

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego firmy Kopex S.A., z siedzibą w Katowicach, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 1.531.775,
- jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 2.075,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN 15.304;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 167.189,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009, wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 12.216,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające;

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223);
2. rozdziału 6 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649);
3. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;
4. przepisów Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanej przez jednostkę polityki rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2009, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009;
2. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Kraków, 19.04.2010

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

.....
Marcin Krupa
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11142

.....
Roman Seredyński
Prezes Zarządu
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 10395

Kopex S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2009**

Spis treści

	Strona
1. CZĘŚĆ OGÓLNA	
1.1 Dane identyfikujące Spółkę	4
1.2 Organy i uchwały Spółki	6
1.3 Kontrole podatkowe	8
1.4 Zatrudnienie	8
1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	9
1.6 Przedmiot badania	9
1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	10
1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki	10
2. ANALIZA FINANSOWA	
2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego	12
2.2 Wybrane wskaźniki finansowe	15
2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	17
3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	
3.1 Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej	19
3.2 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej	20
3.3 Informacje o wybranych pozycjach jednostkowego rachunku zysków i strat	27
3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki	28
3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym	28
3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania	29

CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Firma, forma prawna, krajowy rejestr sądowy

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

Kopex S.A.

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000026782. Rejestracji dokonano dnia 12.07.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 01.04.2010 z ostatnim wpisem z dnia 19.03.2010.

Zgodnie z informacją Zarządu nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

1.1.2 Siedziba Spółki

Siedzibą Spółki są Katowice, 40-172, ul. Grabowa 1.

1.1.3 Statut

Podstawą działalności Spółki jest umowa Spółki z dnia 19.11.1993, zawarta przed notariuszem Teresą Janeczko w kancelarii notarialnej w Warszawie, ul. Świętokrzyska 20, pod sygnaturą akt Repertorium A 3997/93, z późniejszymi zmianami.

Okres działalności Spółki został ustalony na czas nieograniczony.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny w Katowicach nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

271981166

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy w Katowicach nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

634-012-68-49

1.1.6 Przedmiot działalności jednostki

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki jest:

- handel i dystrybucja energii elektrycznej,
- wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno - inżynierskich,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych,
- sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie i inżynierii lądowej i wodnej.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

1.1.7 Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

1.1.8 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 74.332.538,00 (rok ubiegły 67.632.538,00). Składa się z 74.332.538 udziałów o wartości nominalnej PLN 1,00 każdy.

W roku obrotowym 2009 nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 6.700.000 w drodze emisji akcji serii C.

Akcje w Spółce posiadają	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
Pan Krzysztof Jędrzejewski	44.906.459	44.906.459,00	60,41
BZ WBK AIB Asset Management S.A	4.452.100	4.452.100,00	5,99
Aviva OFE Aviva BZ WBK S.A.	3.789.840	3.789.840,00	5,10
Pozostali akcjonariusze	21.184.139	21.184.139,00	28,50
	74.332.538	74.332.538,00	100%

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w strukturze udziałowców Spółki.

1.1.9 Lista podmiotów powiązanych

Grupa Kapitałowa Kopex S.A.

1.2 Organy i uchwały Spółki

1.2.1 Zarząd i przedstawicielstwo

W badanym okresie Zarząd sprawowali:

Pan Marian Kostemski	-	Prezes Zarządu	
Pani Joanna Parzych	-	Wiceprezes Zarządu	
Pan Tadeusz Soroka	-	Wiceprezes Zarządu	
Pan Krzysztof Jędrzejewski	-	Wiceprezes Zarządu	do 30.09.2009
Pan Józef Wolski	-	Wiceprezes Zarządu	od 01.10.2009

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki, a mianowicie z dniem 17.02.2010 nastąpiła rezygnacja z funkcji Wiceprezesa Zarządu pana Tadeusza Soroka.

