

skorygowany

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany raport kwartalny QSR **1 / 2005**

kwartał / rok

(zgodnie z § 93 ust. 2 i § 94 ust. 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. - Dz. U. Nr 49, poz. 463)
dla emitentów o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowejza 1 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-01-01 do 2005-03-31
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSSF
w walucie złdata przekazania: 2005-05-16

KOPEX Spółka Akcyjna	
(pełna nazwa emitenta)	
KOPEX S.A.	Elektromaszynowy
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
40-172	Katowice
(kod pocztowy)	(miejsowość)
Grabowa	1
(ulica)	(numer)
(032) 258 60 31	(032) 203 51 80
(telefon)	(fax)
kopex@kopex.com.pl	www.kopex.com.pl
(e-mail)	(www)
634-012-68-49	271981166
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-03-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	134 245	72 805	33 433	15 187
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	922	3 441	230	718
III. Zysk (strata) brutto	2 178	4 843	542	1 010
IV. Zysk (strata) netto	1 557	3 677	388	767
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-25 867	-2 327	-6 334	-490
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 631	-2 054	-399	-433
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	23 063	-9 528	5 648	-2 008
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-4 435	-13 909	-1 085	-2 931
IX. Aktywa, razem	341 821	211 893	83 704	44 651
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	247 034	134 473	60 493	28 337
XI. Zobowiązania długoterminowe	5 985	8 010	1 466	1 688
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	205 616	107 186	50 350	22 587
XIII. Kapitał własny	92 349	77 118	22 614	16 251
XIV. Kapitał zakładowy	19 893	19 893	4 871	4 192
XV. Liczba akcji	1 989 270	1 989 270	1 989 270	1 989 270
XVI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	8,37	4,49	2,08	0,94
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	46,42	38,77	11,37	8,17
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XVIII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	106 592	66 736	26 546	13 921
XIX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	582	2 706	145	564
XX. Zysk (strata) brutto	2 086	2 951	520	616
XXI. Zysk (strata) netto	1 505	1 905	375	397
XXII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-21 384	-3 992	-5 236	-841

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-03-31
XXIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 271	-1 826	-801	-385
XXIV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	19 522	-9 090	4 780	-1 915
XXV. Przepływy pieniężne netto, razem	-5 133	-14 908	-1 257	-3 141
XXVI. Aktywa, razem	271 830	203 511	66 565	42 885
XXVII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	189 765	127 176	46 469	26 799
XXVIII. Zobowiązania długoterminowe	5 525	8 346	1 353	1 759
XXIX. Zobowiązania krótkoterminowe	164 628	98 595	40 313	20 777
XXX. Kapitał własny	82 065	76 335	20 096	16 086
XXXI. Kapitał zakładowy	19 893	19 893	4 871	4 192
XXXII. Liczba akcji	1 989 270	1 989 270	1 989 270	1 989 270
XXXIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,69	2,90	0,92	0,60
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XXXIV. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	41,25	38,37	10,10	8,09
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				

Raport powinien zostać przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
raport kwartalny Qsr 1_2005.pdf	

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-05-16	Tadeusz Soroka	Wiceprezes Zarządu	
	Iwona Bereska	Prokurent	

w tys. zł

SKONSOLIDOWANY BILANS	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2004
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe	72 166	76 669	49 948
1. Wartości niematerialne i prawne	1 582	1 723	331
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych			
3. Rzeczowe aktywa trwałe	40 213	40 452	9 904
4. Należności długoterminowe	1 751	2 554	1 358
4.1. Od jednostek powiązanych			119
4.2. Od pozostałych jednostek	1 751	2 554	1 239
5. Inwestycje długoterminowe	21 581	20 648	35 818
5.1. Nieruchomości	10 851	10 907	11 077
5.2. Długoterminowe aktywa finansowe	10 730	9 741	24 741
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	3 815	3 697	4 324
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	3 815	3 697	4 324
b) w pozostałych jednostkach	6 915	6 044	20 417
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 039	11 292	2 537
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 039	11 292	2 537
II. Aktywa obrotowe	269 655	273 039	161 945
1. Zapasy	18 338	17 636	11 863
2. Należności krótkoterminowe	199 548	179 411	122 432
2.1. Od jednostek powiązanych		584	174
2.2. Od pozostałych jednostek	199 548	178 827	122 258
3. Inwestycje krótkoterminowe	31 747	36 029	18 385
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	31 747	36 029	18 280
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach	2 026	1 873	2 033
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	29 721	34 156	16 247
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe			105
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 022	39 963	9 265
A k t y w a r a z e m	341 821	349 708	211 893
P a s y w a			
I. Kapitał własny	92 349	90 645	77 118
1. Kapitał zakładowy	19 893	19 893	19 893
2. Kapitał zapasowy	52 850	52 850	48 338
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	119	119	120
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	143	143	143
5. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	46	54	6
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	17 741	-1 190	4 941
7. Zysk (strata) netto	1 557	18 776	3 677
II. Kapitały mniejszości	2 438	3 108	302
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych			
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	247 034	255 955	134 473
1. Rezerwy na zobowiązania	29 205	30 521	19 277
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 786	12 159	3 554
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6 745	8 587	3 494
a) długoterminowa	4 860	5 709	1 876
b) krótkoterminowa	1 885	2 878	1 618
1.3. Pozostałe rezerwy	14 674	9 775	12 229
a) długoterminowe			80
b) krótkoterminowe			12 149
2. Zobowiązania długoterminowe	5 985	6 464	8 010
2.1. Wobec jednostek powiązanych			
2.2. Wobec pozostałych jednostek	5 985	6 464	8 010

w tys. zł

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01.2005 do 31.03.2005	od 01.01.2004 do 31.03.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	134 245	72 805
- od jednostek powiązanych		
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	91 849	41 022
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	42 396	31 783
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	122 295	61 310
- jednostkom powiązanym		
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	80 996	31 808
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	41 299	29 502
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	11 950	11 495
IV. Pozostałe przychody	757	977
V. Koszty sprzedaży	4 302	4 604
VI. Koszty ogólnego zarządu	6 722	3 916
VII. Pozostałe koszty	761	511
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)	922	3 441
IX. Przychody finansowe	4 616	1 608
1. Odsetki, w tym	582	789
- od jednostek powiązanych		
2. Aktualizacja wartości inwestycji	1 285	20
3. Inne	2 749	799
X. Koszty finansowe	3 604	810
1. Odsetki, w tym	1 479	412
- dla jednostek powiązanych		
2. Aktualizacja wartości inwestycji	1 292	38
3. Inne	833	360
XI. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		
XII. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	244	604
XIII. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X-XI+XII)	2 178	4 843
XIV. Podatek dochodowy	698	1 173
a) część bieżąca	960	177
b) część odroczone	-262	996
XV. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	117	179
XVI. (Zyski) straty mniejszości	-40	-172
XVII. Zysk (strata) netto (XIII-XIV+/-XV+/-XVI)	1 557	3 677
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	16 656	8 934
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	1 989 270	1 989 270
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	8,37	4,49

w tys. zł

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	od 01.01.2005 do 31.03.2005	od 01.01.2004 do 31.03.2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	83 644	73 294
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	7 001	250
b) korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	90 645	73 544
1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu	19 893	19 893
a) zwiększenia (z tytułu)		
- emisji akcji (wydania udziałów)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- umorzenia akcji (udziałów)		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	19 893	19 893
2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu	52 850	48 315
a) zwiększenia (z tytułu)		23
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- podziału zysku (ustawowo)		
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		11
- z kapitału aktualizacji wyceny		
- korekta konsolidacyjna		12
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- pokrycia straty		
- korekta konsolidacyjna		
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	52 850	48 338
3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	119	120
a) zwiększenia (z tytułu)		
- zbycia środków trwałych		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- zbycia środków trwałych		
- korekta konsolidacyjna		
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	119	120
4.1. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	143	154
a) zwiększenia (z tytułu)		
- przeniesienie straty		
b) zmniejszenia (z tytułu)		11
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	143	143
5.1. Różnice kursowe z przeliczenia na początek okresu	54	7
- zmiany za okres bieżący	-8	-1
5.2. Różnice kursowe z przeliczenia na koniec okresu	46	6
6.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	10 585	4 805
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	12 977	6 406
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	7 001	250
b) korekty błędów podstawowych	155	
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	20 133	6 656
a) zwiększenia (z tytułu)		
- podatku dochodowego 2000r.		
- korekta konsolidacyjna		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- kapitał zapasowy		
- nagrody z zysku		
- dywidenda		
- pokrycie straty		
- korekta konsolidacyjna		
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	20 133	6 656
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2 392	1 601
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		114
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 392	1 715
a) zwiększenia (z tytułu)		
- pokrycia straty		
- korekty błędów podstawowych		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- kapitał zapasowy		
- korekty błędów podstawowych		
- pokrycie straty		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	2 392	1 715
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	17 741	4 941
8. Wynik netto	1 557	3 677
a) zysk netto	1 557	3 677
b) strata netto		
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	92 349	77 118
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	92 349	77 118

