. s r.o. zachowane w niej udziały wyceniono w wartości godziwej w oparciu o cenę sprzedaży 30% udziałów oraz ustalono zysk na utracie kontroli w kwocie 5.867 tys. euro ( 24.293 tys. zł. ), który wykazany został w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „utrata kontroli nad spółką zależną”.

### Połączenie jednostek gospodarczych

#### **KOPEX-EQUITY**

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. Połączenie to jest połączeniem jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą. Przy rozliczeniu połączenia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta zastosowano metodę łączenia udziałów, o której mowa w Art. 44c Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Zgodnie z Art. 44c ust. 6 Ustawy o rachunkowości dane porównawcze w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego. W wyniku połączenia zmianie uległy następujące pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2010 roku:

- aktywa trwałe: + 1.690 tys. zł
- aktywa obrotowe: +18.768 tys. zł
- kapitał zapasowy: +408 tys. zł
- zyski zatrzymane: +2.587 tys. zł
- zobowiązania długoterminowe: +9.089 tys. zł
- zobowiązania krótkoterminowe: +8.374 tys. zł

Dane porównawcze w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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.

**DALBIS**

W dniu 15 września 2011 roku Kopex S.A. nabył 75% udziałów i tyle samo praw głosu w Śląskim Towarzystwie Wiertniczym „DALBIS” Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji Kopex S.A. przejął kontrolę nad tą spółką.

Nabycie tej spółki jest wynikiem realizowanej przez Kopex strategii dotyczącej m.in. wzmocnienia potencjału wykonawczego w górniczych robotach poziomych poprzez uzupełnienie i wzbogacenie dotychczasowej oferty produktowej w segmencie usług górniczych oferowanych przez Grupę Kopex.

Rozliczenie połączenia spółki zostało zakończone w okresie od dnia przejścia kontroli do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego. Do wstępnie ustalonych na dzień połączenia wartości zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań jednostki zależnej, dokonane zostały korekty, w związku z zakończeniem w IV kwartale 2011 r. procesu rozliczenia przejścia. Ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość firmy w wysokości 17.899 tys. zł. związana jest z przyszłymi operacyjnymi przychodami pieniężnymi. Wartość firmy nie jest dla celów podatkowych aktywem generującym koszty podatkowe. Wszelkie płatności za nabyte udziały Śląskiego Towarzystwa Wiertniczego „Dalbis” Sp. z o.o. przekazane zostały w środkach pieniężnych, których wartość godziwa jest wyższa od ustalonej wartości aktywów netto. Niekontrolujące udziały na dzień połączenia wyceniono według przypadającej na te udziały proporcjonalnej części aktywów netto jednostki przejmowanej i ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 2.700 tys. zł.

Na dzień przejścia, w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w aktywach ujęte zostały nabyte aktywa trwałe w kwocie 4.187 tys. zł. i aktywa obrotowe w kwocie 11.032 tys. zł. oraz przejęte zobowiązania w kwocie 4.418 tys. zł.

Inne koszty połączenia w kwocie 130 tys. zł. zostały ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „inne koszty finansowe”.

Gdyby połączenie nastąpiło na początek roku obrotowego skonsolidowane przychody za okres od 01.01.2011r. do 31.12.2011r. wyniosłyby 3.965.021 tys. zł, skonsolidowany wynik finansowy netto wyniósłby 163.518 tys. zł, a skonsolidowany zysk przypadający akcjonariuszom spółki dominującej wyniósłby 153.871 tys. zł

**Przeniesienie własności akcji**

W dniu 26.09.2011 r. doszło do sfinalizowania przez spółkę KOPEX S.A. transakcji sprzedaży 10.000 ( dziesięć tysięcy) akcji imiennych spółki EL-GÖR S.A. z siedzibą w Chorzowie.

Za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Banku nowym właścicielem akcji została spółka Hansen Sicherheitstechnik AG, Brienner Str. 10 80333, Monachium. Niemcy, wpisana do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego w Monachium, Niemcy pod numerem HRB 159053.

Powyższa transakcja nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

**Zwiększenie kontroli w jednostkach zależnych****RYFAMA S.A.**

W I kwartale 2011 roku Kopex S.A. zwiększył swój bezpośredni udział w Ryfama S.A. z 78,97% 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 Ryfama S.A. dokonano korekty wartości bilansowej udziałów niekontrolujących, zaś różnicę pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących w wys.10.863 tys. zł. a wartością godziwą kwoty zapłaconej odniesiono na kapitał własny pomniejszając o kwotę 2.357 tys. zł. kapitał zapasowy ( w części dot. agio ) Kopex S.A. Wszystkie koszty związane ze zwiększeniem udziału w Ryfama S.A. ujęte zostały bezpośrednio w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „inne koszty finansowe” w kwocie 16 tys. zł.

**HANSEN SICHERHEITSTECHNIK A.G.**

W III i IV kwartale 2011 roku Kopex S.A. nabył 216.000 akcji spółki Hansen Sicherheitstechnik AG zwiększając swoje zaangażowanie kapitałowe do 97,58% 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 Hansen Sicherheitstechnik AG dokonano korekty wartości bilansowej udziałów niekontrolujących, zaś różnicę pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących w wys.14.825 tys. zł. a wartością godziwą kwoty zapłaconej odniesiono na kapitał własny pomniejszając o kwotę 1.504 tys. zł. kapitał zapasowy (w części dot. agio) Kopex S.A. Wszystkie koszty związane ze zwiększeniem udziału w Hansen Sicherheitstechnik AG ujęte zostały bezpośrednio w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „inne koszty finansowe” w kwocie 40 tys. zł.

## **Zmiana metody konsolidacji spółki**

### **SHANDONG TAGAO**

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. Zmianą objęte zostały również dane poprzedniego prezentowanego okresu.

Od momentu powstania Spółki tj. od 2007 roku Spółka ta ujmowana była w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Kopex S.A. metodą pełną ze względu na spełnienie warunków sprawowania kontroli na mocy Umowy Spółki tj. 50% posiadanych praw głosów oraz większość w Radzie Dyrektorów, a poprzez to wpływ na zdolność kierowania polityką operacyjną i finansową Spółki. Jednakże w okresie prowadzenia działalności gospodarczej w/w Spółka korzystała w znacznej mierze z potencjału operacyjnego i finansowego drugiego współnika tj. Shandong Taishan Jianneng Machinery Group Co Ltd. Ze względu na zaangażowanie drugiego udziałowca zwiększyła się jego zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną spółki Tagao. Biorąc pod uwagę powyższe, ponownie oceniono czynniki określone w paragrafie 13 MSR 27 i ustalono, że to właśnie Shandong Taishan Jianneng Machinery Group Co Ltd. sprawuje kontrolę nad tą Spółką i właściwą metodą konsolidacji jest metoda praw własności.

W wyniku powyższego zmianie uległy następujące pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2010r.:

- wartości niematerialne: -91 tys. zł
- rzeczowe aktywa trwałe: -57.414 tys. zł
- inwestycje rozliczane metodą praw własności: +8.282 tys. zł
- zapasy: -184.367 tys. zł
- krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług: -30.287 tys. zł
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty: -483 tys. zł
- zyski zatrzymane: +788 tys. zł
- kapitał udziałów niekontrolujących: -9.257 tys. zł
- kredyty i pożyczki długoterminowe: -49.467 tys. zł
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: +185 tys. zł
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe: -50.740 tys. zł
- krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług: -148.939 tys. zł
- krótkoterminowe pozostałe zobowiązania: -6.930 tys. zł

W skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 zmianie uległy następujące pozycje:

- przychody ze sprzedaży produktów: -221.172 tys. zł
- koszt wytworzenia sprzedanych produktów: -203.305 tys. zł
- zysk brutto na sprzedaży: -17.867 tys. zł
- zysk z działalności operacyjnej: -5.130 tys. zł
- przychody finansowe: -28 tys. zł
- koszty finansowe: -3.281 tys. zł
- zysk brutto: -1.877 tys. zł
- podatek dochodowy – część odroczonego: +185 tys. zł
- udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności: +1.425 tys. zł
- skonsolidowany zysk netto: -637 tys. zł
- zysk netto przypadający udziałom niekontrolującym: -1.425 tys. zł
- zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej: +788 tys. zł

## **11. INFORMACJE O ZDARZENIACH Z LAT UBIĘGLYCH**

Zmianie uległy dane porównawcze w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2010r, wynikające ze skompensowania przez spółkę pośrednio zależną od Emitenta pozycji, które do takiej kompensaty się kwalifikowały. W wyniku korekty zmianie uległy następujące salda na 31.12.2010r.:

- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa): -2.682 tys. zł
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa): -1.416 tys. zł
- długoterminowe pozostałe zobowiązania: -2.682 tys. zł
- krótkoterminowe pozostałe zobowiązania: -1.416 tys. zł

Dodatkowo zmianie uległy dane porównawcze w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2010r, wynikające z błędnej wyceny kontraktów długoterminowych przez spółkę zależną od Emitenta, a także z tytułu wystawienia faktury zwiększającej przychody w 2010 roku, którą w 2011 roku po przeprowadzonych negocjacjach z kontrahentem uznano za wystawioną bezpodstawnie.

W wyniku korekt zmianie uległy następujące salda sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2010r.

- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (aktywa): - 72 tys. zł
- zapasy (aktywa): +1.331 tys. zł

- krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług: -1 026 tys. zł
- krótkoterminowe pozostałe należności: +185 tys. zł
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa): - 9.007 tys. zł
- zyski zatrzymane: -6.901 tys. zł
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: - 1.688 tys. zł

W skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 wprowadzono następujące zmiany:

- przychody ze sprzedaży produktów: -9.845 tys. zł
- koszt wytworzenia sprzedanych produktów: -1.328 tys. zł
- zysk brutto na sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto: -8.517 tys. zł
- podatek dochodowy – część odroczonego: -1.616 tys. zł
- skonsolidowany zysk netto, zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej: -6.901 tys. zł

W spółce zależnej od Emitenta ujęto retrospektywnie korekty błędów lat poprzednich poprzez naliczenie amortyzacji środka trwałego, którego zaprzestano amortyzować od 1 grudnia 2009r. oraz dokonania korekty błędnie naliczonych odchyłeń od wyrobów gotowych. W wyniku powyższego w kapitale własnym saldo na 1 stycznia 2010 roku zysków zatrzymanych zmniejszono o 118 tys. zł, a na dzień 31.12.2010r. zmianie uległy następujące pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

- rzeczowe aktywa trwałe: -1.290 tys. zł
- zapasy: -1.952 tys. zł
- zyski zatrzymane: -3.487 tys. zł
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: +245 tys. zł.

W skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 zmianie uległy następujące pozycje:

- koszt wytworzenia sprzedanych produktów: +1.952 tys. zł
- zysk brutto na sprzedaży: -1.952 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu: +1.191 tys. zł
- zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto: -3.143 tys. zł
- podatek dochodowy – część odroczonego: +226 tys. zł
- skonsolidowany zysk netto, zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej: -3.369 tys. zł

Z dniem 1 stycznia 2011r. Emitent dokonał zmiany prezentacji rezerw oraz biernych rozliczeń międzyokresowych.

Przed zmianą Emitent w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji pasywów „Pozostałe rezerwy krótkoterminowe” prezentował:

- straty z transakcji gospodarczych w toku,
- udzielone gwarancje i poręczenia,
- skutki toczącego się postępowania sądowego i odwoławczego,
- rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne - przyszłe koszty finansowe,
- rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne - koszty kontraktów celem zachowania współmierności przychodów i kosztów,
- przyszłe zobowiązania związane z restrukturyzacją.

Od dnia 1 stycznia 2011r. rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów prezentowane są w pasywach w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”. Zmieniono również prezentację należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które od 1 stycznia 2011r. traktowane są jako krótkoterminowe bez względu na umowy termin wymagalności. Wyodrębniono również długoterminowe i krótkoterminowe należności i zobowiązania z tytułu leasingu, które poprzednio prezentowane były w pozycji pozostałych długoterminowych i krótkoterminowych należności i zobowiązań.