1.2.2 Rada Nadzorcza

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pan Stanisław Bargieł

Pani Iwona Bajda

Pan Adam Kalkusiński

Pani Marzena Misiuna

Pan Damian Jędrzejewski

1.2.3 Prokura

W badanym okresie prokurę sprawowali:

Pani Joanna Węgrzyn	-	prokura łączna	
Pan Edward Fryzlewicz	-	prokura łączna	
Pani Iwona Bereska	-	prokura łączna	
Pani Iwona Pisarek	-	prokura łączna	
Pani Bożena Wolna	-	prokura łączna	
Pan Damian Kus	-	prokura łączna	
Pan Marek Mika	-	prokura łączna	od 28.01.2010
Pan Jan Billik	-	prokura łączna	od 28.01.2010

1.2.4 Zgromadzenie Akcjonariuszy

Akcjonariusze podjęli m.in. następujące uchwały:

dnia 25.06.2009

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy 01.01.2008-31.12.2008,
- o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności jednostki za rok obrotowy 2008 oraz o udzieleniu Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2008,
- o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2008 w wysokości PLN 7.938.907,86 na kapitał zapasowy,
- o upoważnieniu Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż PLN 6.700.000.

1.3 Kontrole podatkowe

W roku badanym Spółka była poddana kontroli w zakresie zasadności zwrotu podatku VAT za miesiąc luty 2009. Nie stwierdzono nieprawidłowości.

1.4 Zatrudnienie

Spółka zatrudniała w roku 2009 średnio 190 pracowników (w roku ubiegłym 545 pracowników).

1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało zbadane przez Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o.. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25.06.2009.

Zweryfikowane sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 03.07.2009 i Sądzie Rejonowym dnia 02.07.2009.

Sprawozdanie finansowe zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr z dnia 22.01.2010.

1.6 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 1.531.775,
- jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 2.075,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN 15.304;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 167.189,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009, wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 12.216,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające;

1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Praska 6/5, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 06.03.2009 z Zarządem Kopex S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora Kopex S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 25.02.2009.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony jest Roman Seredyński, numer ewidencyjny 10395, natomiast biegłym rewidentem kierującym badaniem jest Marcin Krupa, numer ewidencyjny 11142.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu listopadzie 2010 i kwietniu 2009 i zakończono w dniu 19.04.2010.

1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 19.04.2010 Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2009 do dnia złożenia oświadczenia.

ANALIZA FINANSOWA

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

Aktywa	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	TPLN	%	TPLN	%	TPLN	%
Wartości niematerialne i prawne	2.367	0,2	1.544	0,1	224	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	17.896	1,2	18.558	1,3	12.393	0,8
Należności długoterminowe	824	0,1	1.012	0,1	3.006	0,2
Inwestycje długoterminowe	1.237.208	80,8	1.193.691	81,8	1.148.150	74,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.632	0,8	14.855	1,0	6.002	0,5
Aktywa trwałe	1.271.927	83,1	1.229.660	84,3	1.169.775	75,6
Zapasy	2.869	0,2	7.489	0,5	4.984	0,3
Należności krótkoterminowe	148.783	9,6	172.413	11,8	266.542	17,2
Inwestycje krótkoterminowe	106.890	7,0	48.755	3,3	107.569	6,9
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.306	0,1	1.790	0,1	757	0,0
Aktywa obrotowe	259.848	16,9	230.447	15,7	379.852	24,4
Aktywa	1.531.775	100,0	1.460.107	100,0	1.549.627	100,0

Pasywa	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	TPLN	%	TPLN	%	TPLN	%
Kapitał podstawowy	74.333	4,9	67.633	4,6	67.633	4,4
Akcje własne	-2.979	-0,2	-400	0,0	0	0,0
Kapitał zapasowy	1.259.981	82,2	1.101.696	75,5	984.837	63,5
Kapitał z aktualizacji wyceny	-30.515	-2,0	-43.741	-3,0	5.675	0,4
Pozostałe kapitały	17.021	1,1	19.600	1,3	0	0,0
Zysk netto	2.075	0,1	7.939	0,5	136.460	8,8
Kapitał własny	1.319.916	86,1	1.152.727	78,9	1.194.605	77,1
Rezerwy na zobowiązania	16.972	1,1	19.726	1,4	34.525	2,2
Zobowiązania długoterminowe	848	0,1	1.838	0,1	2.667	0,2
Zobowiązania krótkoterminowe	194.039	12,7	285.816	19,6	317.830	20,5
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	211.859	13,9	307.380	21,1	355.022	22,9
Pasywa	1.531.775	100,0	1.460.107	100,0	1.549.627	100,0

Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących

	2009 TPLN	2008/2009 %	2008 TPLN	2007/2008 %	2007 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	867.035	16,0	747.229	-0,1	748.284
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	815.740	14,0	715.716	3,8	689.256
Wynik brutto ze sprzedaży	51.295	62,8	31.513	-46,6	59.028
Koszty sprzedaży	13.528	18,9	11.376	-65,9	33.405
Koszty ogólnego zarządu	20.176	8,6	18.573	10,5	16.814
Wynik ze sprzedaży	17.591	1.024,2	1.564	-82,2	8.808
Pozostałe przychody operacyjne	3.640	-87,2	28.328	1,9	27.790
Pozostałe koszty operacyjne	9.305	-56,2	21.253	1.185,2	1.654
Wynik na działalności operacyjnej	11.926	38,0	8.639	-75,3	34.945
Przychody finansowe	7.524	-56,3	17.227	-87,6	138.951
Koszty finansowe	16.203	-0,6	16.304	-50,1	32.703
Wynik brutto	3.247	-66,0	9.562	-93,2	141.193
Podatek dochodowy	1.172	-27,8	1.623	-65,7	4.733
Wynik netto	2.075	-73,9	7.939	-94,2	136.460

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2009	2008	2007
Suma bilansowa	TPLN	1.531.775	1.460.107	1.549.627
Wynik finansowy netto	TPLN	2.075	7.939	136.460

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Rentowność majątku ROA

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	0,14	0,53	15,43
--	---	------	------	-------

Rentowność sprzedaży netto

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	0,24	1,06	18,24
--	---	------	------	-------

Rentowność sprzedaży brutto

$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	5,92	4,22	7,89
---	---	------	------	------

Rentowność kapitału własnego ROE

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	0,17	0,68	21,12
--	---	------	------	-------

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,35	0,84	1,20
--	--	------	------	------

Płynność II stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,33	0,81	1,18
---	--	------	------	------

Płynność III stopnia

$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,55	0,18	0,34
---	--	------	------	------

		2009	2008	2007
WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI				
Szybkość obrotu należnościami				
$\frac{\text{Należności z dostaw i usług (łącznie z podatkiem VAT)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	46	82	71
Szybkość obrotu zapasami				
$\frac{\text{Zapasy (stan średni)}}{\text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów + wartość sprzedanych towarów i materiałów}}$	dni	2	3	2
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA				
Ogólny poziom zadłużenia				
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	13,83	21,05	22,91
Szybkość obrotu zobowiązaniami				
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów + wartość sprzedanych towarów i materiałów}}$	dni	32	53	48
Trwałość struktury finansowania				
$\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma pasywów}}$	%	86,25	79,72	77,39
INNE WSKAŹNIKI				
Efektywna stopa podatku dochodowego				
$\frac{\text{Podatek dochodowy}}{\text{Wynik brutto}}$	%	36,10	16,98	3,35
EBIT (zysk operacyjny)		17.592	1.565	8.808
EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)		19.701	4.168	12.475
EAT (wynik finansowy)		2.075	7.939	136.460

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza została przeprowadzona w cenach bieżących, z uwzględnieniem danych z kolejnych trzech lat obrotowych.

W badanym roku obrotowym, podobnie jak w latach ubiegłych, najistotniejszą pozycją aktywów są inwestycje długoterminowe, których udział w majątku ogółem w roku badanym wyniósł 80,8%. W strukturze aktywów obrotowych dominują należności krótkoterminowe stanowiące 9,6% sumy bilansowej. Analizując strukturę źródeł finansowania można stwierdzić, iż Spółka w przeważającym stopniu, podobnie jak w latach poprzednich, finansuje się kapitałem własnym. W roku badanym udział kapitału własnego wzrósł z 78,9% do 86,1% w sumie pasywów.

Analizując dynamikę poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat zauważyć można wzrost przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 16% oraz wzrost kosztów sprzedanych produktów towarów i materiałów o 14%. Spółka osiągnęła wynik na sprzedaży na poziomie TPLN 17.591, co stanowi wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 1.024,2%. W obszarze pozostałej działalności operacyjnej zauważyć można spadek zarówno przychodów (o 87,2%) jak i kosztów (o 56,2%). W działalności finansowej Spółka odnotowała w roku 2009 spadek przychodów o 56,3%. Rachunek zysków i strat zamyka się wynikiem finansowym netto na poziomie TPLN 2.074,8, który uległ zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego o 73,9%.

Wskaźniki rentowności przyjęły w badanym roku wartości dodatnie. W związku z niższym wypracowanym zyskiem w badanym okresie widoczny jest spadek wskaźników rentowności majątku, kapitału oraz sprzedaży netto. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto uległ zwiększeniu do 2,03% w roku badanym.