w tys. zł

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2005 do 31.03.2005	od 01.01.2004 do 31.03.2004
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	1 557	3 677
II. Korekty razem	-27 424	-6 004
1. Zyski (straty) mniejszości	40	172
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-117	-179
3. Amortyzacja, w tym:	1 800	434
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-245	-604
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	212	275
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 039	366
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-888	-12
7. Zmiana stanu rezerw	-2 041	4 472
8. Zmiana stanu zapasów	-616	-5 378
9. Zmiana stanu należności	-21 464	-7 522
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-30 170	5 561
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	24 166	-4 186
12. Inne korekty	615	-7
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-25 867	-2 327
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy		848
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		44
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		804
a) w jednostkach powiązanych		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach		804
- zbycie aktywów finansowych		804
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	1 631	2 902
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 631	1 819
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		82
a) w jednostkach powiązanych		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach		82
- nabycie aktywów finansowych		82
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości		
5. Inne wydatki inwestycyjne		1 001
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 631	-2 054
C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	37 658	4 117
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	37 653	4 117
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	5	
II. Wydatki	14 595	13 645
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu z podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	13 280	13 268
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	1 228	368
9. Inne wydatki finansowe	87	9
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	23 063	-9 528
D. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-4 435	-13 909
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-4 435	-13 909
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	710	644
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	34 156	30 156
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- D), W TYM:	29 721	16 247
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

w tys. zł

BILANS	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2004
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	52 045	56 393	53 687
1. Wartości niematerialne i prawne	360	400	330
2. Rzeczowe aktywa trwałe	6 169	6 345	7 762
3. Należności długoterminowe	1 751	2 554	1 358
3.1. Od jednostek powiązanych			119
3.2. Od pozostałych jednostek	1 751	2 554	1 239
4. Inwestycje długoterminowe	39 120	38 244	42 314
4.1. Nieruchomości	10 851	10 907	11 077
4.2. Długoterminowe aktywa finansowe	28 269	27 337	31 237
a) w jednostkach powiązanych	28 269	27 337	12 029
b) w pozostałych jednostkach			19 208
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 645	8 850	1 923
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 645	8 850	1 923
II. Aktywa obrotowe	219 785	224 323	149 824
1. Zapasy	4 971	6 018	10 945
2. Należności krótkoterminowe	171 558	150 362	114 207
2.1. Od jednostek powiązanych	851	1 130	3 712
2.2. Od pozostałych jednostek	170 707	149 232	110 495
3. Inwestycje krótkoterminowe	28 317	31 406	15 331
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	28 317	31 406	15 331
a) w jednostkach powiązanych	3 502	1 440	27
b) w pozostałych jednostkach	168	186	1 000
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	24 647	29 780	14 304
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 939	36 537	9 341
A k t y w a r a z e m	271 830	280 716	203 511

PASYWA			
I. Kapitał własny	82 065	80 560	76 335
1. Kapitał zakładowy	19 893	19 893	19 893
2. Kapitał zapasowy	52 410	52 410	47 898
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	119	119	120
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	8 138	403	6 519
5. Zysk (strata) netto	1 505	7 735	1 905
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	189 765	200 156	127 176
1. Rezerwy na zobowiązania	19 612	23 527	20 235
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 818	12 225	3 662
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 470	2 454	2 781
a) długoterminowa	2 239	1 729	1 877
b) krótkoterminowa	231	725	904
1.3. Pozostałe rezerwy	9 324	8 848	13 792
2. Zobowiązania długoterminowe	5 525	6 003	8 346
2.1. Wobec jednostek powiązanych	166	166	336
2.2. Wobec pozostałych jednostek	5 359	5 837	8 010
3. Zobowiązania krótkoterminowe	164 628	170 626	98 595
3.1. Wobec jednostek powiązanych	835	1 468	1 519
3.2. Wobec pozostałych jednostek	163 428	168 453	96 043
3.3. Fundusze specjalne	365	705	1 033
P a s y w a r a z e m	271 830	280 716	203 511

Wartość księgowa	82 065	80 560	76 335
Liczba akcji	1 989 270	1 989 270	1 989 270
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	41,25	40,50	38,37

w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01.2005 do 31.03.2005	od 01.01.2004 do 31.03.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	106 592	66 736
- od jednostek powiązanych	148	1 796
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	69 024	40 511
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	37 568	26 225
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	98 671	56 216
- jednostkom powiązanym	87	1 389
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	62 450	32 199
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	36 221	24 017
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	7 921	10 520
IV. Pozostałe przychody	298	561
V. Koszty sprzedaży	3 851	4 563
VI. Koszty ogólnego zarządu	3 536	3 455
VII. Pozostałe koszty	250	357
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)	582	2 706
IX. Przychody finansowe	4 208	1 017
1. Odsetki, w tym	353	245
- od jednostek powiązanych	56	5
2. Aktualizacja wartości inwestycji	1 285	
3. Inne	2 570	772
X. Koszty finansowe	2 704	772
1. Odsetki, w tym	984	411
- dla jednostek powiązanych	16	39
2. Aktualizacja wartości inwestycji	1 278	8
3. Inne	442	353
XI. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X)	2 086	2 951
XII. Podatek dochodowy	581	1 046
a) część bieżąca	847	137
b) część odroczone	-266	909
XIII. Zysk (strata) netto (XII-XIII)	1 505	1 905
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	7 335	5 770
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	1 989 270	1 989 270
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,69	2,90

w tys. zł

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	od 01.01.2005 do 31.03.2005	od 01.01.2004 do 31.03.2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	80 631	74 027
a) zmian przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-71	403
b) korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	80 560	74 430
1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu	19 893	19 893
a) zwiększenia (z tytułu)		
- emisji akcji (wydania udziałów)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- umorzenia akcji (udziałów)		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	19 893	19 893
2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu	52 410	47 898
a) zwiększenia (z tytułu)		
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- z podziału zysku (ustawowo)		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
- z kapitału z aktualizacji wyceny		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- pokrycia straty		
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	52 410	47 898
3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	119	120
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- zbycia środków trwałych		
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	119	120
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	8 209	6 116
4.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	8 209	6 116
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-71	403
b) korekty błędów podstawowych		
4.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	8 138	6 519
a) zwiększenia (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
- zwrot podatku dochodowego		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- kapitał zapasowy		
- nagrody z zysku		
- dywidenda		
4.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	8 138	6 519
4.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
4.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		
a) zwiększenie (z tytułu)		
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
- rozliczenia straty		
- korekty błędów podstawowych		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- kapitał zapasowy		
- korekty błędów podstawowych		
- pokrycie straty z kapitału zapasowego		
4.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
4.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	8 138	6 519
5. Wynik netto	1 505	1 905
a) zysk netto	1 505	1 905
b) strata netto		
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	82 065	76 335
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	82 065	76 335

w tys. zł

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2005 do 31.03.2005	od 01.01.2004 do 31.03.2004
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
(metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	1 505	1 905
II. Korekty razem	-22 889	-5 897
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	552	725
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	263	275
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	929	387
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-346	-12
6. Zmiana stanu rezerw	-3 915	4 234
7. Zmiana stanu zapasów	1 047	-5 579
8. Zmiana stanu należności	-20 393	-9 021
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-27 507	7 263
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	25 802	-4 178
11. Pozostałe korekty	679	9
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-21 384	-3 992
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	44	1 020
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	44	43
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		804
a) w jednostkach powiązanych		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach		804
- zbycie aktywów finansowych		804
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		173
II. Wydatki	3 315	2 846
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	312	1 763
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	542	82
a) w jednostkach powiązanych	542	82
- nabycie aktywów finansowych	542	82
- udzielone pożyczki długoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	2 461	1 001
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 271	-1 826
C. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	33 713	4 084
1. Wpływy z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	33 713	4 084
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	14 191	13 174
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	13 129	12 703
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	47	74
8. Odsetki	929	388
9. Inne wydatki finansowe	86	9
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	19 522	-9 090
D. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (AIII+/-BIII+/-CIII)	-5 133	-14 908
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-5 133	-14 908
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	710	644
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	29 780	29 212
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- D), w tym	24 647	14 304
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Komentarz do raportu kwartalnego QSr 1/2005

1. Nazwa, siedziba i przedmiot działalności Emitenta oraz okres za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe.