W wyniku powyższej zmiany przekształcono sprawozdanie z sytuacji finansowej w następujący sposób:

- długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług: -4.961 tys. zł
- długoterminowe pozostałe należności: -11.087 tys. zł
- długoterminowe należności leasingowe: +11.256 tys. zł
- krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług: +4.793 tys. zł
- krótkoterminowe pozostałe należności: -5.783 tys. zł
- krótkoterminowe należności leasingowe: +5.783 tys. zł
- długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług: -9.386 tys. zł
- długoterminowe pozostałe zobowiązania: -311 tys. zł
- długoterminowe zobowiązania leasingowe: +78 tys. zł
- pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania: +580 tys. zł
- krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług: +9.620 tys. zł
- krótkoterminowe pozostałe zobowiązania: -2.989 tys. zł
- krótkoterminowe zobowiązania leasingowe: +2.989 tys. zł
- krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych: +974 tys. zł
- pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania: -10.350 tys. zł
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa): +8.795 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie miało miejsce w dniu 04 czerwca 1998 roku.

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

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

Momentem zwrotnym w historii prywatyzacji „KOPEX” S.A. było zbycie wszystkich posiadanych akcji „KOPEX” S.A. przez Krajową Spółkę Cukrową S.A. (po ogłoszonym publicznym wezwaniu) w dniu 09 lutego 2006 roku, które nabył inwestor branżowy Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. z siedzibą w Zabrzu. Powstała wówczas nowa Grupa ZKM - 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 ZKM - 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 ZKM S.A. przez „KOPEX” S.A. (KOPEX S.A. wszedł wówczas w posiadanie 1.285.406 sztuk akcji ZKM 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 14.1. 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 inżynieryjne podczas realizacji inwestycji,
- Świadczenie specjalistycznych usług górniczych polegających na głębinieniu 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 zleciodawcy, a także obróbkę skrawaniem oraz cieplną. W zakresie przedmiotu działalności są również remonty podzespołów kombajnowych, jak również autoryzowane przez firmę Mannesmann Rexroth remonty pomp i hydrauliki siłowej.

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

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

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

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

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

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

#### Wiertnictwo

- wiercenie otworów z powierzchni i wyrobisk podziemnych;
- wiercenie otworów normalno - i małosrednicowych o różnym przeznaczeniu (mroźniowych, badawczych, technicznych itp.);
- wiercenie otworów wielkosrednicowych 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 kotwiąco - przesuwne, zawieszania linowe i inne.

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

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

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

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

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

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

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

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

- **FMIU „TAGOR” S.A.** z siedzibą w Tarnowskich Górach ⇒ produkcja zmechanizowanych obudów ścianowych i przenośników taśmowych i zgrzeblowych, remonty i modernizacja istniejących obudów.
- **„KOPEX-Famago” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zgorzelcu ⇒ działa w branży maszynowej, obsługując sektory: górnictwa, energetyczny, elektromaszynowy, przeladunkowy i surowców mineralnych. Firma kontynuując dotychczasową działalność produkcyjną przejętej firmy FAMAGO, legitymuje się prawie 30 - letnim doświadczeniem w produkcji koparek i 50 - letnim w produkcji 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 zębatach i łóz kulowych, kół zębatach, bębnow, wałów i osi oraz wielkogabarytowych elementów obrabianych,
  - części i elementów szybko zużywających się ( noże, przednoża, tutejki, czerpaki i inne),
  - elementów systemów przenośnikowych (bębny, krażniki, konstrukcje stalowe przenośników),
  - wielkogabarytowych zaworów dla hydroenergetyki ( kłapowe, kulowe i suwakowe),
  - elementów i zespołów urządzeń dźwigowych,
  - konstrukcji mostowych,
  - konstrukcji nośnych bloków energetycznych,
  - konstrukcji stalowych zrębnic do statków,
  - odlewów z metali nieżelaznych,
  - zasobników i innych.
- **Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A.** z siedzibą w Tychach (od 02.01.2012r. po połączeniu z Elgór+Hansen Sp. z o.o. pod firmą spółki **KOPEX ELECTRIC SYSTEMS S.A.**) ⇒ produkcja elektronicznych urządzeń automatyki przemysłowej, aparatury kontrolno-pomiarowej, sygnalizacji i łączności, w szczególności o konstrukcji przeciwybuchowej, przeznaczonych dla przemysłu, a zwłaszcza dla przemysłu wydobywczego.  
Oferta handlowa ZEG S.A. obejmuje produkcję urządzeń elektroniki i automatyki górniczej, w tym:
  - urządzeń i systemów dla automatyzacji i transportu w podziemiach kopalń,
  - urządzeń i systemów łączności i teletransmisji górniczej,
  - urządzeń i systemów do analizy parametrów atmosfery kopalnianej,
  - systemów metanometrycznych,
  - urządzeń kontrolno-pomiarowych i techniki strzałowej,
  - urządzeń do zabezpieczania sieci energetycznych w podziemiach kopalń,
  - przekształtników energoelektronicznych,
  - urządzeń dla kopalń odkrywkowych.
- **„Elgór + Hansen” Sp. z o.o.** z siedzibą w Chorzowie (od 02.01.2012r. spółka połączona z ZEG S.A. pod firmą spółki **KOPEX ELECTRIC SYSTEMS S.A.**) ⇒ Spółka oferuje pełną obsługę inwestycji, w tym projektowanie, produkcję i remonty urządzeń budowy przeciwybuchowej, opracowywanie dokumentacji technicznych urządzeń elektrycznych stosowanych w górnictwie oraz wykonawstwo dokumentacji zintegrowanych systemów zasilania i sterowania kompleksów wydobywczych (ścianowych, strugowych, przodkowych). Elgór + Hansen świadczy także usługi obejmujące:
  - pełne przygotowanie dostaw wyposażenia elektrycznego do urządzeń górniczych,
  - remonty i modernizację ognioszczelnej aparatury budowy przeciwybuchowej,
  - opracowania dokumentacji technicznej układów elektrycznych stosowanych w górnictwie, w szczególności w pomieszczeniach zagrożonych wybuchem.

- **„Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne – Maszyny Górnicze” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zabrze (przed zmianą pod firmą: „INFRAUD” Sp. z o. o. ⇒ wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, produkcja konstrukcji metalowych i ich części, produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia, wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, kupno, sprzedaż i wynajem nieruchomości na własny rachunek, działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego, produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych.
- **„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.
- **„DOZUT – TAGOR” Sp. z o. o.** z siedzibą w Zabrze ⇒ wykonywanie i naprawy hydrauliki siłowej, zespołów hydraulicznych, produkcja i naprawa uszczelnień, wykonawca ekologicznych powłok ochronnych w technologii DURACHROM.
- **BPOZ „BREMASZ” Sp. z o.o.** z siedzibą w Dąbrowie Górniczej ⇒ naprawa i konserwacja maszyn dla górnictwa i kopalnictwa, produkcja, remont i modernizacja obudów zmechanizowanych, spawanie konstrukcji stalowych.
- **„KOPEX Technology” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zabrze ⇒ pozostała działalność usługowa w zakresie badań i analiz technicznych.
- **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’y, mobilne obudowy oferowane we współpracy z amerykańskim Fletcher'em, jak również continuous minier’y oraz kombajny chodnikowe przy współpracy z niemieckim AckerWirth'em.  
⇒ producent ciężkich przenośników zgrzeblowych, koordynator techniczny dostaw kompleksów ścianowych na rynku Australii.

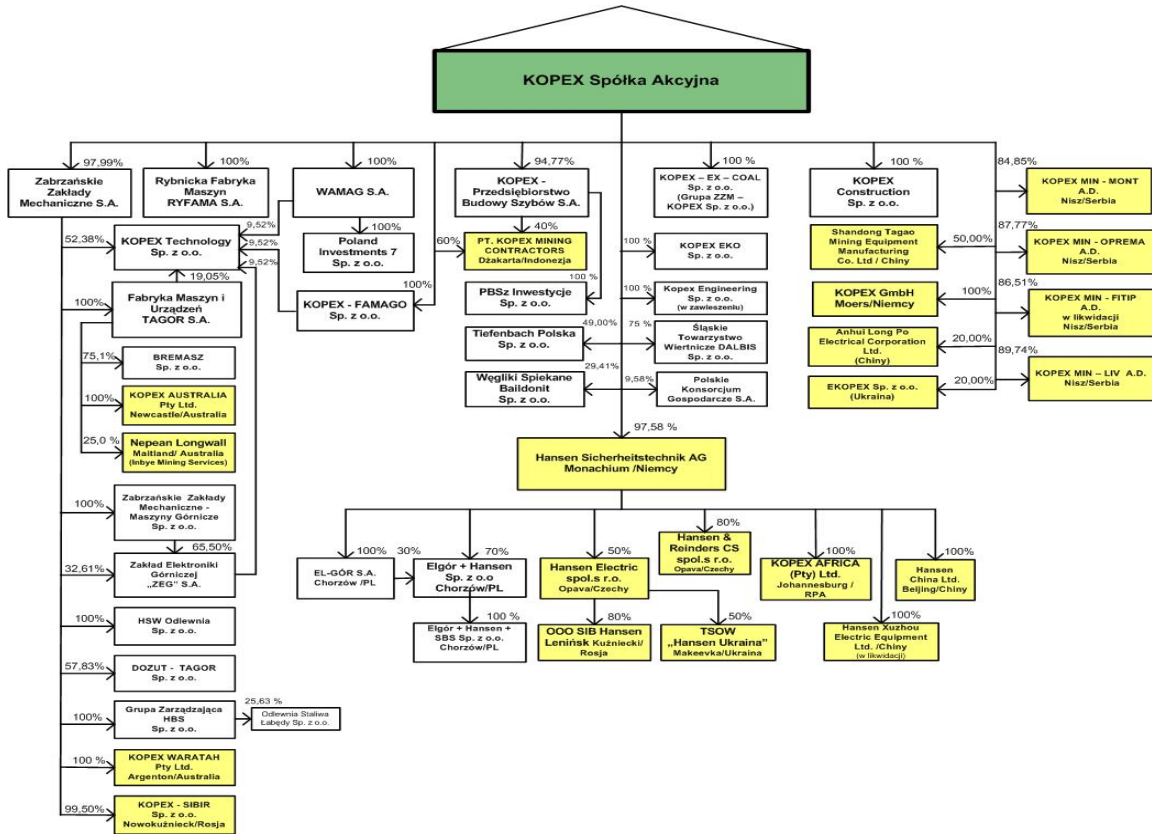
#### 14. GRUPA KAPITAŁOWA. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA I JEDNOSTEK GRUPY EMITENTA

##### 14.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupę Kapitałową „KOPEX” S.A. („Grupa KOPEX”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa Emitenta”) tworzą: jednostka dominująca - Spółka „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach, notowana na giełdzie papierów wartościowych w Warszawie oraz kilkanaście jednostek zależnych z podmiotami powiązanymi. Na dzień sporządzenia niniejszego opracowania 21 spółek posiadało siedziby za granicą, w tym 12 w Europie ( cztery w Serbii, dwie w Niemczech, dwie w Republice Czeskiej, dwie w Federacji Rosyjskiej i dwie na Ukrainie), jedna w Republice Południowej Afryki, pięć w Azji (cztery w Chinach i jedna w Indonezji) oraz trzy w Australii. Spółki te charakteryzuje różny stopień znaczenia biznesowego w Grupie KOPEX i ich istotności. Poniższy schemat obrazuje skład Grupy Kapitałowej KOPEX, wzajemne powiązania kapitałowe i % udziały w kapitale zakładowym spółek.