Wartości wskaźników płynności uległy poprawie w stosunku do roku ubiegłego i oscylują w granicach poziomu uznawanego za optymalny.

Wskaźnik rotacji należności w porównaniu do roku ubiegłego uległ skróceniu o 46 dni i wynosi w roku badanym 46 dni, cykl obrotu zobowiązaniami wydłużył się natomiast o 21 dni w porównaniu do roku poprzedniego. Rotacja zapasów pozostaje na zbliżonym poziomie i wynosi 2 dni.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w roku badanym uległ zmniejszeniu przyjmując w bieżącym okresie poziom 13,83%.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w rachunku zysków i strat za badany okres:

	<u>PLN</u>
wynik z działalności operacyjnej	17.591
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	-5.665
wynik z działalności finansowej	-8.679
podatek dochodowy - część bieżąca	-2.835
podatek dochodowy - część odroczone	<u>1.663</u>
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	<u>2.075</u>

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Prowadzenie ksiąg rachunkowych i kontrola wewnętrzna

Spółka posiada opracowaną politykę rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd, wprowadzoną z dniem 01.01.2007. Polityka rachunkowości uwzględnia charakter prowadzonej działalności i jest stosowana w sposób ciągły.

Zapisy w księgach dokonywane są w sposób trwały. Sposób ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych pozwala na identyfikację daty dokonania operacji gospodarczej, dokumentu źródłowego, a także kwoty oraz oznaczenia kont księgowych, na których dana operacja została ujęta. Zapisy w księgach rachunkowych są kompletne, prawidłowe i odpowiednio powiązane z fakturami bądź innymi dokumentami źródłowymi.

Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny, przy zastosowaniu komputerowego systemu finansowo - księgowego IFS. Stosowane przez Spółkę metody zabezpieczenia dostępu do danych i system ich przetwarzania są wystarczające.

Księgi są prowadzone i przechowywane w siedzibie Spółki z zachowaniem przepisów rozdziału 8 ustawy.

Spółka posiada opracowaną strukturę organizacyjną zarządzania przedsiębiorstwem i zakres kompetencji osób zarządzających poszczególnymi pionami.

W spółce funkcjonuje pisemna instrukcja obiegu i kontroli dokumentów, która opisuje procedury kontrolne od momentu otrzymania dokumentu do momentu jego zapłaty ze wskazaniem osób odpowiedzialnych za poszczególne etapy kontroli.

Stwierdzono, że kontrola wewnętrzna zapewnia identyfikację i zapis operacji gospodarczych, jednoznaczne ich zaklasyfikowanie, prawidłowe udokumentowanie, poprawne wykazanie danych w sprawozdaniu finansowym i zaliczenie operacji do właściwych okresów.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej w zakresie:

- zakupu i jego rozliczenia oraz związanych z tym faktur,
- sprzedaży i jej rozliczenia oraz związanych z tym faktur,
- przychodów i rozchodów środków pieniężnych,
- systemu naliczania i wypłaty wynagrodzeń za pracę.

Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. Przeprowadzone badanie nie ujawniło znaczących nieprawidłowości w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

3.2 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej

3.2.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Ostatnia inwentaryzacja majątku trwałego odbyła się 31.10.2008r. oraz 30.11.2008r. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Zestawienie:

Pozycja	Wartość brutto na 31.12.2009 TPLN	% zużycia	Zwiększenia w roku badanym TPLN	Zmniejszenia w roku badanym TPLN
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	12.641	8,8%	3.971	33
urządzenia techniczne i maszyny	8.838	39,5%	1.550	772
środki transportu	2.133	65,7%	156	311
inne środki trwałe	1.798	90,1%	125	155

W roku badanym Spółka ponosiła istotne nakłady finansowe na modernizację budynku administracyjnego.

Prawo Spółki do dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi zostało ograniczone. Nieruchomości obciążone są hipoteką do kwoty TPLN 313.200 i stanowią zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytu bankowego.

3.2.2 Udzielone pożyczki długoterminowe

Na saldo składają się udzielone pożyczki jednostkom powiązanych w kwocie TPLN 23.056 o terminie spłaty przypadającym powyżej roku od dnia bilansowego. Udzielone pożyczki wycenione są według skorygowanej ceny nabycia.