Firma rozpoczęła swoją działalność w dniu 1 stycznia 1962 roku jako przedsiębiorstwo państwowe o nazwie: Przedsiębiorstwo Budowy Zakładów Górniczych za Granicą „KOPEX” w Katowicach.

W wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa, firma zarejestrowana została w dniu 3 stycznia 1994 roku w Sądzie Rejonowym w Katowicach - Wydział VIII Gospodarczo-Rejestrowy pod numerem RHB 10375 pod firmą spółki: Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” Spółka Akcyjna w Katowicach.

W dniu 11 lipca 2001 roku „KOPEX” S.A. wpisany został do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000026782 Sądu Rejonowego w Katowicach - Wydział VIII Gospodarczo-Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 23 października 2003 roku zarejestrowana została zmieniona nazwy firmy spółki na: **KOPEX Spółka Akcyjna**.

Siedziba Spółki znajduje się w Katowicach przy ulicy Grabowej 1. Spółka posiada również Oddziały i Przedstawicielstwa za granicą.

Podstawowym zakresem działalności gospodarczej Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych (45.21 E).

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) kompleksowa organizacja przedsięwzięć międzynarodowych obejmująca:
 - eksport maszyn i urządzeń,
 - eksport specjalistycznych usług górniczych i budowlanych,
 - konsulting,
 - realizację inwestycji i modernizację obiektów górniczych, energetycznych i innych,
 - eksport węgla, koksu i innych surowców,
 - obsługę handlową, finansową i techniczną transakcji,
- 2) kompleksowa organizacja przedsięwzięć na rynku krajowym, w tym:
 - obrót energią elektryczną,

- obrót paliwami ciekłymi,
- handel węglem i wyrobami hutniczymi,
- obrót towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa Państwa.

Naczelnym organem Spółki jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Władze Spółki stanowią także Rada Nadzorcza i Zarząd.

Sprawozdanie finansowe dotyczy okresu od 01.01.2005 roku do 31.03.2005 roku.

2. Opis ważniejszych zasad rachunkowości

Na podstawie Art. 55 ust. 6a Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późn. zm.) Grupa Kapitałowa KOPEX S.A. począwszy od dnia 01.01.2005 r. stosuje MSR.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z MSSF.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Przy sporządzaniu tych sprawozdań finansowych zastosowano MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”.

Jednym z założeń koncepcyjnych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, które leżą u podstaw sporządzania i przedstawiania sprawozdań finansowych dla potrzeb użytkowników z zewnątrz, na przydatność informacji wpływa ich charakter i istotność. Dane informacje są istotne, jeżeli ich pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego. Mając na uwadze powyższe emitent wyłączył ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania spółek zależnych będących w likwidacji, których łączna kwota sum bilansowych i przychodów jest nieistotna w porównaniu do sumy bilansowej i przychodów Grupy Kapitałowej. Spółki wyłączone z konsolidacji to:

- PBSz Transport Sp. z o.o. w likwidacji
- PBSz Zakład Górniczy Sp. z o.o. w likwidacji
- PBSz Hotele i Wypoczynek Sp. z o.o. w likwidacji

Konsolidacją nie objęto również spółki stowarzyszonej Huaibei Long Po Electrical Corporation z siedzibą w Chinach, z uwagi na fakt, że nie rozpoczęła ona działalności gospodarczej.

W związku z przejściem na MSSF nastąpiła zmiana polityki rachunkowości Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.

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

- Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne o niskiej jednostkowej cenie nabycia (wartości początkowej poniżej 3,5 tys. zł) są odpisywane jednorazowo w koszty. Pozostałe wartości niematerialne i prawne 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. Na dzień bilansowy wartości niematerialne i prawne wycenia się wg cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

- Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostki dominującej w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej lub stowarzyszonej na dzień przejęcia. Wartość firmy podlega testowaniu pod kątem utraty wartości. W bilansie wartość firmy wykazuje się wg kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, które ujmuje się w rachunku zysków i strat.

W przypadku wystąpienia ujemnej wartości firmy jednostka dominująca niezwłocznie dokonuje ponownej identyfikacji oraz wyceny identyfikowalnych aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych spółki przejmowanej i ponownego oszacowania kosztu połączenia oraz ujmuje w zysku lub stracie ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

- Środki trwałe

Środki trwałe o niskiej jednostkowej cenie nabycia (wartości początkowej poniżej 3,5 tys. zł) amortyzowane są jednorazowo w momencie przyjęcia do użytkowania.

Pozostałe środki trwałe umarzane są wg metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Okres i metoda amortyzacji środków trwałych o istotnej wartości początkowej są weryfikowane co najmniej na koniec każdego roku obrotowego pod względem przewidywanej ekonomicznej użyteczności. Na dzień bilansowy środki trwałe wycenia się wg cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

- Nieruchomości inwestycyjne

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

- Środki trwałe w budowie

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

- Należności długoterminowe

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

- Instrumenty finansowe

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

- 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 kosztów operacyjnych.

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

- Należności krótkoterminowe

Do należności krótkoterminowych kwalifikuje się wszystkie należności z tytułu dostaw i usług niezależnie od umownego terminu wymagalności oraz wszystkie pozostałe tytuły wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego, a także z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy nie wykraczające poza normalny cykl operacyjny.

Należności krótkoterminowe obejmują również bieżącą część należności długoterminowych oraz otrzymane przedpłaty i zaliczki. Należności wykazuje się w kwocie netto, to jest pomniejszone o utworzone odpisy aktualizacyjne, które tworzone są w ciężar kosztów operacyjnych (z wyjątkiem odpisów od należności z tytułu odsetek, które tworzone są w ciężar kosztów finansowych)

- Środki pieniężne

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

- Rozliczenia międzyokresowe

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

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

- Kapitały własne

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

- Rezerwy na zobowiązania

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

- Aktywa i rezerwa na podatek dochodowy

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

- Zobowiązania

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

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

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

- Sprzedaż

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku zwykłej działalności gospodarczej podmiotu, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikającego z wpłat udziałowców. Przychody i koszty tej samej transakcji ujmowane są równolegle. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

- Umowy o usługi budowlane

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

- Wynik finansowy netto

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

3. Wpływ przejścia z wcześniej stosowanych ogólnie przyjętych zasad rachunkowości na MSSF w Grupie Kapitałowej

	01.01.2004	31.03.2004	31.12.2004
Uzgodnienie kapitału własnego			
Kapitał własny przed korektami – wg PSR	73 294	76 280	83 644
Korekty:			
- ujemna wartość firmy		+ 604	+ 7 225
- należności długoterminowe wg zamortyzowanego kosztu	- 445	- 485	- 578
- zobowiązania długoterminowe wg zamortyzowanego kosztu	+ 1 248	+ 1 272	+ 907
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	- 1 208	- 1 208	-1 208

- podatek odroczony od korekt	+ 655	+ 655	+ 655
Razem korekty	+ 250	+ 838	+ 7 001
Kapitał własny po korektach – wg MSSF	73 544	77 118	90 645
Uzgodnienie wyniku			
Zysk przed korektami – wg PSR	7 084	3 089	12 025
Korekty:			
- ujemna wartość firmy		+ 604	+ 7 225
- należności długoterminowe wg zamortyzowanego kosztu	- 445	- 40	- 133
- zobowiązania długoterminowe wg zamortyzowanego kosztu	+ 1 248	+ 24	- 341
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	- 1 208		
- podatek odroczony od korekt	+ 655		
Razem korekty	+ 250	+ 588	+ 6 751
Zysk po korektach – wg MSSF	7 334	3 677	18 776

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

	<i>Stan na 31.12.2004</i>	<i>Zwiększenia zmniejszenia</i>	<i>Stan na 31.03.2005</i>
1. Należności warunkowe	97 391	29 960	127 351
1.1. Od jednostek powiązanych	21 865	18 580	40 445
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	1 635	-	1 635
- otrzymanych weksli	5 530	7 380	12 910
- zastaw, hipoteka	14 700	11 200	25 900
1.2. Od pozostałych jednostek	75 526	11 380	86 906
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	20 683	186	20 869
- otrzymanych weksli	13 979	10 216	24 195
- zastaw, hipoteka	40 864	978	41 842
2. Zobowiązania warunkowe	41 569	6 830	48 399
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	4 660	5 791	10 451
- udzielonych gwarancji i poręczeń	4 660	5 791	10 451
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	36 909	1 039	37 948
- udzielonych gwarancji i poręczeń	29 634	2 621	32 255
- wystawionych weksli	7 275	-1 582	5 693
Pozycje pozabilansowe, razem	138 960	36 790	175 750

5. Informacje o przeliczeniach wybranych danych finansowych

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

- na 31.03.2005 - 4,0837
 - na 31.03.2004 - 4,7455
- Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym
 - za I kw. 2005 - 4,0153
 - za I kw. 2004 - 4,7938
 - Maksymalne kursy w okresie
 - w I kw. 2005 - 4,1659
 - Minimalne kursy w okresie
 - w I kw. 2005 - 3,8839

6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.