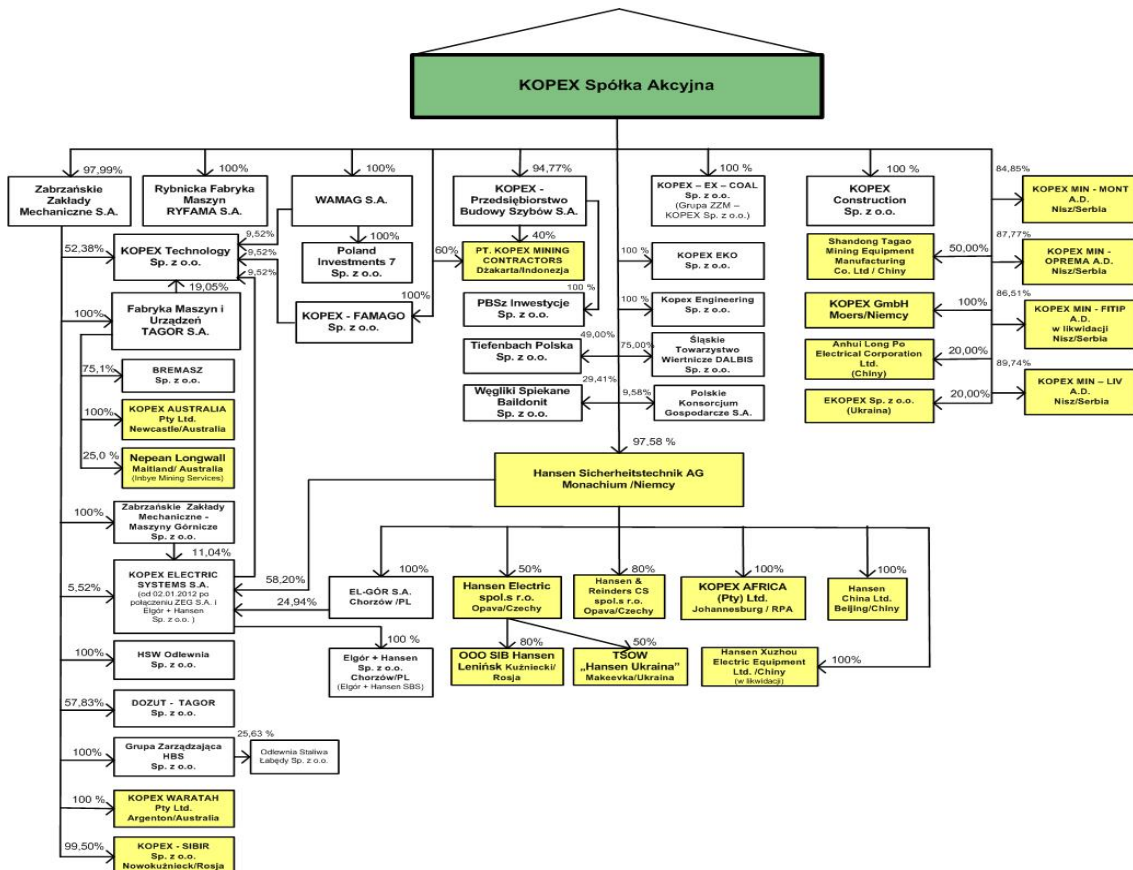
*„KOPEX” S.A. jako lider Grupy pełni w tej strukturze rolę szczególną, skupiając centralne funkcje - jest zarządem holdingu, ustalającym strategię rozwoju całej Grupy Kapitałowej, wskazuje spółkom należącym do Grupy kierunki ich działań w sferze produkcji i usług, prowadzi poprzez Centrum Księgowości 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.*

**Schemat Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A. na dzień 31.12.2011r.**



Uwaga: kolorem żółtym zaznaczono spółki z siedzibą za granicą  
 Źródło: Spółka wg. stanu istniejącego na dzień 31 grudnia 2011 r.

Na dzień publikacji raportu okresowego schemat Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A. przedstawia się następująco:



Uwaga: kolorem żółtym zaznaczono spółki z siedzibą za granicą  
 Źródło: Spółka wg. stanu istniejącego na dzień publikacji raportu

## 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 października 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku z uwzględnieniem zdarzeń od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku, a także zmian jakie zaszły w okresie od 01 stycznia 2012 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego).

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

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

- ⇒ W dniu 26.01.2011 roku w wyniku realizacji Umowy przeniesienia własności akcji zwiększeniu uległo o 10,59% bezpośrednio zaangażowanie kapitałowe KOPEX S.A. w spółce zależnej Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku. Z momentem podpisania w/w Umowy Inwestor wydał Emitentowi 258 691 akcji zwykłych na okaziciela serii B, a przeniesienie własności 76 007 akcji zwykłych na okaziciela serii A na rzecz KOPEX S.A. nastąpiło z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w depozycie papierów wartościowych Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. w Warszawie. W wyniku tej transakcji KOPEX S.A. posiadał łącznie 2.830.098 akcji spółki RYFAMA S.A., które stanowiły 89,56% w kapitale zakładowym.
- ⇒ W wyniku realizacji Umowy zlecenia kupna akcji z dnia 17 lutego 2011 roku za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. w Warszawie KOPEX S.A. nabył łącznie dalszych 315.993 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz Serii B spółki Rybnicka Fabryka Maszyn i Urządzeń „RYFAMA” S.A. Transakcja ta stanowiła spełnienie postanowień trzeciej Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji spółki RYFAMA S.A. z dnia 19 lutego 2010 roku (ze zmianami wprowadzonymi Anekssem nr 1 zawartym w dniu 14 września 2010 roku). Po tych transakcjach KOPEX S.A. posiada łącznie 3.146.091 akcji spółki RYFAMA S.A., które stanowią 99,56% w kapitale zakładowym i dają prawo do 99,56% głosów na walnym zgromadzeniu RYFAMA S.A.
- ⇒ W dniu 09 marca 2011 roku zawarte zostały przez KOPEX S.A. dwie umowy na mocy których KOPEX S.A. nabył pozostałe 13.909 akcji serii B, o wartości nominalnej 1,59 zł każda, stanowiących 0,44% w kapitale zakładowym spółki RYFAMA S.A. i tym samym KOPEX S.A. stał się właścicielem wszystkich akcji tj. łącznie 3.160.000 akcji spółki RYFAMA S.A., które stanowią 100,00 % w kapitale zakładowym spółki RYFAMA S.A. i dają prawo do 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki RYFAMA S.A.

#### b) objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki HSW Odlewnia Sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli przez Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu (spółka zależna);

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

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

W ramach realizacji jednego z celów strategii Zarządu KOPEX S.A. dot. budowania w ramach Grupy KOPEX silnej dywizji elektryczno-elektronicznej i związanej z tym polityki dalszego zwiększania zaangażowania kapitałowego KOPEX S.A. w niemieckiej spółce zależnej Hansen Sicherheitstechnik AG w Monachium, KOPEX S.A. w wyniku dalszych transakcji skupu akcji tej spółki nabył w okresie III kwartału 2011 roku łącznie 6.000 akcji spółki Hansen Sicherheitstechnik AG i zwiększył stan posiadania akcji z dotychczasowych 2.433.589 akcji (stanowiły 97,34% w kapitale zakładowym spółki) do **2.439.589 akcji**, które stanowią **97,58% w jej kapitale zakładowym** i uprawniają do tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu spółki Hansen Sicherheitstechnik AG. Zamiarem KOPEX S.A. jest osiągnięcie 100,00% udziału w kapitale zakładowym spółki Hansen Sicherheitstechnik AG i prowadzone są w tym kierunku stosowne prace formalno – prawne.

**d) nabycie przez KOPEX S.A. 75 % udziałów spółki Śląskie Towarzystwo Wiertnicze „DALBIS” Sp. z o.o. z siedzibą w Radzionkowie;**

W wyniku zawartych w dniu 15 września 2011 roku umów KOPEX S.A. nabył od dotychczasowych udziałowców łącznie 12 udziałów spółki **Śląskie Towarzystwo Wiertnicze „DALBIS” Sp. z o.o. z siedzibą w Radzionkowie**. Nabyte udziały stanowią 75% udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawniają do 12 głosów tj. 75 % ogółu głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Pozostałe 4 udziały stanowiące 25 % udziału w k.z. posiada zagraniczna osoba fizyczna. Spółka specjalizuje się w wierceniu otworów o różnorodnym przeznaczeniu oraz we wdrażaniu technologii wiertniczych w robotach inżynierskich i geotechnicznych zarówno na powierzchni jak i w podziemnych zakładach górniczych.

Nabycie tej spółki było wynikiem realizowanej przez Zarząd Grupy KOPEX decyzji o wzmocnieniu potencjału wykonawczego w górniczych robotach pionowych poprzez uzupełnienie i wzbogacenie dotychczasowej oferty produktowej w segmencie usług górniczych oferowanych przez Grupę KOPEX-u i budowy w jej ramach wysoko wyspecjalizowanych, silnych przedsiębiorstw zdolnych do konkurowania w zmieniającym się dynamicznie otoczeniu biznesowym.

**e) zwiększenie do 100 % przez KOPEX S.A. udziału w spółce KOPEX-EX-COAL Sp. z o.o. (do 15.11.2011 pod firmą spółki Grupa ZZM – KOPEX Sp. z o.o. ):**

KOPEX S.A. (spółka przejmująca) po połączeniu z dniem 1 lipca 2011 roku ze spółką KOPEX Equity Sp. z o.o. (spółka przejmowana) stał się podmiotem dominującym m.in. wobec spółki Grupa ZZM-KOPEX Sp. z o.o. w Katowicach, skupiając 98% udziałów , a pozostałe 2% były w posiadaniu spółki KOPEX Construction Sp. z o.o. w Katowicach, które w ramach porządkowania struktury właścicielskiej Grupy KOPEX S.A. na mocy zawartej 14.10.2011 roku umowy KOPEX S.A. nabył od KOPEX Construction Sp. z o.o. Obecnie KOPEX S.A. posiada 100% udziałów i głosów na zgromadzeniu tej spółki. Z dniem 01 września 2011 roku wznowiona została działalność zawieszona w 2009 roku spółki Grupa ZZM-KOPEX Spółka z o.o. Wobec nowych planów i zadań dla tej spółki w Grupie Kapitałowej podjęte zostały przez Zgromadzenia Wspólników Grupa ZZM-KOPEX Spółka z o.o. w dniach 17 i 19.10.2011r. m.in. decyzje: o rozszerzeniu przedmiotu działalności o nowe obszary obejmujące: wydobywanie węgla kamiennego, działalność usługową związaną z leśnictwem, wydobywanie torfu oraz działalność usługową wspomagającą pozostałe górnictwo i wydobywanie, o zmianie firmy spółki na **KOPEX-EX-COAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, a także o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 50.000,00 złotych do kwoty 500.000,00 złotych, poprzez ustanowienie nowych udziałów w liczbie 450 o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każdy, które pokryte zostały wkładem pieniężnym i objęte w całości przez KOPEX S.A.

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

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



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

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

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

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

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

*a) dot. sposobu łączenia spółek:*

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

*b) dot. podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej:*

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

*c) dot. zmiany statutu Spółki przejmującej:*

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

- ⇒ W dniu 28 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „ZEG” S.A. w Tychach podjęło jednogłośnie uchwałę w sprawie połączenia spółki „Elgór+Hansen” Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie ze spółką Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. z siedzibą w Tychach oraz w sprawie zmiany Statutu ZEG S.A.,
- ⇒ W dniu 28 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki „Elgór+Hansen” Sp. z o.o. w Chorzowie podjęło jednogłośnie uchwałę w sprawie połączenia spółki „Elgór+Hansen” Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie ze spółką Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. z siedzibą w Tychach oraz w sprawie wyrażenia zgody na zmianę Statutu ZEG S.A.,
- ⇒ 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 %.

**c) decyzja o zamiarze połączenia spółek: Zabrzeńskie 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 Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne Spółka Akcyjna jest konsekwencją kontynuacji realizowanej przez Zarząd Grupy KOPEX strategii porządkowania struktury wewnętrznej Grupy KOPEX i budowania w ramach Grupy KOPEX silnej dywizji mechanicznej na bazie spółek o zbliżonym profilu działalności.

Zgodnie z założeniami przyjętymi w planie połączenia, połączenie 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 Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. są KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach (97,99%) oraz inne podmioty. W wyniku połączenia, Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. wydadzą akcjonariuszom spółek przejmowanych akcje powstałe w drodze podwyższenia kapitału zakładowego. Po połączeniu spółki przejmowane zostaną wykreślone z rejestru przedsiębiorców.

Uzasadnieniem podjęcia decyzji o zamiarze połączenia wymienionych trzech spółek jest chęć osiągnięcia następujących pozytywnych skutków i korzyści ekonomicznych i organizacyjnych:

- a) utworzenie organizacji decyzyjnej dostosowanej do obecnych wymagań rynku, umocnienie pozycji rynkowej,
- b) maksymalne wykorzystanie potencjału ludzkiego i maszynowego oraz infrastruktury,
- c) optymalizacja kosztów produkcji w wyniku ograniczenia kosztów wykonania wyrobu, skrócenie czasu wykonania wyrobu,
- d) wyeliminowanie dublujących się produktów i technologii poprzez ich umiejscowienie w poszczególnych wytypowanych zakładach produkcyjnych,
- e) ograniczenie nakładów inwestycyjnych, szczególnie w zakresie zakupów maszyn,
- f) wyeliminowanie dublujących się działań/stanowisk poprzez ich koncentrację,
- g) poprawa wykorzystania mocy produkcyjnych i parku maszynowego,
- h) poprawa jakości produktu,
- i) poprawa gospodarki materiałowej (optymalne wykorzystanie materiałów i narzędzi), ograniczenie zapasów,
- j) zmniejszenie kosztów remontów maszyn i urządzeń,
- k) wykorzystanie efektu synergii poprzez prowadzenie jednolitej polityki rozwojowej, handlowej, kosztowej, finansowej, marketingowej, inwestycyjnej,
- l) połączenie i optymalizacja nakładów na badania, rozwój i wdrażanie nowych wyrobów i usług,
- m) optymalizacja struktury organizacyjnej, ograniczenie kosztów zarządzania,
- n) poszerzenie oferty rynkowej o zestawy urządzeń lub całościowych usług dotychczas oferowanych pojedynczo przez poszczególne spółki (przede wszystkim kompleksy ścianowe) jako odpowiedź na potrzeby rynku,
- o) poprawa jakości kontaktów z klientami oraz opracowywanych ofert techniczno-handlowych,
- p) wykorzystanie rozpoznawalności marki KOPEX poprzez rebranding spółki.