3.2.3 Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe

W pozycji wykazano posiadane przez Kopex S.A. udziały i akcje jednostek powiązanych w kwocie TPLN 1.211.601. Udziały i akcje zostały wycenione w cenie nabycia. Szczegółowa specyfikacja pozycji zawarta jest w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

3.2.4 Zapasy

Pozycja ta składa się z następujących elementów:

	<u>TPLN</u>
Materiały	74
Towary	3.340
Odpisy aktualizujące	<u>-545</u>
	<u>2.869</u>

Stan ilościowy został potwierdzony drogą spisu z natury na dzień bilansowy.

Wyceny materiałów i towarów dokonano według cen nabycia.

3.2.5 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług

3.2.5.1 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych

Należności z tytułu dostaw i usług potwierdzono na dzień 31.12.2009 w 90,74%.

Na dzień badania saldo należności z dostaw i usług zostało rozliczone w 13,55%.

Należności wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Dla należności o podwyższonym ryzyku zostały utworzone odpowiednie odpisy aktualizujące, które pomniejszyły stan należności w bilansie.

Struktura wiekowa należności:

	<u>TPLN</u>
Należności nieprzeterminowane	16.024
Należności przeterminowane	2.742
do 90 dni	857
od 91 do 180 dni	146
od 181 do 360 dni	1.664
ponad 360 dni	75
Odpisy aktualizujące	<u>-107</u>
	<u>18.659</u>

3.2.5.2 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych

Należności z tytułu dostaw i usług potwierdzono na dzień 31.12.2009 w 49,8%.

Na dzień badania saldo należności z dostaw i usług zostało rozliczone w 82,62%.

Należności wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Dla należności o podwyższonym ryzyku zostały utworzone odpowiednie odpisy aktualizujące, które pomniejszyły stan należności w bilansie.

Struktura wiekowa należności:

	<u>TPLN</u>
Należności nieprzeterminowane	81.324
Należności przeterminowane	25.899
do 90 dni	355
od 91 do 180 dni	350
od 181 do 360 dni	2.329
ponad 360 dni	22.865
Odpisy aktualizujące	-20.648
	<u>86.575</u>

3.2.6 Krótkoterminowe pozostałe należności

Zestawienie:	<u>TPLN</u>
należności z tytułu podatku Vat	14.569
zaliczki na dostawy	8.324
kaucje i depozyty	7.574
podatek akcyzowy	6.430
należności z tytułu zwrotu wniesionych dopłat do kapitału Kopex Equity	2.340
rozrachunki z urzędem finansowym w Niemczech	1.192
rozrachunki z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	1.109
rozrachunki z tytułu podatku przemysłowego	841
rozrachunki z tytułu VAT rozliczanego z zagranicą	646
rozrachunki z tytułu pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	214
pozostałe należności	310
	<u>43.549</u>

3.2.7 Udzielone pożyczki krótkoterminowe

W pozycji wykazano udzielone przez Kopex S.A. pożyczki jednostkom powiązanim w wysokości TPLN 18.887 oraz jednostkom pozostałym w kwocie TPLN 976 o terminie spłaty przypadającym do 12 miesięcy od dnia bilansowego. Ponadto w pozycji wykazano również zerokuponowe obligacje spółki Katowicki Holding Węglowy S.A. ze świadczeniem niepieniężnym w postaci dostaw węgla w kwocie TPLN 53.905.

Udzielone pożyczki zostały udokumentowane umowami pożyczek i potwierdzeniami sald.

3.2.8 Pochodne instrumenty finansowe

Na saldo składają się należności finansowe z tytułu wyceny posiadanych przez Spółkę zabezpieczających przepływy pieniężne pochodnych instrumentów finansowych w kwocie TPLN 8.299.

3.2.9 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie:

	TPLN
środki pieniężne na rachunkach bankowych	24.504
środki pieniężne w kasie	319
	<u>24.823</u>

Środki pieniężne w kasie potwierdzone są protokołem spisu z natury przeprowadzonym w dniu bilansowym.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych potwierdzone są potwierdzeniami sald bankowych na dzień bilansowy.

3.2.10 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

W pozycji wykazano głównie faktury dotyczące roku 2010 w wysokości TPLN 1.051.