W I kwartale 2005 roku skład Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. nie uległ zmianie.

7. Informacja o zmianie stanu rezerw oraz zmianie stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w I kwartale 2005 roku wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej

	<i>Od 01.01.2005 do 31.03.2005</i>
1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania	-1 316
a) zwiększenia, w tym:	14 104
- świadczenia emerytalne i rentowe	
- rezerwa na zobowiązania	180
- rezerwa na koszty kontraktów	7 670
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 254
b) zmniejszenie	15 420
- świadczenia emerytalne i rentowe	1 842
- rezerwa na zobowiązania	339
- rezerwa na koszty kontraktów	2 612

- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 627
2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-4 253
- zwiększenie	2 524
- zmniejszenie	6 777

8. Informacja o zmianie odpisów aktualizujących aktywa w I kwartale 2005 roku, wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej

	<i>Od 01.01.2005 do 31.03.2005</i>
1) zwiększenia, z tego na:	488
- należności	361
- inwestycje	127
- zapasy środków obrotowych	
- środki trwałe	
2) zmniejszenia, z tego na:	490
- należności	411
- inwestycje	72
- zapasy środków obrotowych	7
- środki trwałe	

9. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności

Działalność Grupy Kapitałowej podzielono na następujące segmenty branżowe:

- segment usług budowlanych,
- segment usług górniczych,
- segment sprzedaży węgla,
- segment towarów o znaczeniu strategicznym,
- segment sprzedaży maszyn i urządzeń,
- segment usług agencyjnych,
- segment pozostałej działalności.

Segment pozostałej działalności obejmuje usługi warsztatowe, usługi dzierżawy, sprzedaż towarów hutniczych, usługi spedycyjno-transportowe, usługi leasingowe,

usługi serwisowe i sprzedaż samochodów, usługi konsultingowe oraz usługi remontowo - górnicze.

Spółka prowadzi różnorodną działalność polegającą na sprzedaży surowców, towarów o znaczeniu strategicznym, maszyn i urządzeń, usług m.in. budowlanych, górniczych, w tym kompletnych obiektów przemysłowych, usług konsultingowych oraz pośrednictwo w tym zakresie w handlu krajowym i zagranicznym.

Działalność powyższa w zasadniczej mierze nie ma charakteru działalności masowej, lecz jest działalnością specyficzną, uzależnioną od indywidualnych potrzeb odbiorców. Biorąc pod uwagę powyższe a także indywidualne warunki większości transakcji, pomimo faktu, iż Spółka zaprezentowała informacje według segmentów branżowych (jako podstawowy wzór sprawozdawczości stosowany do segmentów), to zwraca uwagę, iż wewnątrz każdego segmentu branżowego mogą pojawić się różne ryzyka i stopy zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych Spółki.

Przy ustalaniu składu segmentu branżowego kierowano się przede wszystkim wiarygodnością i porównywalnością informacji na przestrzeni czasu, które zostały wykazane na temat różnych grup towarów i usług Spółki jak również wzięto pod uwagę strukturę organizacyjną Spółki. Informujemy jednak, iż przyjęcie segmentu branżowego jako podstawowego wzoru sprawozdawczości, mimo występowania braku podobieństwa co do jednego lub kilku czynników charakteryzujących segment branżowy wg MSR 14, jest najbardziej właściwe zważywszy na specyfikę działalności Grupy.

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

	<i>Usługi budowlane</i>		<i>Usługi górnicze</i>		<i>Sprzedaż węgla</i>		<i>Sprzedaż towarów strategicznych</i>		<i>Sprzedaż maszyn i urządzeń</i>		<i>Usługi agencyjne</i>		<i>Pozostała działalność</i>		<i>Wyłączenia</i>		<i>Wartość skonsolidowana</i>	
	<i>1 kw. 2005r.</i>	<i>1 kw. 2004r.</i>	<i>1 kw. 2005r</i>	<i>1 kw. 2004r</i>	<i>1 kw. 2005r</i>	<i>1 kw. 2004r</i>	<i>1 kw. 2005r</i>	<i>1 kw. 2004r</i>	<i>1 kw. 2005r</i>	<i>1 kw. 2004r</i>	<i>1 kw. 2005r</i>	<i>1 kw. 2004r</i>	<i>1 kw. 2005r</i>	<i>1 kw. 2004r</i>	<i>1 kw. 2005r</i>	<i>1 kw. 2004r</i>	<i>1 kw. 2005r</i>	<i>1 kw. 2004r</i>
Przychody segmentu	9 862	3 609	63 982	26 832	22 578	18 028	120	7 075	11 887	2 990	2 926	3 459	23 725	13 221	-835	-2 409	134 245	72 805
Wynik (brutto) segmentu	1 377	583	4 999	5 737	684	968	-	1 115	2 118	21	793	802	2 718	2 939	-739	-670	11 950	11 495

10. Grupa kapitałowa KOPEX S.A.

Grupa Kapitałowa według stanu na dzień 16.05.2005 r.

- w wyniku realizacji wszystkich umów zawartych ze Skarbem Państwa, podmiotami prawnymi i osobami fizycznymi KOPEX S.A. nabył począwszy od 14.09.2004 r. do dnia 16.05.2005 roku akcje Spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. stanowiące 93,67% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 93,67% udziału w głosach na WZA PBSz S.A.

Wykaz spółek handlowych w których KOPEX S.A. posiada bezpośrednią większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym

Lp.	SPÓŁKA	% udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu
1.	Kopex Equity Sp. z o.o. Katowice	100,00	100,00
2.	KOPEX GmbH Niemcy	100,00	100,00
3.	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. Bytom	93,67	93,67
4.	Zakłady Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. Wałbrzych	62,51	62,51

Wykaz spółek handlowych w których KOPEX Equity sp. z o.o. (jednostka zależna) posiada większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym

Lp.	SPÓŁKA	% udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu
1.	Autokopex Sp. z o.o. Katowice	100,00	100,00
2.	Kopex Engineering Sp. z o.o. Katowice	100,00	100,00
3.	Kopex Recycling System Sp. z o.o. Katowice	100,00	100,00
4.	Kopex Construction Sp. z o.o. Katowice	100,00	100,00

Wykaz spółek handlowych w których Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (jednostka zależna) posiada większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym

Lp.	SPÓŁKA	% udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu
1.	PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o.	99,94%	99,94%

2.	PBSz Zakład Górniczy Sp. z o.o. w likwidacji	99,99%	99,99%
3.	PBSz Dombud Sp. z o.o.	99,90%	99,90%
4.	PBSz Hotele i Wypoczynek Sp. z o.o. w likwidacji	100,00%	100,00%
5.	PBSz Inwestycje Sp. z o.o.	99,99%	99,99%
6.	PBSz Transport Sp. z o.o. w likwidacji	99,98%	99,98%

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze grupy kapitałowej, w tym również w zakresie łączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub ich sprzedaży.

11. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta na dzień przekazania raportu

Według stanu na dzień 31.12.2004 roku jedynymi akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KOPEX S.A. były podmioty:

1. Krajowa Spółka Cukrowa S.A. - stan posiadania akcji Emitenta: 1.285.929 akcji co stanowi 64,64% udziału w kapitale zakładowym oraz 1.285.929 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 64,64% ogólnej liczby głosów na WZA.
2. Skarb Państwa - stan posiadania akcji Emitenta: 217.937 akcji co stanowi 10,96% udziału w kapitale zakładowym oraz 217.937 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 10,96% ogólnej liczby głosów na WZA.

Według stanu na dzień 16.05.2005 roku, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, jedynymi akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu są podmioty:

1. Krajowa Spółka Cukrowa S.A. - stan posiadania akcji Emitenta: 1.285.929 akcji co stanowi 64,64% udziału w kapitale zakładowym oraz 1.285.929 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 64,64% ogólnej liczby głosów na WZA.
2. Skarb Państwa - stan posiadania akcji Emitenta: 217.937 akcji co stanowi 10,96% udziału w kapitale zakładowym oraz 217.937 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 10,96% ogólnej liczby głosów na WZA.