Spośród dokonań w IV kwartale 2011 roku w zakresie realizacji wyżej opisanego zamiaru połączenia spółek ZSM S.A., RYFAMA S.A. i WAMAG S.A. wymienić należy:

- ⇒ 20 października 2011 r. Zarządy spółek ZSM S.A., RYFAMA S.A. i WAMAG S.A. podjęły uchwały w sprawie przystąpienia do realizacji połączenia Spółek oraz w sprawie sporządzenia planu połączenia;
- ⇒ 15 listopada 2011 roku przyjęty został uchwałami przez poszczególne Zarządy łączących się spółek dokument - Plan połączenia spółek Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. z siedzibą w Zabrzu (spółka przejmująca) ze spółkami: Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku (spółka przejmowana) oraz „WAMAG” S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (spółka przejmowana) oraz „Sprawozdania Zarządu Spółki w sprawie uzasadnienia połączenia Spółki”
- ⇒ Zgodnie z przyjętym planem połączenia i harmonogramem trwają aktualnie w łączących się spółkach dalsze wymagane prawem procedury formalno – prawne (przygotowania do zwołania walnych zgromadzeń Akcjonariuszy spółki przejmującej i spółek przejmowanych celem podjęcia stosownych uchwał zmierzających do realizacji zamiaru połączenia).

**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.:**

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

Z datą 10 lutego 2011 roku zawarta została pomiędzy spółką „TAGOR” S.A. w Tarnowskich Górach (spółka pośrednio zależna od KOPEX S.A.) , a firmą australijską Standens Equipment Pty Ltd i dwiema osobami fizycznymi (obywatele australijscy) umowa zbycia udziałów spółki INBYE Mining Services PTY Ltd. w Australii w łącznej liczbie stanowiących 25% udziałów w kapitale spółki INBYE. Przed zbyciem spółka „TAGOR” S.A. posiadała udziały stanowiące 50% w kapitale spółki INBYE Mining Services PTY Ltd. Zawarta umowa zbycia udziałów jest efektem wypełnienia przez spółkę „TAGOR” S.A. postanowień klauzuli 6.1.pierwotnej Umowy Kupna – sprzedaży 50% udziałów spółki INBYE Mining Services PTY Ltd. w Australii z dnia 06.02.2008 roku tj. opcji odkupu od „TAGOR” S.A. 25% udziałów po ustalonej w umowie cenie.

Spółka INBYE Mining Services PTY Ltd. (obecnie pod firmą **Nepean Longwall Pty. Ltd** ) jest producentem ciężkich przenośników zgrzeblowych i koordynatorem technicznym dostaw kompleksów ścianowych na rynek australijski.

**b) zbycie przez KOPEX S.A. 100 % akcji imiennych spółki EL-GÓR S.A. z siedzibą w Chorzowie spółce zależnej Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium;**

W dniu 26 września 2011 roku zrealizowane zostały za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. umowy w zakresie zbycia przez KOPEX S.A. całego posiadanego pakietu 10.000 akcji imiennych serii A spółki „EL-GÓR” S.A. w Chorzowie na rzecz spółki zależnej Hansen Sicherheitstechnik AG. Przeprowadzona transakcja była elementem realizacji „*Krótkoterminowego planu działania spółki Hansen Sicherheitstechnik AG w zakresie zmian kapitałowych w Grupie Hansen, w szczególności planu zakupu 100% akcji spółki EL-GÓR S.A. w celu zwiększenia udziału Hansen Sicherheitstechnik AG w spółce Elgór+Hansen Sp. z o.o. w Chorzowie*”. Spółka Hansen Sicherheitstechnik AG posiadała przed tą transakcją 70% udziałów w spółce „ELGÓR+HANSEN” Sp. z o.o., zaś pozostałe 30% posiadała spółka „EL-GÓR” S.A. w Chorzowie. Po w/w transakcji 100 % udziałów i głosów (bezpośrednio i pośrednio) w spółce „ELGÓR+HANSEN” Sp. z o.o. w Chorzowie skupionych zostało w spółce Hansen Sicherheitstechnik AG (podmiot zależny od KOPEX S.A.). Wskutek tej transakcji uproszczona zostaje i stworzona bardziej przejrzysta wewnętrzna struktura powiązań kapitałowych spółek Grupy Hansen, a także uproszczeniu ulega konsolidacja wyników finansowych podmiotów Grupy Hansen.

**c) zbycie przez spółkę Hansen Sicherheitstechnik AG w Monachium /Niemcy 30% udziałów w spółce Hansen Electric spol. s.r.o. z siedzibą w Opawie/Czechy (spółka zależna od Hansen Sicherheitstechnik AG);**

Przedmiotem działalności spółki **Hansen Electric spol. s r.o.** z siedzibą w Opawie/Czechy (do 01.08.2011r. pod firmą spółki Ostroj+Hansen ,spol. s.r.o.) jest projektowanie, produkcja, montaż i remonty urządzeń elektrycznych i działalność handlowa w tym zakresie.

W wyniku realizacji przez Zarząd spółki Hansen Sicherheitstechnik AG „*Krótkoterminowego planu działania Hansen Sicherheitstechnik AG w zakresie zmian kapitałowych w Grupie Hansen, w szczególności planu zbycia 30% udziałów spółki Hansen Electric spol. s.r.o. w celu zmniejszenia udziału Hansen Sicherheitstechnik AG w spółce Hansen Electric spol. s.r.o.*” zbytych zostało na podstawie zawartych umów z dnia 01 września 2011 roku 30 % udziałów tej spółki na rzecz dwóch pozostałych dotychczasowych Wspólników, co uzasadniał interes i korzyści spółki Hansen Sicherheitstechnik AG, a w rezultacie i całej Grupy KOPEX S.A.

Po transakcji zbycia części udziałów Spółka Hansen Sicherheitstechnik AG posiada 50,00% udziałów spółki Hansen Electric spol. s r.o. , a pozostałe 50% udziałów należy do dwóch osób fizycznych - obywateli czeskich.

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-IV kwartału 2011 roku przedstawia poniższa tablica:

W TYS. PLN.

INWESTYCJE	Wartość
1. Maszyny i urządzenia	231.991
2. Akwizycje i przejęcia	60.854
3. Wartości niematerialne	11.360
4. Budynki i nieruchomości	12.962
5. Nowe produkty i przedsięwzięcia	4.229
6. Inne	1.404
<b>Razem</b>	<b>322.800</b>

Grupa Kapitałowa w okresie I-IV kwartału 2011 roku poniosła koszty amortyzacji posiadanych zasobów w wysokości 102.688 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:

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

**Uwagi:**

1) 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:

- 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,
- 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.
- 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.

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

3) stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. przez Akcjonariusza **Aviva OFE Aviva BZ WBK SA** Emitent podał wg. ostatniego posiadanego 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 UPRAWNIEŃ 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 UPRAWNIEŃ 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 <sup>1)</sup>	ubyło 350.000 akcji <sup>1)</sup>
Józef Wolski	Wiceprezes Zarządu	nie posiada	bez zmian <sup>2)</sup>
Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	3.970	bez zmian <sup>2)</sup>
Artur Kucharski	Członek Zarządu od dnia 01.02.2012	nie posiada	bez zmian <sup>2)</sup>
Andrzej Meder	Członek Zarządu od dnia 01.02.2012	nie posiada	-----

Źródło: Spółka

Uwaga:

- 1) łączny stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. przez Akcjonariusza większościowego Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego (bezpośrednio i pośrednio) oraz z uwzględnieniem zmian wg. zawiadomienia z dnia 28.12.2011r otrzymanego przez Emitenta od Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego w trybie Art.160 ust.1 - ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (RB 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 (RB Nr 202/2011 z dnia 28 grudnia 2011 roku).
- 2) stan posiadania akcji Emitenta bez zmian w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego QSR-3/2011 w dniu 14 listopada 2011 roku.

**16.2. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ 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	-----
Zofia Dzik	Członek Rady Nadzorczej od 06.02.2012	nie posiada	-----
Adam Kalkusiński	Członek Rady Nadzorczej	nie posiada	bez zmian <sup>1)</sup>

Źródło: Spółka

Uwagi:

- 1) stan posiadania akcji Emitenta bez zmian w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego QSR-3/2011 w dniu 14 listopada 2011 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:

	31.12.2011	30.09.2011	30.06.2011	31.03.2011	OSOBY 31.12.2010
PRACOWNICY UMYSŁOWI	167	167	167	154	153
PRACOWNICY FIZYCZNI	14	14	13	13	13
<b>OGÓLEM</b>	<b>181</b>	<b>181</b>	<b>180</b>	<b>167</b>	<b>166</b>

**Sytuacja finansowa**

Wartość sumy bilansowej na koniec IV kwartału 2011 roku wynosiła 1.810.207 tys. zł. i w stosunku do stanu na koniec 2010 roku zwiększyła się o 12,4%. Głównymi czynnikami powodującymi zwiększenie sumy bilansowej był wzrost wolumenu aktywów w grupie aktywów obrotowych o 51,4% oraz aktywów trwałych o 4,2%.

W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 20.709 tys. zł. oraz zmniejszenie wolumenu zobowiązań długoterminowych o 2.975 tys. zł. tj. o 20,9% oraz zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych o 181.923 tys. zł., tj. o 73,7%.

Najistotniejsze zmiany w okresie IV kwartałów 2011 roku:

• **AKTYWA**

- wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie IV kwartałów 2011 roku w stosunku do stanu na koniec 2010 roku o 56.064 tys. zł., tj. 4,2% nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 2.018 tys. zł., tj. o 41,5%;
  - zwiększenie wolumenu rzeczowych aktywów trwałych o 4.110 tys. zł., tj. o 31,2%;
  - zwiększenie w pozycji nieruchomości inwestycyjne o 6.547 tys. zł., tj. o 508,7%;
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o 1.125 tys. zł., tj. o 100,0%;
  - zwiększenie w pozycji udzielonych pożyczek długoterminowych o 25.949 tys. zł., tj. o 595,7%;
  - zwiększenie w pozycji pozostałe długoterminowe aktywa finansowe o 17.457 tys. zł., tj. o 1,4%;
  - zwiększenie w pozycji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 1.231 tys. zł., tj. o 14,1%;
  - zmniejszenie wolumenu aktywów trwałych w pozycji długoterminowe należności leasingowe o 1.552 tys. zł., tj. o 22,9% oraz w pozycji długoterminowe pozostałe należności o 821 tys. zł.;
- wzrost wartości w grupie aktywów obrotowych do 423.071 tys. zł., tj. o 51,4% nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług z 107.638 tys. zł. do 154.843 tys. zł., tj. o 43,9%;
  - zwiększenie pozostałych krótkoterminowych należności z 30.088 tys. zł. do 126.753 tys. zł., tj. o 321,3%;
  - zwiększenie krótkoterminowych należności leasingowych o 3.704 tys. zł.;
  - zwiększenie w pozycji zabezpieczające pochodne instrumenty finansowe z 1.141 tys. zł., do 1.531 tys. zł., tj. o 34,2%;
  - zwiększenie w pozycji aktywów wycenianych przez wynik o 510 tys. zł.;
  - zwiększenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 20.959 tys. zł. do 42.377 tys. zł., tj. o 102,2%;
  - zwiększenie pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 388 tys. zł. do 1.222 tys. zł., tj. o 214,9%;
  - zmniejszenie stanu zapasów z 3.190 tys. zł. do 1.462 tys. zł., tj. o 54,2%;
  - zmniejszenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych z 113.580 tys. zł. do 90.542 tys. zł., tj. o 20,3%;
  - zmniejszenie pozycji należności dotyczących bieżącego podatku dochodowego z 2.489 tys. zł. do 127 tys. zł., tj. o 94,9%;

## • PASYWA

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 20.709 tys. zł.