3.2.11 Kapitał własny

Szczegółowe informacje dotyczące kapitału podstawowego zawarto w części ogólnej raportu w rozdziale 1.1.8

Kapitał zapasowy wynosi TPLN PLN 1.259.981 i w badanym okresie uległ zwiększeniu. Zwiększenie kapitału wynika z przeznaczenia na kapitał zapasowy kwoty zysku netto za 2008 rok w wysokości TPLN 7.939 zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 25.06.2009. Kapitał zapasowy uległ również zwiększeniu o nadwyżkę ceny emisyjnej wyemitowanych w badanym okresie akcji serii C nad ich wartością nominalną w kwocie TPLN 147.764 oraz o kwotę wykupionych akcji własnych w wysokości TPLN 2.579.

Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych uległ w badanym okresie zmniejszeniu i wynosi TPLN -30.515. Kwota zmniejszenia wynika z wyceny transakcji terminowych dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń.

Pozostałe kapitały rezerwowe uległy w badanym okresie zmniejszeniu o kwotę wykupionych akcji własnych i wynoszą TPLN 17.021.

Wynik finansowy wynosi TPLN 2.075.

3.2.12 Rezerwy na zobowiązania

Zestawienie:	TPLN
rezerwa na naprawy gwarancyjne	8.033
rezerwa z tytułu odroczonego PDOP	6.287
rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	539
pozostałe	2.113
	<hr/>
	16.972
	<hr/>

Według naszego rozeznania oraz zgodnie z udzielonymi nam przez Zarząd Spółki wyjaśnieniami utworzone w badanym okresie rezerwy w pełni zabezpieczają Spółkę przed ryzykiem mającym swoje źródła w okresie sprawozdawczym.

3.2.13 Krótkoterminowe kredyty i pożyczki

Na saldo składają się kredyty bankowe w rachunkach bieżących w kwocie TPLN 63.213.

Kredyty udokumentowane są na dzień bilansowy potwierdzeniami sald.

3.2.14 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług

3.2.14.1 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych

Zobowiązania potwierdzono na dzień 31.12.2009 w 97,99%.

Do dnia badania saldo zostało rozliczone w 1,98%.

Saldo pozycji w wysokości TPLN 8.653 wykazuje wyłącznie zobowiązania w terminie płatności.

3.2.14.2 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych

Zobowiązania potwierdzono na dzień 31.12.2009 w 30,79%.

Do dnia badania saldo zostało rozliczone w 81,58%.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Saldo pozycji w kwocie TPLN 61.333 wykazuje wyłącznie zobowiązania w terminie płatności.

3.2.15 Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania

Zestawienie:	TPLN
zaliczki otrzymane na dostawy	26.220
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	1.171
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	809
zobowiązania z tytułu podatku przemysłowego	662
rezerwy na poniesione koszty	639
zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	590
zobowiązania z tytułu naliczeń na zagraniczny podatek dochodowy	404
zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	268
rozrachunki z tytułu działalności inwestycyjnej	169
pozostałe	410
	<hr/>
	31.342
	<hr/>

3.2.16 Pochodne instrumenty finansowe

Na saldo składa się wartość posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych, wyceniona w wartości godziwej. Wycenę sporządzają instytucje finansowe, z którymi zawarto transakcje terminowe.

3.3 Informacje o wybranych pozycjach jednostkowego rachunku zysków i strat

Przychody i koszty zostały ujęte kompletnie i wynikają z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Kwalifikacja kosztów do odpowiednich pozycji układu kalkulacyjnego jest prawidłowa.

Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych są przychody m.in. ze zmniejszenia odpisów aktualizujących należności w kwocie TPLN 1.972 oraz rozwiązania rezerw na zobowiązania w wysokości TPLN 711, natomiast pozostałych kosztów operacyjnych wynik z instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne w kwocie TPLN 5.705.

Przychody finansowe dotyczą przede wszystkim przychodów ze sprzedaży udziałów i akcji w kwocie TPLN 1.673 oraz odsetek od udzielonych pożyczek w kwocie TPLN 1.387, natomiast koszty finansowe odsetek od kredytów w wysokości TPLN 7.418 oraz nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Zarówno kalkulacja podatku dochodowego od osób prawnych jak i rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego znajdują się w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, jednostkowym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, jednostkowym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Informacje dodatkowe

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 33 poz. 259).

3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.

3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania ksiąg rachunkowych firmy Kopex S.A., z siedzibą w Katowicach stwierdza się, że:

1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania sprawozdania finansowego firmy Kopex S.A. za rok obrotowy 2009 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 29 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Kraków, 19.04.2010

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

.....
Marcin Krupa
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11142

.....
Roman Seredyński
Prezes Zarządu
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 10395