12. Wykaz transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 marca 2005 roku Emitent lub jednostki od niego zależne nie zawarły transakcji handlowych z podmiotami powiązanymi, których wartość przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EURO, które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną. W okresie sprawozdawczym Emitent udzielił podmiotom powiązanym następujących znaczących pożyczek i poręczeń (warunki na jakich zostały one udzielone nie odbiegają od warunków rynkowych):

- pożyczka dla jednostki zależnej - ZUT WAMAG S.A z siedzibą w Wałbrzychu w wysokości 1.500 tys. zł na okres do 31.08.2005 roku (umowa z dnia 18 lutego 2005 roku),
- poręczenia spłaty kredytu w wysokości 2.000 tys. zł wraz z odsetkami i innymi kosztami dla jednostki zależnej - ZUT Wamag S.A. z siedzibą w Wałbrzychu. Poręczenie jest ważne do dnia 14.03.2006 roku. (poręczenie z dnia 14 marca 2005 roku),

Suma udzielonych przez Emitenta jednostkom powiązanym poręczeń (w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 marca 2005 roku) wynosi:

1. dla ZUT WAMAG S.A.: 2.118 tys. zł,
2. dla Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A.: 1.342 tys. zł,

Wykaz transakcji z podmiotami powiązanymi dokonanych przez Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (jednostka zależna od Emitenta), które wystąpiły w I kwartale 2005 roku:

- udzielenie pożyczki jednostce zależnej PBSz ZUG sp. z o.o. w wysokości 1.000 tys. zł (umowa z dnia 17.02.2005r.) oprocentowanej wg zmiennej stawki WIBOR 1 M powiększonej o 0,5 punktu procentowego. Odsetki płatne w okresach 1-miesięcznych. Spłata pożyczki nastąpi w 36 równych miesięcznych ratach kapitałowych z których płatność pierwszej przypada na 31.01.2006 r.
- objęcie moratorium zobowiązań jednostce zależnej PBSz ZUG sp. z o.o. wobec PBSz S.A. na kwotę 1.416 tys. zł (porozumienie z dnia 17.02.2005 r.) zgodnie z którymi zobowiązanie zostanie spłacone w formie 36 równych

miesięcznych rat, odroczenie podlega oprocentowaniu wg zmiennej stawki WIBOR 1 M powiększonej o 0,5 punktu procentowego.

Łączna wartość umów zawartych pomiędzy PBSz S.A. i PBSz Zakład Usług Górniczych sp. z o.o. w I kwartale 2005 roku wyniosła 2.416 tys. zł

Wszystkie transakcje zawarte pomiędzy Emitentem i jednostkami zależnymi a podmiotami powiązаныmi są transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyimi na warunkach rynkowych.

13. Zwięzły opis istotnych dokonań w okresie I kwartału 2005 roku z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Wśród znaczących dokonań KOPEX S.A. w I kwartale br. należy wymienić realizację kontraktu na dostawę kompleksu ścianowego do Iranu, którego wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła ponad 50% przychodów ze sprzedaży eksportowej ogółem. Zakończono także realizację dostaw związanych z realizacją kontraktu na budowę systemów przenośników do Serbii i Czarnogóry.

Dynamicznie rozwija się rynek sprzedaży usług górniczych świadczonych zarówno na rynkach zagranicznych (Niemcy, Włochy, Turcja) jak i na rynku krajowym. Wzrost sprzedaży uzyskano w obszarze związanym ze sprzedażą towarów masowych oraz sprzedaży energii elektrycznej na rynku wtórnym.

Najważniejszym celem Grupy Kapitałowej było zwiększenie udziału w krajowym rynku usług górniczych oraz pozyskanie w tym zakresie nowych kontraktów na rynkach zagranicznych. W I kwartale 2005 roku zarówno jednostka dominująca jak i jednostki zależne dążyły do realizacji tego celu poprzez zdynamizowanie działań akwizycyjnych, biorąc udział w organizowanych przetargach zarówno w branży górniczej jak i energetycznej, jak również przystępując do szczegółowych negocjacji, głównie w zakresie dostaw maszyn, urządzeń i usług górniczych do takich krajów jak: Argentyna, Serbia i Czarnogóra, Niemcy oraz inne.

W związku z czynnikami makroekonomicznymi, takimi jak umocnienie się złotówki czy utrzymujące się nadal na wysokim poziomie ceny stali doszło w analizowanym okresie do spadku rentowności realizowanych w I kwartale 2005 roku kontraktów, czego efektem było zmniejszenie zysku operacyjnego w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Znaczące umowy handlowe

- w dniu 5 stycznia 2005 roku Emitent otrzymał podpisany egzemplarz umowy zawartej z firmą zagraniczną na dostawy towarów o wartości 11.680 tys. PLN (2.832 tys. EURO). Dostawy będą realizowane w 2005 roku.
- w dniu 2 lutego 2005 roku pomiędzy Emitentem a KGHM "Polska Miedź" S.A. Oddział Zakłady Górnicze "Polkowice-Sieroszowice" z siedzibą w Kaźmierzowie została zawarta umowa na wykonanie wyrobisk chodnikowych oraz dodatkowych robót górniczych i górniczo-budowlanych w należących do kontrahenta zakładach górniczych. Szacunkowa wartość umowy wynosi 50.000 tys. zł. Przedmiot umowy będzie realizowany do 31.12.2007 roku.
- w dniu 7 lutego 2005 roku Emitent otrzymał podpisany egzemplarz umowy zawartej z firmą zagraniczną na dostawy towarów o wartości 9.408 tys. zł (2.376 tys. EURO). Zgodnie z umowa dostawy będą realizowane przez cały 2005 rok.
- w dniu 7 marca 2005 roku Emitent otrzymał podpisany egzemplarz umowy zawartej z firmą zagraniczną na dostawy towarów o wartości ok. 2.592 tys. zł (660 tys. EURO). Dostawy będą realizowane w 2005 roku.
- w dniu 21 marca 2005 roku Emitent otrzymał podpisany egzemplarz umowy (porozumienie transakcyjne), która została zawarta z kontrahentem krajowym na zakup energii elektrycznej. Wartość umowy wynosi 6.536 tys. PLN netto. Okres realizacji umowy: kwiecień - czerwiec 2005 roku.
- w dniu 31 marca 2005 roku za porozumieniem stron uległa rozwiązaniu znacząca umowa zawarta z firmą z siedzibą w Niemczech.

Pozostałe znaczące wydarzenia:

- w dniu 9 lutego 2005 roku pomiędzy Emitentem a Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie została zawarta ramowa umowa dotycząca zabezpieczenia ryzyka zmian stóp procentowych i kursów walutowych w realizowanych umowach. Kwota limitu zabezpieczenia (limit skarbowy) wynosi 5.000 tys. zł. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z miesięcznym okresem wypowiedzenia.
- w dniu 18 lutego 2005 roku została podpisana umowa pomiędzy Emitentem a jednostką zależną ZUT WAMAG S.A z siedzibą w Wałbrzychu, w ramach której Emitent udzielił jednostce zależnej pożyczki na kwotę 1.500 tys. zł na okres do 31.08.2005 roku.

- w dniu 14 marca 2005 roku Emitent udzielił Zakładom Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (jednostka zależna) poręczenia spłaty kredytu udzielonego tej jednostce zależnej przez Bank Ochrony Środowiska S.A. Kredyt jest przeznaczony na prowadzenie bieżącej działalności gospodarczej jednostki zależnej.
- w dniu 30 marca 2005 roku został podpisany aneks do umowy kredytowej z bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, w ramach którego na wniosek Emitenta został przedłużony kredyt obrotowy do dnia 31.03.2006r. Kwota kredytu (5 mln zł) pozostała bez zmian.

Znaczące umowy jednostek zależnych:

- w dniu 21 lutego 2005 roku Emitent uzyskał informację o zawarciu umowy pomiędzy Zakładami Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (jednostka zależna) a Kompanią Węglową S.A. z siedzibą w Katowicach na realizację usług remontowych, serwisowych oraz dostawę części zamiennych dla zakładów, kopalń kontrahenta. Realizacja umowy odbywać się będzie na podstawie indywidualnych zleceń wystawianych przez kontrahenta. Szacunkowa wartość umowy wynosi 14.000 tys. PLN netto. Umowa została zawarta na okres do dnia 31.12.2007 roku.

14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W I kwartale 2005 roku nie wystąpiły w KOPEX S.A. oraz w jednostkach zależnych KOPEX S.A. nietypowe zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe.

Wykaz czynników które miały wpływ na wyniki grupy kapitałowej, wynikające z charakteru prowadzonej działalności gospodarczej:

Czynniki pozytywne:

- o dynamiczny wzrost sprzedaży zarówno na rynku krajowym jak również sprzedaży na eksport (KOPEX S.A.),
- o wzrost zapotrzebowania na usługi górnicze i inne usługi specjalistyczne (KOPEX S.A., PBSz S.A.)
- o utrzymująca się koniunktura na towary masowe (KOPEX S.A.)
- o wejście w fazę realizacji znaczących kontraktów pozyskanych w roku 2004, między innymi na KWK Murcki, KWK Bogdanka, KWK Wesoła, KWK

Chwałowice, KWK Rydułtowy-Anna, co skutkowało wzrostem sprzedaży usług budownictwa górniczego krajowego o ponad 50 % w stosunku do I kwartału roku 2004 (PBSz S.A.)