Zmniejszyła się także wartość zobowiązań długoterminowych w okresie IV kwartałów 2011 roku w stosunku do końca roku 2010 o 2.975 tys. zł. a wpływ na to miało głównie:

- zmniejszenie pozycji kredyty i pożyczki długoterminowe o 6.000 tys. zł., tj. 66,7%;
- zmniejszenie pozostałych zobowiązań długoterminowych o 636 tys. zł., tj. 98,1%;
- zwiększenie pozycji rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2.838 tys. zł., tj. 70,1%;
- zwiększenie pozycji długoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 77 tys. zł., tj. 20,6%;
- zwiększenie rozliczeń międzyokresowych o 746 tys. zł., tj. 507,5%.

Na zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie IV kwartałów 2011 roku w stosunku do końca roku 2010 o 181.923 tys. zł. wpływ miało głównie:

- zwiększenie pozycji kredyty i pożyczki krótkoterminowe o 87.650 tys. zł., tj. 53,9%;
- zwiększenie wolumenu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 59.800 tys. zł., tj. 97,3%;
- zwiększenie pozostałych krótkoterminowych zobowiązań o 21.281 tys. zł., tj. 186,2%;
- zmniejszenie w pozycji zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 460 tys. zł., tj. 100,0%;
- zwiększenie w pozycji pochodnych instrumentów finansowych o 5.756 tys. zł., tj. 1326,3%;
- zwiększenie krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 3 tys. zł.; tj. 1,3%;
- zwiększenie pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 2.349 tys. zł., tj. 690,9%;
- zwiększenie rozliczeń międzyokresowych o 5.544 tys. zł., tj. 56,7%;

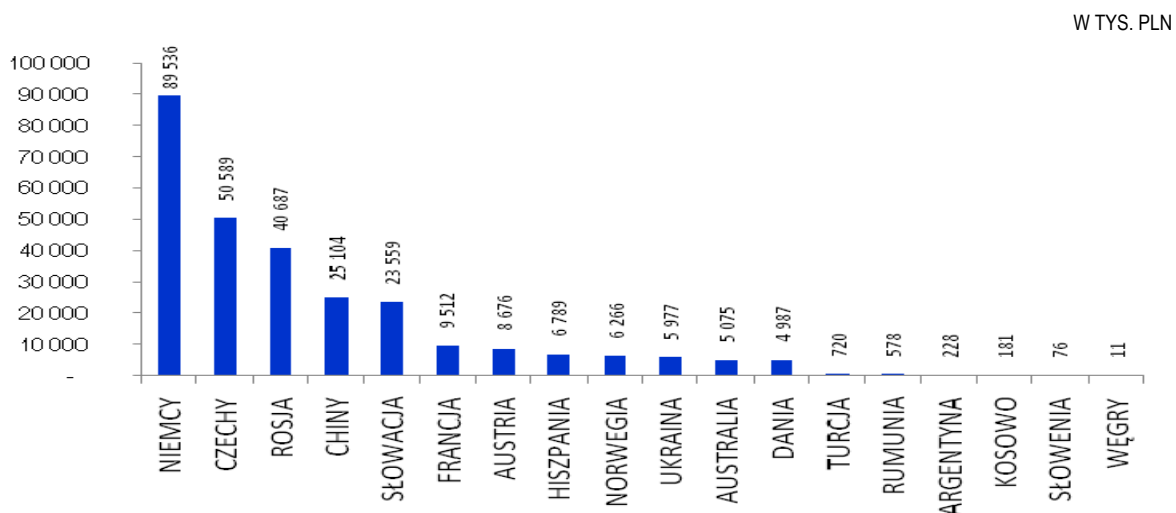
## JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

W IV kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 235.340 tys. zł., i były wyższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 37.537 tys. zł., tj. 19,0%. Ogółem za IV kwartały 2011 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 769.497 tys. zł., i były niższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 272.312 tys. zł., tj. 26,1%. Zmniejszenie wolumenu przychodów ze sprzedaży jest skutkiem spadku sprzedaży na rynkach eksportowych o 34,6% oraz rynku krajowym o 20,3%.

W okresie od stycznia do grudnia 2011 roku Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 278.551 tys. zł., składające się ze:

- sprzedaży energii elektrycznej do Austrii, Czech, Niemiec oraz Słowacji w wysokości 153.544 tys. zł.;
- sprzedaży maszyn i urządzeń górniczych do Argentyny, Australii, Chin, Rosji, Rumunii, Słowenii, Ukrainy oraz Węgier w wysokości 77.737 tys. zł.;
- sprzedaży usług górniczych w wysokości 10.231 tys. zł. realizowane we Francji oraz Turcji;
- sprzedaży surowców masowych (węgiel) w wysokości 36.775 tys. zł. do Danii, Hiszpanii, Norwegii oraz Słowacji;
- pozostałych usług świadczonych w Niemczech oraz w Kosowie w wysokości 264 tys. zł.

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



Na rynku krajowym za okres od stycznia do grudnia 2011 roku Emitent uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 490.946 tys. zł. na które składają się między innymi:

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 206.552 tys. zł. oraz usługi optymalizacyjne 566 tys. zł.,
- sprzedaż węgla – obligacje w wysokości 136.055 tys. zł.,
- maszyny i urządzenia górnicze 132.098 tys. zł.,
- usługi windykacyjne w wysokości 5.921 tys. zł.,
- usługi informatyczne w wysokości 3.765 tys. zł.,
- usługi logistyczne w wysokości 1.508 tys. zł.,
- usługi leasingowe 1.414 tys. zł.,
- obsługa finansowa 547 tys. zł.,
- dzierżawa – najem 402 tys. zł.,
- pozostała sprzedaż w wysokości 2.118 tys. zł.

W okresie IV kwartałów 2011 roku kryterium ilościowe, określające klienta głównego zostało osiągnięte z dwoma kontrahentami. Przychody z pierwszym kontrahentem w wysokości 136.055 tys. zł. zrealizowane zostały w branży sprzedaży węgla, natomiast przychody z drugim kontrahentem w wysokości 130.033 tys. zł. zrealizowane zostały w branży sprzedaży maszyn i urządzeń górniczych dla górnictwa węgla kamiennego.

Zysk brutto na sprzedaży w IV kwartale 2011 roku wyniósł 14.702 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 8.622 tys. zł., tj. o 141,8%. Narastająco za okres od I do IV kwartału 2011 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 32.818 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zmniejszył się o 30.490 tys. zł., tj. o 48,2%.

Koszty sprzedaży wyniosły w IV kwartale 2011 roku 5.951 tys. zł. - ich poziom jest o 3.260 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty sprzedaży wyniosły za IV kwartały 2011 roku 18.386 tys. zł. i są niższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 2.735 tys. zł. Na spadek kosztów sprzedaży główny wpływ miało zmniejszenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w IV kwartale 2011 roku 6.989 tys. zł. - ich poziom jest o 1.153 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty ogólnego zarządu wyniosły za IV kwartały 2011 roku 22.805 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 1.729 tys. zł., tj. 8,2%.

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

- pozostałe przychody:

	I-IV Q 2011	I-IV Q 2010
Sprzedaż składników majątku trwałego	7.450	4.595
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość aktywów	3.483	10.293
Umorzone przedawnione zobowiązania	805	720
Odszkodowania, kary umowne, zwrot kosztów sądowych	477	134
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	203	-
Refakturey	-	435
Odpisane zobowiązania	-	15
Pozostałe	81	656
<b>RAZEM</b>	<b>12.499</b>	<b>16.848</b>

- pozostałe koszty

	I-IV Q 2011	I-IV Q 2010
Utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartość aktywów	13.209	1.554
Wartość sprzedanych składników majątku	7.357	4.242
Wynik z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	6.448	22.946
Koszty sądowe, zastępstwa procesowe, kary, odszkodowania	-	622
Utworzone rezerwy	2.551	-
Należności spisane	1.108	9.026
Darowizny	44	57
Składki nieobowiązkowe	53	56
Pozostałe	709	563
<b>RAZEM</b>	<b>31.479</b>	<b>39.066</b>

W IV kwartale 2011 roku Spółka uzyskała ujemny wynik na działalności operacyjnej w wysokości 14.540 tys. zł., a narastająco za okres od I do IV kwartału 2011 roku strata z działalności operacyjnej wyniosła 27.353 tys. zł.



Ujemny wynik na działalności operacyjnej jest głównie skutkiem skierowania sprzedaży w segmencie maszyn i urządzeń górniczych Grupy Kopex bezpośrednio do spółek Grupy z pominięciem pośrednictwa Kopex S.A., co w efekcie niekorzystnie wpływa na wynik na działalności operacyjnej.

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

• przychody finansowe:

	I-IV Q 2011	I-IV Q 2010
Dywidendy i udziały w zyskach	27.618	11.883
Odsetki	10.233	7.786
Przychody ze sprzedaży inwestycji	51.023	16.350
Aktualizacja wartości inwestycji	1.995	4.416
Dodatnie saldo różnic kursowych	11.904	-
Inne w tym:	1.167	426
• rozwiązanie rezerwy na zobowiązania finansowe	2	49
• rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe	1.028	288
• prowizje za udostępnienie limitów, udzielonych poręczeń	124	-
• pozostałe	13	89
<b>RAZEM</b>	<b>103.940</b>	<b>40.861</b>

• koszty finansowe:

	I-IV Q 2011	I-IV Q 2010
Odsetki	10.676	6.889
Wartość sprzedaży inwestycji	40.908	10.318
Aktualizacja wartości inwestycji	1.148	9.151
Ujemne saldo różnic kursowych	-	17.967
Inne, w tym:	1.228	1.202
• prowizje bankowe	739	184
• odpisy aktualizujące należności	450	958
• utworzone rezerwy	36	35
• inne	3	25
<b>RAZEM</b>	<b>53.960</b>	<b>45.527</b>

Emitent w okresie od stycznia do grudnia 2011 r. uzyskał dodatnie saldo na działalności finansowej w wysokości 49.980 tys. zł.

Emitent w za okres IV kwartałów 2011 roku wypracował zysk netto w wysokości **19.749 tys. zł.**, co jest wynikiem znacznie korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

### Możliwości realizacji zobowiązań

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

	31.12.2011	30.09.2011	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010
• płynność bieżąca	1,03	1,00	1,08	1,08	1,18
• płynność szybka	1,03	0,99	1,04	1,08	1,17
• płynność gotówkowa	0,10	0,05	0,13	0,14	0,09

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

## WYNIKI SKONSOLIDOWANE

### Sytuacja kadrowa

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

	31.12.2011	30.09.2011	30.06.2011	31.03.2011	OSOBY 31.12.2010
PRACOWNICY UMYSŁOWI	1.864	1.936	1.945	1.960	2.039
PRACOWNICY FIZYCZNI	3.742	3.786	3.682	3.763	3.914
<b>OGÓŁEM</b>	<b>5.606</b>	<b>5.722</b>	<b>5.627</b>	<b>5.723</b>	<b>5.953</b>

### Sytuacja finansowa

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

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

Segmenty branżowe obejmują:

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

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

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

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

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

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

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

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

## INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH SEGMENTACH OPERACYJNYCH W PODZIALE BRANŻOWYM

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Odlewy		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana	
	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010
Przychody segmentu	227 851	255 511	892 598	629 161	82 674	69 575	33 796	23 383	240 697	203 824	355 574	587 175	172 830	204 012	21 266	15 379	99 032	146 156	2 126 318	2 134 176
Wynik segmentu - wynik brutto na sprzedaży	46 597	47 490	213 325	170 011	10 917	9 081	-450	-1 434	87 946	63 654	9 986	10 226	3 121	1 769	7 862	2 454	21 392	17 585	400 696	320 836
Wynik operacyjny segmentu	28 687	33 400	108 288	29 785	868	-2 820	-6 947	-5 292	50 743	29 530	652	2 057	819	1 305	4 504	-934	-15 598	-3 733	172 016	83 298
Wynik z działalności finansowej całej grupy																			-10 668	-37 869
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																			24 619	-1 975
Zysk (strata) z rozliczenia przejęć wieloetapowych																				-835
Zysk (strata) brutto																			185 967	42 619
Podatek dochodowy																			35 497	13 795
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności																			12 568	1 466
Skonsolidowany zysk (strata) netto																			163 038	30 290
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym																			9 527	6 513
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej																			153 511	23 777

Informacja na temat głównych zewnętrznych klientów, od których przychody przekraczają 10% lub więcej łącznych przychodów Grupy, tj. 212.632 tys. zł lub więcej.

W okresie I-IV kwartału 2011 roku kryterium ilościowe, określające klienta głównego zostało osiągnięte z pojedynczym kontrahentem. Z powyższym kontrahentem zrealizowano przychody w wysokości 325.546 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.