- realizacja znaczących kontraktów zagranicznych (KOPEX S.A.)
- pozyskanie nowych kontraktów na dostawy sprzętu oraz usługi serwisowe i naprawcze na rynku krajowym (WAMAG S.A.)
- wdrożenie w PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o. Programu Naprawczego, co w pierwszym kwartale doprowadziło do obniżki kosztów o 16,5 % i do znaczącej poprawy wyniku netto w porównaniu do I kwartału ubiegłego roku,
- wdrażanie programów restrukturyzacyjnych (PBSz S.A. i WAMAG S.A.)
- realizacja przyjętych planów inwestycyjnych (PBSz S.A.)

Czynniki negatywne:

- utrzymujące się wysokie ceny stali (KOPEX S.A.)
- wysoka konkurencja i bariery utrzymania się na rynkach, w tym rynkach Unii Europejskiej (KOPEX S.A.)
- umocnienie złotego (KOPEX S.A.)
- renegocjacja warunków umów realizowanych dla Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. Centralny Zakład Odwadniania Kopalń związana z przedłużeniem okresu objętego umową, czego wynikiem jest zmniejszenie przychodów z wynajmu agregatów pompowych o 35 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, (PBSz S.A.)
- opóźnianie procedury podpisywania umów przez kontrahentów krajowych na wygrane przetargi oraz procedur na ogłoszone nowe przetargi (PBSz S.A. i WAMAG S.A.)
- wahania koniunktury związanej z zakupami dóbr inwestycyjnych w polskim górnictwie (PBSz S.A. i WAMAG S.A.)
- utworzenie rezerw na koszty niewypłaconych świadczeń urlopowych za I kw. 2005 r. (pozycja pozostałych kosztów operacyjnych) (PBSz S.A.)
- spadek sprzedaży nowych samochodów oraz wymuszone przez konkurencję obniżenie marży (Autokopex sp. z o.o.)

15. Objasnienia dotyczace sezonowosci lub cyklicznosci dzialalnosci

W I kwartale 2005 roku w dzialalnosci KOPEX S.A. i jednostek zaleznych nie wystapilo zjawisko sezonowosci lub cyklicznosci.

16. Informacje dotyczace emisji, wykupu i splaty dluznych i kapitalowych papierow wartosciowych

W I kwartale 2005 roku w KOPEX S.A. i jednostkach zaleznych nie doszlo do emisji, wykupu lub splaty dluznych i kapitalowych papierow wartosciowych.

17. Informacje dotyczace wypaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 21 kwietnia 2005 roku powzielo uchwale nr 4 w ramach ktorej akcjonariusze postanowili przeznaczyc z zysku za rok obrotowy 2004 - kwote 2.466.694,80 zl (dwa miliony czterysta sześćdziesiat sześć tysiecy sześćset dziewięćdziesiat cztery zlote osiemdziesiat groszy) tj. 1,24 zl / 1 akcje na wyplate dywidendy.

Jednoczesnie ZWZA ustalilo termin prawa do dywidendy na dzien 9 maja 2005r. oraz termin wyplaty dywidendy na dzien 24 maja 2005r.

18. Wskazanie zdarzen, ktore wystapily po dniu, na ktory sporzadzono skrocone kwartalne sprawozdanie finansowe i skrocone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujete w tym sprawozdaniu, a mogacych w znaczacy sposob wplynac na przyszle wyniki finansowe.

Do dnia 16 maja 2005 roku nie wystapily w KOPEX S.A. ani w caliej grupie kapitalowej KOPEX S.A. zdarzenia mogace w znaczacy sposob wplynac na jej przyszle wyniki finansowe.

19. Stanowisko Zarzadu odnosnie do mozliwosci zrealizowania wczesniej publikowanych prognoz wynikow na dany rok, w swietle wynikow zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wynikow prognozowanych

Spolka nie publikowala prognozy wynikow jednostkowych i skonsolidowanych na 2005 rok.

20. Osoby zarządzające

Zarząd:

W I kwartale 2005 roku skład Zarządu KOPEX S.A. był następujący:

1. Rafał Rost – Prezes Zarządu
2. Jerzy Harasimowicz – Wiceprezes Zarządu
3. Joanna Parzych – Wiceprezes Zarządu

w okresie od 01.04.2005 do 21.04.2005 w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

1. Rafał Rost – Prezes Zarządu
2. Jerzy Harasimowicz – Wiceprezes Zarządu
3. Joanna Parzych – Wiceprezes Zarządu
4. Tadeusz Soroka – Wiceprezesa Zarządu

Aktualny skład Zarządu:

1. Rafał Rost – Prezes Zarządu
2. Joanna Parzych – Wiceprezes Zarządu
3. Tadeusz Soroka – Wiceprezesa Zarządu

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji KOPEX S.A. przez osoby zarządzające:

1. Pan Rafał Rost - stan posiadania akcji na dzień 01.01.2005r. - 892 akcje, stan posiadania na dzień 16.05.2005r. - 892 akcje,
2. Pani Joanna Parzych – stan posiadania akcji na dzień 01.01.2005r. - 409 akcji, stan posiadania na dzień 16.05.2005r. - 409 akcji,

Prokurenci:

1. Joanna Węgrzyn – stan posiadania: 1.408 akcji zwykłych na okaziciela,
2. Edward Fryźlewicz - stan posiadania: 81 akcji zwykłych na okaziciela,
3. Janusz Primula – nie posiada akcji,
4. Iwona Bereska - stan posiadania: 1.362 akcji zwykłych na okaziciela (stan posiadania akcji liczony razem z mężem Rogerem Bereską – członkiem RN)
5. Iwona Pisarek – nie posiada akcji,
6. Bożena Wolna – nie posiada akcji,
7. Zbigniew Majewski – nie posiada akcji.

21. Osoby nadzorujące

W I kwartale 2005 roku skład Rady Nadzorczej KOPEX S.A. był następujący:

1. Marta Gołębiowska,
2. Grzegorz Pietruczuk,
3. Andrzej Szumowski,
4. Stanisław Kuźnik,
5. Arkadiusz Lewicki,
6. Roger Bereska,
7. Mirosław Ogonowski,
8. Anna Szafrńska,
9. Marcin Zaklukiewicz.

W dniu 21 kwietnia 2005 r. uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy został powołany członek Rady Nadzorczej - Pan Janusz Drap.

Aktualny skład Rady Nadzorczej:

1. Marta Gołębiowska,
2. Grzegorz Pietruczuk,
3. Andrzej Szumowski,
4. Stanisław Kuźnik,
5. Arkadiusz Lewicki,
6. Roger Bereska,
7. Mirosław Ogonowski,
8. Anna Szafrńska,
9. Marcin Zaklukiewicz,
10. Janusz Drap

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji KOPEX S.A. przez osoby nadzorujące:

1. Pan Roger Bereska - stan posiadania akcji na dzień 01.01.2005r. - 1362 akcje, stan posiadania na dzień 16.05.2005r. – 1362 akcje,
2. Pan Mirosław Ogonowski - stan posiadania akcji na dzień 01.01.2005r. - 532 akcje, stan posiadania na dzień 16.05.2005r. - 532 akcje,

Pozostałe osoby nadzorujące zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta nie posiadają akcji KOPEX S.A.

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

Wykaz postępowań, według stanu na dzień 16.05.2005 roku, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta dotyczących:

1. zobowiązań – łączna wartość postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta
2. wierzytelności - łączna wartość postępowań wynosi 30.448 tys. zł + 165 tys. USD, w tym w postępowaniach układowo – upadłościowych: 20.860 tys. zł.

Największe postępowania:

1) strony postępowania: wierzyciel – KOPEX S.A., dłużnik - Mariusz Bugajczyk P.P.U.H KORBUD – BIS w Bielsku – Białej; wartość przedmiotu sporu: 6.503 tys. zł. Wierzytelności zgłoszone w postępowaniu układowym.

2) strony postępowania: wierzyciel – KOPEX S.A., dłużnik – Zakład Mechanicznej Przeróbki Węgla Barbara sp. z o.o. w Chorzowie; wartość przedmiotu sporu: 8.997 tys. zł. Postępowanie upadłościowe. Data ogłoszenia upadłości: 30.07.2004r.

Stanowisko Emitenta w sprawie toczących się postępowań:

Emitent stwierdza, że toczące się postępowania sądowe oraz ich rozstrzygnięcia nie mogą wpłynąć w sposób negatywny na przyszłe wyniki Spółki, ponieważ na wierzytelności stanowiące przedmiot wyżej wymienionych postępowań sądowych zostały już w latach wcześniejszych utworzone odpisy aktualizacyjne.

Informacja nie uwzględnia postępowań, które prowadzi Oddział KOPEX S.A. w Niemczech.

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

23. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Wykaz istniejących poręczeń udzielonych przez Emitenta:

Lp.	Data udzielenia poręczenia	Podmiot za który udzielono poręczenia	Kwota poręczenia lub gwarancji (PLN)	Data obowiązywania poręczenia	Wynagrodzenie dla Kopex S.A. za udzielenie poręczenia
1	06.10.2004	ZAKŁADY URZĄDZEŃ TECHNICZNYCH WAMAG S.A. Wałbrzych	2 000 000,00	31.10.2005	1% za udzielenie poręczenia + 0,25% za przedłużenie poręczenia
2	08.10.2004	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. Bytom	2 500 000,00	06.11.2005	provizja 1% kwoty poręczenia
4	20.01.2005	PBSz S.A.	1 342 423,57	31.12.2007	provizja 1% kwoty poręczenia
5	28.01.2005	ZAKŁADY URZĄDZEŃ TECHNICZNYCH WAMAG S.A. Wałbrzych	118 200,00	28.11.2006	provizja 1% kwoty poręczenia
6	14.03.2005	ZAKŁADY URZĄDZEŃ TECHNICZNYCH WAMAG S.A. Wałbrzych	2 000 000,00	14.03.2006	provizja 1% kwoty poręczenia
7	28.04.2005	AUTOKOPEX Sp. z o.o.	500 000,00	17.08.2006	provizja 1% kwoty poręczenia
8	28.04.2005	ZAKŁADY URZĄDZEŃ TECHNICZNYCH WAMAG S.A. Wałbrzych	400 000,00	28.04.2006	provizja 0,25% kwoty poręczenia
9	04.05.2005	ZAKŁADY URZĄDZEŃ TECHNICZNYCH WAMAG S.A. Wałbrzych	2 000 000,00	31.12.2005	provizja 0,25% kwoty poręczenia

W I kwartale 2005 roku Emitent nie udzielił gwarancji łącznie jednemu podmiotowi, którego wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

Łączna wartość udzielonych poręczeń kredytów i pożyczek oraz udzielonych gwarancji przez jednostki zależne Emitenta także nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

KOPEX S.A.

Sytuacja kadrowa

Dokonując statystycznej analizy kadr, której stan zatrudnienia ogółem na 31.03.2005r. wynosił 901 osób, w tym 257 osób w kraju z czego 171 to pracownicy KOPEX S.A. w Katowicach, a 86 osób to pracownicy zatrudnieni przy realizowanych usługach górniczych Oddziału Kopex S.A. w Lubinie.

Zatrudnienie na rynkach zagranicznych (nie licząc przedstawicielstw Spółki) według stanu na 31.03.2005r. wyniosło 622 osoby z czego:

- na rynku niemieckim przy realizowanych usługach górniczych, budowlanych, warsztatowych oraz pozostałych usługach zatrudnionych było 553 osoby,
- na rynku tureckim i włoskim przy usługach górniczych zatrudnionych było 66 osób,
- przy realizowaniu usług konsultingowych w Bangladeszu – 3 osoby.

Sytuacja majątkowa

Wartość sumy bilansowej na koniec I kwartału 2005 roku wyniosła 271.830 tys. zł i w stosunku do 31.12.2004 roku spadła o 3,2%.

Głównymi czynnikami powodującymi spadek sumy bilansowej był spadek aktywów w grupie aktywów trwałych (o 8,35%) oraz grupie aktywów obrotowych (o 2,06%) . W grupie pasywów notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych (o 1,9%) oraz spadek w grupie zobowiązań i rezerw na zobowiązania (o 5,5%).

Analiza pozioma wskazuje, że najistotniejsze zmiany w I kwartale 2005 roku nastąpiły w następujących składnikach bilansu – aktywach:

- zmiany wystąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zmniejszeniu z 224.323 tys. zł do 219.785 tys. zł tj. o 2,06%; na obniżenie stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
 - zmniejszenie stanu zapasów z 6.018 tys. zł. do 4.971 tys. zł. tj. o 21,06%,
 - zmniejszenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 36.537 tys. zł. do 14.939 tys. zł. tj. o 144,57%,

- zmniejszenie inwestycji krótkoterminowych z 31.406 tys. zł. do 28.317 tys. zł. tj. 10,9%.
 - wzrost należności krótkoterminowych z 150.362 tys. zł do 171.558 tys. zł tj. o 14,1%.
- spadek wartości w grupie aktywów trwałych w I kwartale 2005 roku w stosunku do 31.12.2004 roku o 4.348 tys. zł. nastąpił głównie poprzez:
- zmniejszenie wartości niematerialnych i prawnych o 40 tys. zł.,
 - zmniejszenie należności długoterminowych o 803 tys. zł.,
 - spadek rzeczowych aktywów trwałych o 176 tys. zł.,
 - wzrost inwestycji długoterminowych o 876 tys. zł.
 - zmniejszenie wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 4.205 tys. zł.

Po stronie pasywów notuje się wzrost kapitału własnego o 1,9% uzyskany poprzez wypracowanie zysku netto z lat ubiegłych w wysokości 8.138 tys. zł. oraz zysku netto za I kwartał 2005 roku w wysokości 1.505 tys. zł. Po stronie pasywów uległy zmniejszeniu zobowiązania i rezerwy na zobowiązania o 10.391 tys. zł. tj. o 5,5% do poziomu 189.765 tys. zł.

Sytuacja finansowa

W I kwartale 2005 roku przychody ze sprzedaży Spółki osiągnęły poziom 106.592 tys. zł., co w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku oznacza wzrost o 59,7%. Wzrost przychodów ze sprzedaży za I kwartał 2005 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego osiągnięty został poprzez zwiększenie udziału sprzedaży eksportowej (wzrost o 57,0%) oraz krajowej (wzrost o 69,1%).

W I kwartale br. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 81.105 tys. zł. Na powyższe przychody ze sprzedaży eksportowej składają się:

- sprzedaż surowców masowych w wysokości 17.195 tys. zł. do Austrii, Niemiec, Francji, Hiszpanii, Finlandii, Słowenii, Słowacji oraz Danii;
- usługi górnicze w wysokości 12.095 tys. zł. realizowane w Niemczech, Turcji oraz Włoszech;
- usługi budowlane, warsztatowe, lakiernicze oraz inne w wysokości 5.865 tys. zł. realizowane w Niemczech;
- usługi specjalistyczne związane z:

- dostawą kompleksu ścianowego do Iranu w wysokości 41.171 tys. zł.,
- dostawą systemów przenośników do Serbii i Czarnogóry w wysokości 2.487 tys. zł.,
- modernizacją elektrowni w Rumunii w wysokości 1.379 tys. zł.;
- usługi konsultingowe w Bangladeszu na kwotę 466 tys. zł.;
- wysyłka części zamiennych do przenośników oraz pochłaniaczy na Węgry w wysokości 447 tys. zł.

Na rynku krajowym w I kwartale 2005 roku Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 25.487 tys. zł. na które składają się między innymi:

- usługi górnicze realizowane w KGHM „Polkowice-Sieroszowice” w wysokości 1.940 tys. zł.,
- usługi agencyjne związane ze sprzedażą węgla w wysokości 2.760 tys. zł.,
- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 8.393 tys. zł.,
- sprzedaż węgla i stali w wysokości 11.082 tys. zł.,
- usługi dzierżawy nieruchomości oraz pozostałe w wysokości 1.312 tys. zł.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, z których większość ma charakter względnie stały, wyniosły w I kwartale br. 7.387 tys. zł. - ich poziom jest niższy o prawie 8,5 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zysk na sprzedaży w I kwartale 2005 roku wyniósł 534 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego jest niższy o 78,7%.

Umocnienie złotego w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego bezpośrednio przełożył się na zmniejszenie rentowności realizowanych kontraktów zagranicznych, co spowodowało uzyskanie niższej marży. Ponad 76 % przychodów ze sprzedaży przypada na sprzedaż eksportową, która jest wrażliwa na kształtowanie się poziomu kursów USD jak i EUR w stosunku do PLN, co przekłada się bezpośrednio na rentowność realizowanych kontraktów eksportowych.

W I kwartale br. Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 582 tys. zł.