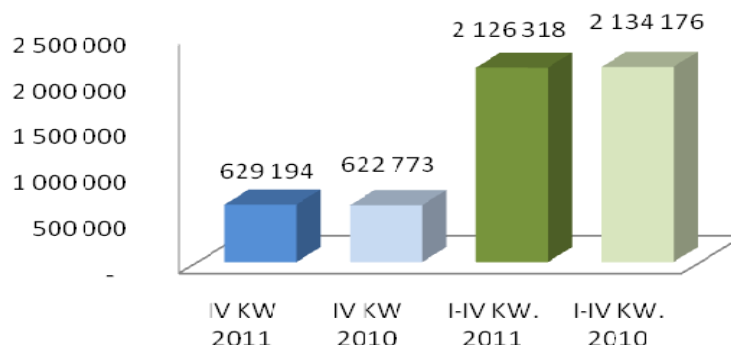
Aktywa trwale (inne niż instrumenty finansowe, aktywa z tytułu podatku odroczonego, aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia oraz prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych) Grupy Kapitałowej w 86,4% zlokalizowane są w kraju pochodzenia Jednostki Dominującej. Pozostałe 13,6% zlokalizowane 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-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010	I-IV QR 2011	I-IV QR 2010
AFRYKA PŁD									47 669	56 002									47 669	56 002
AMERYKA										440									-	440
ARGENTYNA			227	110															227	110
AUSTRALIA			100 453	124 003					3 026								745	103 479	124 748	
AUSTRIA						17			228	1 507	8 676	18 118		2 435					8 904	22 077
BIAŁORUS			414	964					1 718	461									2 132	1 425
BOŚNIA							18	16							282	153			300	169
BULGARIA							286	67											286	67
CHINY			26 751	70 509															26 751	70 509
CZARNOGÓRA																34			-	34
CZECHY	1 968	226	15 150	9 501					37 497	41 852	50 589	52 885					1 679	728	106 883	105 192
DANIA													4 987	4 664			130	194	5 117	4 858
FRANCJA	9 512	8 345				582	328		242										10 082	8 927
GRECJA					613														613	-
HISZPANIA	12		51	1 570					62	4			6 789	6 664					6 914	8 238
HOLANDIA																	2 694	2 721	2 694	2 721
INDONEZJA	4 026	40 976																	4 026	40 976
INDIE					716	3 681													716	3 681
IRAN				1 510															-	1 510
ISLANDIA										37									-	37
KAZACHSTAN									989	929									989	929
KOSOWO							1 689	666							351	181	40		1 870	1 057
MACEDONIA							21	69							587	196			608	265
MEKSYK																		97	-	97
NIEMCY	2 373	1 369	188	489	20 778	21 891	11 092	7 388	28 572	11 743	89 452	101 097		158			801	6 836	153 256	150 971
NORWEGIA					2 248	425							6 266	7 375					8 514	7 800
POLSKA	202 583	202 985	655 913	390 422	57 817	42 570	11 944	7 122	78 212	67 294	202 030	411 145	136 056	172 412	9 545	8 286	86 395	133 454	1 440 495	1 435 690
ROSJA	4 978		85 189	27 345					31 134	18 512							5 143		126 444	45 857
RUMUNIA			592	250															592	250
SERBIA							8 418	7 656							10 852	6 333	1 381	1 162	20 651	15 151
SŁOWACJA									1 602	2 194	4 827	3 930	18 732	5 438		26		179	25 161	11 767
SŁOWENIA			77																77	-
SZWAJCARIA																	4		4	-
SZWECJA					502	409		362		19				4 866			201		703	5 656
TURCJA	719																		719	-
UKRAINA			5 977	874					1 441	669									7 418	1 543
USA			1 604	1 198					5 092										6 696	1 198
W. BRYTANIA									3 213	2 198									3 213	2 198
WEGRY			12	416													423		435	416
WŁOCHY	1 680	1 610																	1 680	1 610
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>227 851</b>	<b>255 511</b>	<b>892 598</b>	<b>629 161</b>	<b>82 674</b>	<b>69 575</b>	<b>33 796</b>	<b>23 383</b>	<b>240 697</b>	<b>203 824</b>	<b>355 574</b>	<b>587 175</b>	<b>172 830</b>	<b>204 012</b>	<b>21 266</b>	<b>15 379</b>	<b>99 032</b>	<b>146 156</b>	<b>2 126 318</b>	<b>2 134 176</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 IV kwartale 2011 roku wyniosły 629.194 tys. zł. Wyniki te są korzystniejsze od wyników jakie grupa wypracowała w analogicznym okresie 2010 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 6.421 tys. zł., tj. o 1,0%.

Narastająco za IV kwartały 2011 roku przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej wyniosły 2.126.318 tys. zł, spadek przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 7.858 tys. zł., tj. o 0,4%.

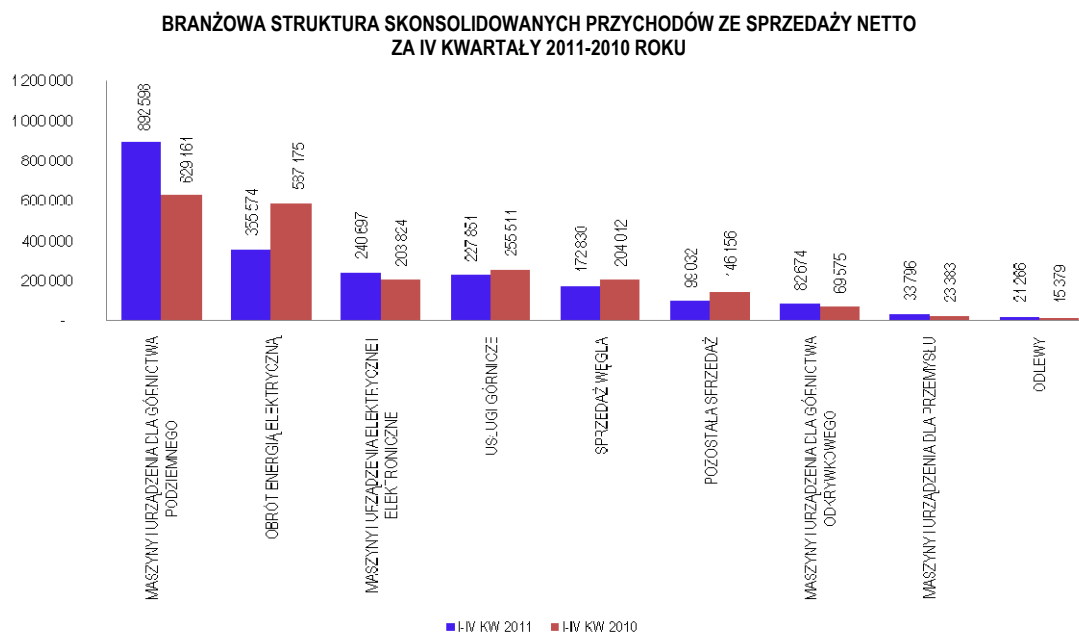
Analizując branżową strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za I-IV kwartały 2011 roku, można zauważyć, że największy wzrost GRUPA KOPEX zanotowała w segmentach:

- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla przemysłu (wzrost o 44,5%),
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego (wzrost o 41,9%),
- odlewów (wzrost o 38,3%),
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego (wzrost o 18,8%).
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych (wzrost o 18,1%),

Spadek sprzedaży zanotowano w segmentach:

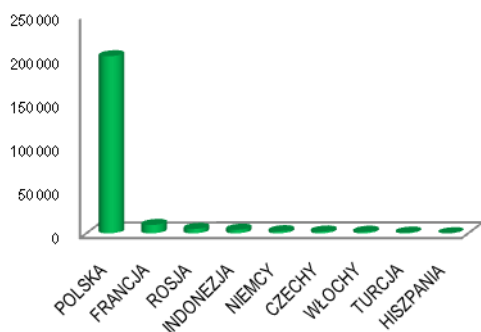
- sprzedaży energii elektrycznej o 39,4%,
- usług górniczych o 10,8%,
- sprzedaży węgla o 15,3%,
- pozostałej sprzedaży o 32,2%;

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

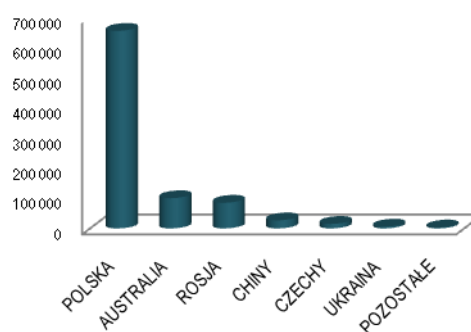


Strukturę geograficzną przychodów z poszczególnych segmentów sprzedaży za I-IV kwartały 2011 roku prezentują poniższe rysunki (w tys. zł):

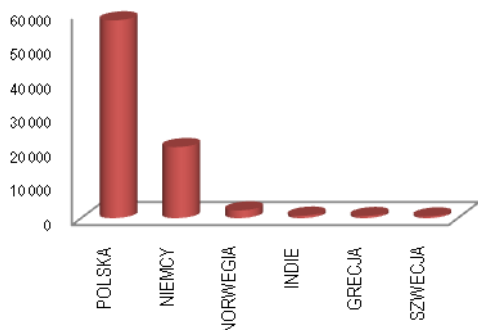
**Usługi górnicze**  
udział w sprzedaży ogółem 10,7%



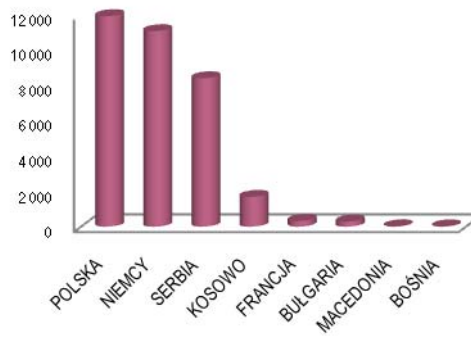
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego**  
udział w sprzedaży ogółem 42,0%



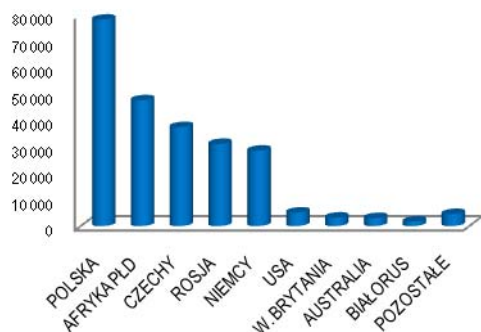
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego**  
udział w sprzedaży ogółem 3,9%



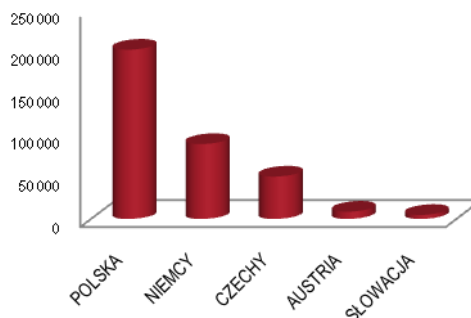
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu**  
udział w sprzedaży ogółem 1,6%



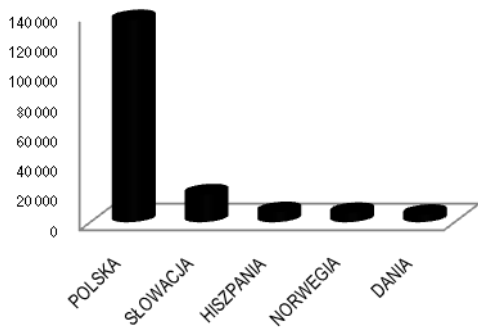
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych – udział w sprzedaży ogółem 11,3%**



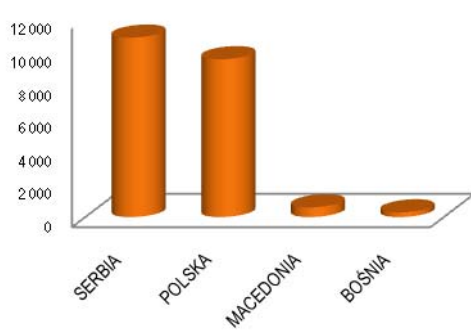
**Sprzedaż energii**  
udział w sprzedaży ogółem 16,7%



**Sprzedaż węgla**  
udział w sprzedaży ogółem 8,1%



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



Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży w IV kwartale 2011 roku wyniósł 133.247 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 47.669 tys. zł., tj. o 55,7%. Narastająco za okres od I do IV kwartału 2011 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 400.696 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 79.860 tys. zł., tj. o 24,9%.