Na wynik z działalności gospodarczej Spółki, w znacznym stopniu wpłynęły zjawiska związane z przychodami i kosztami finansowymi, których saldo w I kwartale br. jest dodatnie i wynosi 1.504 tys. zł. Ogółem zysk netto na koniec I kwartału 2005 roku

wyniósł 1.505 tys. zł. i jest o 400 tys. zł. niższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Możliwości realizacji zobowiązań

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

	I KWARTAŁ 2005	I KWARTAŁ 2004
• płynność bieżąca	1,33	1,52
• płynność szybka	1,30	1,41
• płynność gotówkowa	0,17	0,16

Spadek wskaźnika płynności bieżącej i szybkiej w analizowanym okresie wynika z wyższego poziomu zaangażowania środków Spółki w duże projekty związane z realizacją kontraktów na rynkach zagranicznych. Obecny poziom wskaźników płynności nie stwarza zagrożeń dla kształtowania się kondycji firmy związanej z jej płynnością.

JEDNOSTKI ZALEŻNE

Sytuacja kadrowa

Zatrudnienie w Przedsiębiorstwie Budowy Szybów wynosi aktualnie 488 osób. W spółkach zależnych PBSz zatrudnionych jest poza tym około 380 osób. PBSz planuje przyjęcie w 2005 roku do 75 osób, w większości górników i pracowników dozoru. W Zakładach Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. planuje się utrzymać zatrudnienie w 2005 roku na poziomie 450 osób (aktualnie 447 osób). Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. z racji swych rozmiarów oraz profilu działalności zatrudniają łącznie około 40 osób. Zwiększenie zatrudnienia planuje się w spółce pośrednio zależnej Autokopex sp. z o.o. w związku z otwarciem nowego salonu samochodowego.

Sytuacja majątkowa i finansowa

Przychody skonsolidowane w I kwartale 2005 roku wyniosły 134.245 tys. zł co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 84,4%. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 11.950 tys. zł i jego wynik jest zbliżony do

analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk z działalności operacyjnej za I kwartał 2005 roku wyniósł 922 tys. zł i jest mniejszy o ok. 73,3% w stosunku do I kwartału 2004 roku, głównie ze względu na wzrost kosztów ogólnego zarządu o ok.71,6%. Saldo przychodów i kosztów finansowych jest dodatnie i wynosi 1.012 tys. zł. Zysk brutto za I kwartał 2005 r. wyniósł 2.178 tys. zł., a zysk netto 1.557 tys. zł co oznacza spadek o ok. 57,7% w stosunku do I kwartału 2004r.

Spośród spółek grupy kapitałowej stratę netto wykazują: Kopex Equity sp. z o.o. (-167 tys. zł), Autokopex sp. z o.o. (-157 tys. zł) oraz Kopex Construction sp. z o.o. (-89 tys. zł). Wynik skonsolidowany netto jest o 52 tys. zł wyższy od wyniku jednostkowego KOPEX S.A. Udział podmiotu dominującego w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I kwartale 2005 roku wyniósł 79,4%. Udział jednostek zależnych w przychodach grupy powinien zwiększyć się w następnych kwartałach, ze względu na przewidywany przez PBSz S.A. wzrost realizowanych zleceń.

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. na dzień 31.03.2005r. wynoszą 72.166 tys. zł, w tym rzeczowe aktywa trwałe wyniosły według stanu na dzień 31.03.2005r. 40.213 tys. zł. Największy udział w rzeczowych aktywach ma spółka PBSz S.A. (22.734 tys. zł), podmiot dominujący KOPEX S.A. (6.169 tys. zł) oraz WAMAG S.A. (7.148 tys. zł) i Autokopex sp. z o.o. (4.667 tys. zł). Inwestycje długoterminowe Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2005r. wyniosły 21.581 tys. zł, a długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wyniosły 7.039 tys. zł,

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. na dzień 31.03.2005r. wyniosły 269.655 tys. zł., w tym zapasy 18.338 tys. zł, należności krótkoterminowe 199.548 tys. zł, a inwestycje krótkoterminowe 31.747 tys. zł oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 20.022 tys. zł.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej wynosi na dzień 31.03.2005r. 92.349 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynoszą 247.034 tys. zł, z tego 29.205 tys. zł stanowią rezerwy na zobowiązania, 5.985 tys. zł zobowiązania długoterminowe a zobowiązania krótkoterminowe 205.616 tys. zł.

Stopień zadłużenia Grupy Kapitałowej mieści się w bezpiecznych granicach finansowania. Kapitał własny finansuje w całości aktywa trwałe. Nadwyżkę tworzy kapitał obrotowy. Aktywa obrotowe przewyższają zobowiązania. Struktura aktywów obrotowych (udział należności 58%, udział inwestycji krótkoterminowych 9%) wskazuje na wysoką płynność tych aktywów. W zobowiązaniach kredyty i pożyczki

wynoszą odpowiednio: długoterminowe 1.075 tys. zł a krótkoterminowe 64.236 tys. zł - stanowią one zatem łącznie 26% wszystkich zobowiązań. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek wynoszą 88.921 tys. zł w porównaniu do należności z tego tytułu od pozostałych jednostek w wysokości 172.649 tys. zł. Pozwala to sformułować wniosek, iż nie występują zagrożenia realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową KOPEX S.A.

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

Zmiany w strukturze i relacjach Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym nie występowały. Restrukturyzacja była kontynuowana w podmiotach zależnych PBSz S.A. oraz WAMAG S.A. W ramach PBSz S.A. zaplanowana została reorganizacja oraz utworzenie oddziału w Niemczech realizującego usługi budowlane.

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

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

1. Poziom nakładów inwestycyjnych w branżach związanych z działalnością Emitenta,
2. Konkurencyjność polskich produktów, w tym również konkurencyjność cenowa, uzależniona od kształtowania się kursu złotego,
3. Wsparcie polskiego eksportu, w tym umowy kredytowe zawierane na szczeblu rządowym,
4. Wewnętrzna polityka ekonomiczna Spółki, w tym racjonalizacja kosztów oraz jej polityka finansowa, w tym również obsługa kredytów,
5. Poziom rzeczywistej marży z realizowanych kontraktów,
6. Zaawansowanie negocjacji w zakresie realizacji przez Spółkę projektów w generalnym wykonawstwie,

7. Dywersyfikacja działalności Spółki zarówno w aspekcie geograficznym jak i produktowym oraz rezygnacja z zadań słabo związanych z podstawową działalnością KOPEX S.A. lub o niskim poziomie rentowności,
8. Gwałtowny wzrost cen stali spowodowany rosnącymi cenami koksu stwarza realne zagrożenie dla opłacalności projektów realizowanych w dłuższym czasie. W efekcie może to mieć negatywny wpływ na rentowność realizowanych przez Emitenta umów.

W ostatnim okresie mamy do czynienia z korzystną tendencją na rynkach światowych związaną z kształtowaniem się poziomu cen węgla, co w sposób bezpośredni i pośredni może mieć wpływ na osiągnięte przez Emitenta w przyszłości wyniki finansowe. Po pierwsze znaczący udział w przychodach Spółki nadal ma eksport węgla i poprawa cen ma bezpośredni wpływ na osiągnięte wyniki, poza tym Spółka widzi swoje szanse na poszerzenie obszarów wpływów i pojawienie się zapotrzebowania na realizację inwestycji w branży górniczej, w tym na budowę i modernizację kopalń, co stanowi podstawowy obszar działalności Emitenta. Emitent nadal prowadzi działania związane z poszerzeniem asortymentu i zasięgu geograficznego oferowanych usług i towarów. Emitent poszerzył obszar swego działania także na realizację inwestycji w branży energetycznej, czyli budowę obiektów energetyki cieplnej i elektrycznej oraz infrastruktury towarzyszącej oraz wyposażenie nowych lub zmodernizowanych obiektów w maszyny i urządzenia. Szczególnie interesującymi rynkami w tym zakresie mogą okazać się Rosja, Ukraina a także Kazachstan oraz inne kraje azjatyckie.

W ostatnim czasie Emitent zanotował także pierwsze wpływy ze sprzedaży energii elektrycznej w kraju i za granicą.

Ze względu na spory udział eksportu w przychodach ogółem na całokształt wyników Emitenta mają wpływ również czynniki o charakterze makroekonomicznym, w tym przede wszystkim: kursy walut oraz ogólna sytuacja ekonomiczno – polityczna. Czynniki, które mogą negatywnie wpłynąć na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe Emitenta są: poziom cen i popyt na surowce na światowym i polskim rynku węgla, koksu, stali. Czynniki te mogą stworzyć nie tylko realne zagrożenie dla opłacalności projektów eksportowych realizowanych w dłuższym okresie czasu, ale przede wszystkim będą decydowały o kształtowaniu się zapotrzebowania na usługi i towary oferowane przez Emitenta.