Koszty sprzedaży wyniosły w IV kwartale 2011 roku 19.268 tys. zł. - ich poziom jest o 10.846 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty sprzedaży wyniosły za IV kwartały 2011 roku 47.534 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 6.308 tys. zł.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w IV kwartale 2011 roku 53.378 tys. zł. - ich poziom jest o 9.845 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty ogólnego zarządu wyniosły za IV kwartały 2011 roku 169.451 tys. zł. i są niższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 5.409 tys. zł., tj. o 3,1%.

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

- pozostałe przychody:

	<u>I-IV Q 2011</u>	<u>I-IV Q 2010</u>
Rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów	10.524	16.096
Rozwiązanie rezerw	7.734	3.790
Sprzedaż składników majątku trwałego	10.182	7.190
Dotacje	320	1.014
Pozostałe w tym:	17.775	10.292
⇒ odszkodowania, kary oraz koszty sądowe	11.498	3.899
⇒ likwidacja środków trwałych	1.441	2
⇒ umorzone zobowiązania	1.040	904
⇒ wycena należności i zobowiązań	700	86
⇒ ze sprzedaży usług socjalnych	484	396
⇒ nadwyżki magazynowe	1.187	1.512
⇒ inne	1.425	3.493
<b>RAZEM</b>	<b>46.535</b>	<b>38.382</b>

- pozostałe koszty:

	<u>I-IV Q 2011</u>	<u>I-IV Q 2010</u>
Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	4.581	3.180
Utworzone rezerwy	10.209	5.740
Utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów	24.700	6.514
Pozostałe w tym:	18.740	44.400
⇒ kary, koszty sądowe, odszkodowania	1.929	4.839
⇒ wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej	6.779	22.946
⇒ wartość zlikwidowanych środków trwałych	2.099	542
⇒ należności spisane	3.869	9.069
⇒ niedobory inwentaryzacyjne	1.172	380
⇒ wycena należności i zobowiązań	580	140
⇒ koszt utrzymania obiektów socjalnych	480	563
⇒ darowizny	246	231
⇒ składki nieobowiązkowe	99	78
⇒ inne	1.487	5.612
<b>RAZEM</b>	<b>58.230</b>	<b>59.834</b>

W IV kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa uzyskała wynik na działalności operacyjnej w wysokości 45.447 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 22.381 tys. zł. Narastająco za okres od I do IV kwartału 2011 roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 172.016 tys. zł., co jest wynikiem korzystniejszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, wzrost zysku na działalności operacyjnej wyniósł 88.718 tys. zł.

Wyższy poziom zysku na działalności operacyjnej jest efektem wzrostu rentowności operacyjnej realizowanych kontraktów głównie w branży:

- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego (wzrost rentowności operacyjnej o 7,4%),
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego (wzrost rentowności operacyjnej o 5,1%),
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych (wzrost rentowności operacyjnej o 6,6%),
- odlewów (wzrost rentowności operacyjnej o 27,3%).

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

• przychody finansowe:

	I-IV Q 2011	I-IV Q 2010
Dywidendy	-	-
Odsetki	18.675	11.414
Przychody ze sprzedaży inwestycji	4.360	1.493
Aktualizacja wartości inwestycji	3.907	8.905
Różnice kursowe	14.329	-
Inne, w tym:	4.214	6.783
⇒ rozwiązanie rezerw na obligacje	1.719	
⇒ rozwiązanie odpisów aktualizujących	1.727	2.553
⇒ windykacja należności	284	607
⇒ prowizja za udostępnienie limitów	124	-
⇒ rozwiązanie rezerw na odsetki	-	1.552
⇒ pozostałe	360	2.071
<b>RAZEM</b>	<b>45.485</b>	<b>28.595</b>

• koszty finansowe:

	I-IV Q 2011	I-IV Q 2010
Odsetki	41.390	32.518
Wartość sprzedaży inwestycji	4.088	1.059
Aktualizacja wartości inwestycji	1.423	137
Różnice kursowe	-	21.786
Inne, w tym:	9.252	10.964
⇒ rezerwa na obligacje	4.858	-
⇒ prowizje bankowe	2.023	941
⇒ koszty windykacji należności	1.106	6.309
⇒ odpisy aktualizujące	450	382
⇒ gwarancje bankowe	246	614
⇒ pozostałe	569	2.718
<b>RAZEM</b>	<b>56.153</b>	<b>66.464</b>

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

	31.12.2011	31.12.2010
• wskaźnik płynności bieżącej	1,51	1,55
• wskaźnik płynności szybkiej	1,06	1,01
• wskaźnik płynności gotówkowej	0,16	0,20

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.

Skonsolidowany zysk brutto za okres I-IV kwartału 2011 roku, wyniósł 185.967 tys. zł i był wyższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 143.348 tys. zł., tj. 336,3%.

W okresie IV kwartałów 2011 roku Grupa Kapitałowa uzyskała zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w wysokości 153.511 tys. zł. i był wyższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 129.734 tys. zł., tj. 545,6%.

Wypracowany wyższy poziom zysku netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego jest między innymi efektem wzrostu rentowności operacyjnej realizowanych kontraktów głównie w branży: produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego (wzrost rentowności operacyjnej o 7,4%), produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego (wzrost rentowności operacyjnej o 5,1%) oraz produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych (wzrost rentowności operacyjnej 6,6%).

## SYTUACJA FINANSOWA

Wartość skonsolidowanej sumy bilansowej na koniec IV kwartału 2011 roku wynosiła 3.801.692 tys. zł. i w stosunku do stanu na koniec 2010r. wzrosła o 13,0%. Głównymi czynnikami powodującymi zwiększenie sumy bilansowej był wzrost aktywów w grupie aktywów trwałych o 13,0% oraz aktywów obrotowych o 13,2%. W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 133.637 tys. zł. oraz wzrost wolumenu zobowiązań długoterminowych o 157.409 tys. zł., tj. o 142,5% i zobowiązań krótkoterminowych o 146.550 tys. zł., tj. o 16,4%.



Najistotniejsze zmiany w okresie IV kwartałów 2011 roku:

• **AKTYWA:**

- zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zwiększeniu w okresie IV kwartałów 2011 roku w stosunku do końca 2010 roku z 1.301.011 tys. zł do 1.472.158 tys. zł., tj. o 13,2%. Najistotniejsze zmiany to:
- zmniejszenie wolumenu zapasów z 450.374 tys. zł. do 436.588 tys. zł., tj. o 3,1%;
  - zwiększenie wolumenu krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług z 412.869 tys. zł. do 484.293 tys. zł., tj. o 17,3%;
  - zwiększenie pozostałych krótkoterminowych należności z 75.408 tys. zł. do 127.830 tys. zł., tj. o 69,5%;
  - zwiększenie krótkoterminowych należności leasingowych z 5.783 tys. zł. do 62.036 tys. zł.;
  - zmniejszenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych z 83.949 tys. zł. do 42.959 tys. zł., tj. o 48,8%;
  - zwiększenie należności dotyczących bieżącego podatku dochodowego z 8.342 tys. zł. do 17.738 tys. zł., tj. o 112,6%;
  - zwiększenie w pozycji pochodne instrumenty finansowe z 1.362 tys. zł. do 1.531 tys. zł., tj. o 12,4%;
  - zwiększenie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy o 633 tys. zł.;
  - zmniejszenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 164.708 tys. zł. do 153.789 tys. zł., tj. o 6,6%;
  - zwiększenie w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 98.216 tys. zł. do 144.761 tys. zł., tj. o 47,4%.
- wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie IV kwartałów 2011 roku w stosunku do końca roku 2010 o 267.3314 tys. zł., tj. 13,0% nastąpił głównie poprzez:
- zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 27.505 tys. zł., tj. o 52,2%;
  - zwiększenie w pozycji wartości firmy jednostek podporządkowanych o 9.381 tys. zł., tj. o 0,8%;
  - zwiększenie w pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 78.048 tys. zł., tj. o 11,8%;
  - zwiększenie w pozycji nieruchomości inwestycyjne o 22.550 tys. zł., tj. o 1446,4%;
  - zwiększenie w pozycji inwestycji rozliczanych zgodnie z metodą praw własności o 42.501 tys. zł., tj. o 248,0%;
  - zmniejszenie w pozycji aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 3 tys. zł., tj. o 0,2%;
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe należności leasingowe o 71.959 tys. zł., tj. o 639,3%;
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe pozostałe należności o 8.671 tys. zł., tj. o 695,3%;
  - zmniejszenie w pozycji udzielone długoterminowe pożyczki o 350 tys. zł., tj. o 50,9%;
  - zmniejszenie w pozycji długoterminowe aktywa finansowe o 5.535 tys. zł., tj. o 99,9%;
  - zwiększenie w pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 8.790 tys. zł., tj. o 13,8%;
  - zwiększenie w pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 3.814 tys. zł., tj. o 151,5%.
- zmniejszenie wartości w pozycji aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży o 882 tys. zł., tj. o 99,9%.

• **PASYWA:**

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 133.637 tys. zł.

Na zwiększenie wartości zobowiązań długoterminowych za okres IV kwartałów 2011 roku w stosunku do stanu na koniec roku 2010 o 157.409 tys. zł. wpłynęło głównie:

- zwiększenie pozycji kredytów i pożyczek długoterminowych o 91.023 tys. zł., tj. o 261,8%;
- zwiększenie długoterminowych zobowiązań leasingowych o 69.326 tys. zł.;
- zmniejszenie pozostałych długoterminowych zobowiązań o 20.151 tys. zł., tj. o 67,2%;
- zwiększenie długoterminowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 14.865 tys. zł., tj. o 56,4%;
- zwiększenie pozostałych długoterminowych rezerw na zobowiązania o 3.125 tys. zł., tj. o 191,6%;
- zwiększenie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 320 tys. zł., tj. o 14,1%;
- oraz spadek w pozycji długoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 1.099 tys. zł., tj. o 7,1%.

Na zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie IV kwartałów 2011 roku w stosunku do końca roku 2010 o 146.550 tys. zł. wpłynęły głównie:

- wzrost w pozycji kredytów i pożyczek krótkoterminowych o 13.826 tys. zł., tj. o 2,7%;
- wzrost w pozycji krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług o 78.612 tys. zł., tj. o 38,5%;
- wzrost w pozycji pozostałych krótkoterminowych zobowiązań o 17.168 tys. zł., tj. o 15,6%;
- wzrost w pozycji krótkoterminowe zobowiązania leasingowe o 19.132 tys. zł., tj. o 640,1%;
- wzrost w pozycji zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 3.392 tys. zł., tj. o 50,0%;
- wzrost w pozycji pochodnych instrumentów finansowych o 3.903 tys. zł., tj. o 128,9%;
- wzrost w pozycji krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 2.210 tys. zł., tj. o 36,2%;
- wzrost w pozycji pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 1.486 tys. zł., tj. o 3,9%;
- wzrost w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 22.957 tys. zł., tj. o 106,0%;
- oraz spadek w pozycji pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania o 14.650 tys. zł., tj. o 53,5%.

## 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, remonty podzespołów kombajnów ścianowych, remonty elementów i podzespołów kruszarek węgla oraz dostawa: obudów zmechanizowanych, stropnic stalowo – członowych, pomp próżniowych, przesiewaczy, urządzeń wyciągowych, stojaków stalowych, przenośników zgrzeblowych, kruszarek o wartości ok. 279.894 tys. zł.,
- umowy podpisane z Jastrzębską Spółką Węglową przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 282.045 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie: dostawy kompleksów ścianowych wraz z osprzętem, specjalistycznych usług górniczych, dzierżawy kombajnów ścianowych oraz dostawy maszyn i urządzeń.
- umowy podpisane z Katowickim Holdingiem Węglowym przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 253.396 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie: dostawy nowych przenośników zgrzeblowych, sekcji obudów zmechanizowanych, kruszarek, wyposażenia elektrycznego, części zamiennych, wykonanie wyrobisk udostępniających oraz dzierżawy kombajnów ścianowych.
- umowy podpisane z KGHM o wartości ok. 268.576 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie specjalistycznych usług górniczych.
- umowa podpisana z Zakładami Górniczo-Hutniczymi „Bolesław” S.A. o wartości ok. 50.000 tys. zł. Umowa dotyczyła specjalistycznych usług górniczych.
- umowa podpisana z kontrahentem rosyjskim - Zamkniętą Spółką Akcyjną "Kopalnia Antonowska" z siedzibą w Nowokuźniecku (Rosja). Przedmiotem umowy jest: „Dostawa urządzeń kompleksu ścianowego dla Kopalni Antonowska, w tym obudowy ścianowej TAGOR-14/32-POz, kombajnu ścianowego KSW-460 NE, przenośnika ścianowego RYBNIK 850, przenośnika podścianowego GROT 850 wraz z kruszarką SCORPION 1800P i stacją zwrotną RYFAMA, agregaty zasilające. Łączna wartość umowy wynosi 16.200 tys. EUR.
- 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 firmą OKD a.s. z siedzibą w Ostrawie (Republika Czeska). Przedmiotem umowy jest: „Pogłębienie szybu ČSA 2 z poziomu 11 na poziom 12 kopalnia Karviná, ruch ČSA”. Wartość ww. umowy wynosi 885 198 430,00 Kč (koron czeskich) netto, co stanowi 157 299 761,01 PLN (według kursu NBP z dnia 5.12.2011r.)
- umowa podpisana z kontrahentem argentyńskim Yacimiento Carbonifero Rio Turbio. Przedmiotem umowy jest dostawa kompletnego kompleksu ścianowego i części zamiennych, przeprowadzenie szkoleń, sprawowanie nadzoru technicznego nad montażem i uruchomieniem kompleksu ścianowego oraz nad pracą kompleksu w okresie pierwszych 6 miesięcy wydobycia, a także dostarczenie dokumentacji technicznej o łącznej wartości 27.300.000,- Euro brutto.

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

## 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 31.12.2011 r. Spółka posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 5.087 tys. USD,
- 34.299 tys. EUR,
- 1.708 tys. AUD.

Wartość godziwą w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 31.12.2011 r. szacowano na łączną kwotę (ujemna wartość): -4.718 tys. zł., z tego -59 tys. zł. stanowiły zrealizowane transakcje zabezpieczające utrzymywane w kapitałach własnych do momentu zajścia planowanej transakcji zabezpieczanej, a -4.659 tys. zł. stanowiły niezrealizowane transakcje wg modeli wycen stosowanych przez banki, w których transakcje te zawarto.

Na wartość godziwą -4.718 tys. zł. składają się:

- kwota +1.051 tys. zł. (z tego -59 tys. zł. stanowiły zrealizowane, a +1.110 tys. zł. stanowiły niezrealizowane transakcje) ujęta została jako aktualizacja kapitałów własnych,
- kwota -5.769 tys. zł. w rachunku zysków i strat (z czego -4.994 tys. zł. dotyczy transakcji, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń).

Ujemna wycena na 31.12.2011 r. transakcji zabezpieczających Spółki dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 3,4174, EUR 4,4168, AUD 3,467, CZK 0,1711.

## RYZIKO WALUTOWE – GRUPA KAPITAŁOWA

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

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

Dla ograniczenia ryzyka walutowego zgodnie z przyjętą przez Grupę strategią stosuje się procedurę zabezpieczania rzeczywistych przepływów finansowych. Grupa nie zawiera transakcji spekulacyjnych.

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

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

Na dzień 31.12.2011 r. Grupa posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 5.087 tys. USD,
- 41.921 tys. EUR,
- 1.708 tys. AUD,
- 2.200 tys. CZK.

Wartość godziwą w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 31.12.2011r. szacowano na łączną kwotę:

-5.459 tys. zł. (ujemna wartość), z tego -59 tys. zł. stanowiły zrealizowane transakcje zabezpieczające utrzymywane w kapitałach własnych do momentu zajścia planowanej transakcji zabezpieczanej, a -5.400 tys. zł. stanowiły wyceny niezrealizowanych transakcji wg modeli wycen stosowanych przez banki, w których transakcje te zawarto.

Na ujemną wartość godziwą -5.459 tys. zł składają się:

- kwota 820 tys. zł. (dodatnia wartość) została ujęta jako aktualizacja kapitałów własnych (z tego -59 tys. zł. stanowiły zrealizowane, a +879 tys. zł. stanowiły niezrealizowane transakcje),
- kwota -6.279 tys. zł w rachunku zysków i strat, z czego - 5 449 tys. zł. (ujemna wartość) dotyczy transakcji, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń.

Ujemna wycena na 31.12.2011 r. transakcji zabezpieczających spółek z Grupy dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 3,4174, EUR 4,4168, AUD 3,467, CZK 0,1711.

## **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 nie udziałowych 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 WPLYNĄĆ 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 2011.

## **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
04.01.2010	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	Fortis Bank Polska	10 000	29.02.2012	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
16.05.2011	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 28.02.2011 r. Kopex S.A. objął obligacje imienne Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. wartości 18.000 tys. zł. – seria 31 - wyemitowanych w ramach Programu Emisji obligacji realizowanego na podstawie Umowy z BRE Bankiem S.A. z dnia 13 lipca 2009r. Wykup w/w obligacji nastąpi poprzez świadczenia niepieniężne w postaci dostaw węgla w II i III kwartale 2011 roku. Termin wykupu obligacji został określony na 26.08.2011 roku. Obligacje zostały wykupione.

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

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

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

W dniu 28.09.2011 r. Kopex S.A. objął obligacje imienne Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. wartości 15.500 tys. zł. – seria 40 - wyemitowanych w ramach Programu Emisji obligacji realizowanego na podstawie Umowy z BRE Bankiem S.A. z dnia 13 lipca 2009r. Wykup w/w obligacji nastąpi poprzez świadczenia niepieniężne w postaci dostaw węgla w IV kwartale 2011r. i I kwartale 2012 roku. Termin wykupu obligacji został określony na 28.03.2012 roku.

W dniu 28.11.2011 r. Kopex S.A. objął obligacje imienne Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. wartości 18.000 tys. zł. – seria 41 - 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 I kwartale 2012r. i II kwartale 2012 roku. Termin wykupu obligacji został określony na 25.05.2012 roku.

W dniu 29.12.2011 r. Kopex S.A. objął obligacje imienne Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. wartości 16.000 tys. zł. – seria 43 - 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 I kwartale 2012r. i II kwartale 2012 roku. Termin wykupu obligacji został określony na 29.06.2012 roku.

Dnia 19.12.2011r. KOPEX S.A. zawarł umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego z Bankiem PKO BP S.A. w wysokości 110.235.060,- PLN. Umowa została zawarta na okres do dnia 09.06.2016r.

Środki uzyskane w ramach w/w kredytu przeznaczone będą na sfinansowanie kontraktu podpisanego z KHW S.A. na dostawy przenośników zgrzeblowych, sekcji obudów zmechanizowanych, kruszarek oraz wyposażenia elektrycznego do eksploatacji w ścianach zawałowych dla KHW S.A. KWK Mysłowice-Wesoła.

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

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

Wysiłek restrukturyzacyjny Grupy Kopex zaczyna przynosić istotne korzyści i efekty. W fazach zaawansowanego formowania znajdują się dywizje Grupy, tj.

- dywizja maszynowa – *Kopex Machinery* z siedzibą główną na terenie ZZM S.A. w Zabrze, integrująca ZZM S.A., RYFAMA S.A., WAMAG S.A. i docelowo TAGOR S.A.
- dywizja elektryczna – *Kopex Electric Systems*, z siedzibą w Tychach, integrująca dawne ELGOR – HANSEN i ZEG
- dywizja usług górniczych – *Kopex Mining Services*, z siedzibą w Bytomiu, składająca się z KOPEX – PBSz i spółki wiertniczej DALBIS. Kompetencje tejże dywizji zostaną rozszerzone o zdolność do prowadzenia eksploatacji systemów ścianowych, pod kątem obsługi przyszłej kopalni należącej do Kopex.

W ramach prowadzonych zabiegów marketingowych wspomnieć należy, że sukcesem Grupy było zaprezentowanie na międzynarodowych targach przemysłu górniczego AIMEX 2011', (które odbyły się w tym roku w Sydney - Australia w tym samym czasie co międzynarodowe targi Katowice 2011) na własnym stoisku wystawienniczym kombajnu chodnikowego KTW-200, w wersji z wyposażeniem elektryczno-sterowniczym, wykonanym przez Kopex Waratah z Argenton (NSW), które pozwoliło tejże maszynie spełnić wymagania dopuszczeniowo – atestacyjne zgodne z prawami nadzoru bezpieczeństwa Nowej Południowej Walii i Queensland. W połączeniu z atrakcyjnymi parametrami technicznymi, ceną oraz względnie krótkim czasem dostawy do klienta, kombajn ten był obiektem dużego zainteresowania zarówno samych kopalń australijskich jak i firm górniczych, wykonujących usługi na rzecz tychże kopalń.

Na nowo otwiera się rynek Federacji Rosyjskiej. W miesiącu październiku Grupa pozyskała z tego rynku kontrakt na dostawę pełnego kompleksu ścianowego dla kopalni Antonowskaja i są prowadzone poważne rozmowy na temat kolejnych dostaw dla kopalni Butowskaja.

Generalnie w skali niemal wszystkich światowych rynków wyposażenia górniczego obserwowana jest intensyfikacja zarówno prac przygotowawczo-udostępniających, jak i idących w ślad za nimi zamówień na wyposażenie górnicze. Istotną i zauważalną tendencją staje się wzrost zapotrzebowania na nowoczesne technicznie i niezawodne w operowaniu systemy, zwłaszcza systemy o wysokim stopniu automatyzacji, zaś przy zakupie poszczególnych maszyn kompleksów spada nacisk na niską cenę a wzrasta na dostępność operacyjną, trwałość i niezawodność. Główne profity z tegoż tytułu zbierają oczywiście najbardziej uznani producenci zachodni, lecz – w obliczu rosnącej ilości zamówień i co za tym idzie wydłużeniu oczekiwania na dostawy z ich strony – wzrasta szansa sprzedaży dla produktów Grupy Kopex, które postrzegane są również jako urządzenia cechujące się w/w zaletami, aczkolwiek na wielu rynkach są jeszcze mniej znane. Jednak naszym argumentem staje się krótszy czas dostawy, co otwiera nam drogę do nowych klientów i nowych rynków.

W IV kwartale 2011 roku w JSW - KWK Zofiówka rozpoczął pracę pierwszy nowoczesny kompleks ścianowy projektu i produkcji Grupy Kopex, zaś na przełomie I i II kwartału 2012 rozpocznie pracę prezentowany uprzednio na wystawie w Katowicach drugi kompleks ścianowy w JSW, KWK Pniówek, oparty o pełną automatyzację obsługi projektu i produkcji podmiotów Grupy.

Z początkiem roku 2012 wszedł w życie kontrakt na dostawę kolejnego kompleksu ścianowego w kopalni Rio Turbio w Patagonii (Argentyna), którego produkcja już ruszyła. Instalacja i rozruch planowane są u klienta do końca 2012 roku.

Bardzo dobrze przebiega również kontraktacja poszczególnych maszyn i urządzeń zarówno w kraju jak i za granicą, zaś do końca roku przewidywany jest rozruch próbnej instalacji nowatorskiego systemu ścianowego MIKRUS dla pokładów cienkich. System ten – w przypadku potwierdzenia się założeń w praktyce – będzie stanowił konkurencję dla systemów strugowych produkcji Caterpillar, do zastosowań w warunkach górniczych, w których systemy strugowe nie są w stanie w pełni rozwinąć swoich możliwości (pofałdowania pokładów, uskoki warstw, twarde przerosty w węglu). Oferta będzie skierowana zarówno na rynek krajowy (30% zasobów polskiego węgla ciągle pozostaje w pokładach cienkich) jak i na rynki zagraniczne.

Kopex wygrał również przetarg na dostawę kompleksu zmechanizowanego i usług towarzyszących dla kopalni Banovici w Bośni i Hercegowinie.

W końcowej fazie znajduje się opracowanie Studium Wykonalności kopalni Mantewe w Indonezji, prowadzone przez naszą spółkę Kopex Mininig Contractors P.T. w Jakarcie (Indonezja) na zlecenie firmy PanAsia.

Obiecująco wygląda również poziom kontraktacji zarówno w Kopex Waratah w Australii (gdzie poza wozami załadowniczymi wprowadzane jest na rynek kombajn chodnikowy KTW-200) oraz w Kopex Africa w RPA, która to spółka rozszerza właśnie dostawy wyposażenia elektrycznego również na rynek australijski.

Rozszerza się również aktywność Kopexu na rynku chińskim. Trwa instalacja zakontraktowanego w IV kwartale 2011 roku czwartego kombajnu ścianowego produkcji ZSM S.A., przy czym jest to pierwszy kombajn typu KSW-2000E (najmocniejsza jednostka w ofercie Grupy).