

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport kwartalny Qsr 3 / 2010

kwartał / rok

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)  
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługowąza 3 kwartał roku obrotowego 2010 obejmujący okres od 2010-01-01 do 2010-09-30  
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości  
w walucie zł  
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości  
w walucie zł

data przekazania: 2010-11-15

<b>KOPEX Spółka Akcyjna</b>		(pełna nazwa emitenta)	
<b>KOPEX S.A.</b>	<b>Elektromaszynowy (ele)</b>	(skrócona nazwa emitenta)	
<b>40-172</b>	<b>Katowice</b>	(kod pocztowy)	
<b>ul. Grabowa</b>	<b>1</b>	(ulica)	
<b>(032) 6047000</b>	<b>(032) 6047100</b>	(numer)	
<b>kopex@kopex.com.pl</b>	<b>kopex.com.pl</b>	(telefon)	
<b>634-012-68-49</b>	<b>271981166</b>	(e-mail)	
		(www)	
		(NIP)	
		(REGON)	

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30
<b>DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 623 191	1 713 104	405 524	389 404
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	61 562	143 042	15 380	32 515
III. Zysk (strata) brutto	40 456	108 512	10 107	24 666
IV. Skonsolidowany zysk (strata) netto	27 329	80 810	6 828	18 369
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	21 233	72 518	5 305	16 484
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	67 620	-60 661	16 894	-13 789
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-146 765	-114 475	-36 667	-26 021
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	79 917	126 798	19 966	28 822
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	772	-48 338	193	-10 988
X. Liczba akcji	74 056 038	67 356 038	74 056 038	67 356 038
XI. Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,29	1,08	0,07	0,24
Rozwodniony zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień
	2010-09-30	2009-12-31	2010-09-30	2009-12-31
XII. Aktywa trwałe, razem	2 042 166	1 957 115	512 206	476 392
XIII. Aktywa obrotowe, razem	1 460 319	1 377 329	366 270	335 263
XIV. Aktywa, razem	3 503 601	3 335 955	878 756	812 024
XV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 146 078	1 012 490	287 454	246 456
XVI. Zobowiązania długoterminowe	66 526	215 002	16 686	52 335
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	974 304	670 539	244 370	163 220
XVIII. Kapitał własny	2 357 523	2 323 465	591 302	565 568
XIX. Kapitał zakładowy	74 333	74 333	18 644	18 094
XX. Liczba akcji	74 056 038	67 639 372	74 056 038	67 639 372
XXI. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	31,83	34,35	7,98	8,36
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	3 kwartał(y)	3 kwartał(y)	3 kwartał(y)	3 kwartał(y)
	narastająco /	narastająco /	narastająco /	narastająco /
	2010 okres od	2009 okres od	2010 okres od	2009 okres od
	2010-01-01 do	2009-01-01 do	2010-01-01 do	2009-01-01 do
	2010-09-30	2009-09-30	2010-09-30	2009-09-30
XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	833 977	643 059	208 354	146 173
XXIII. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 504	7 121	376	1 619
XXIV. Zysk (strata) brutto	2 543	2 802	635	637
XXV. Zysk (strata) netto	4 640	2 156	1 159	490
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 878	10 948	2 218	2 489
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-66 187	-43 062	-16 536	-9 788
XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	48 640	19 734	12 152	4 486
XXIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-8 669	-12 380	-2 166	-2 814
XXX. Liczba akcji	74 056 038	67 356 038	74 056 038	67 356 038
XXXI. Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	0,03	0,02	0,01
Rozwodniony zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień
	2010-09-30	2009-12-31	2010-09-30	2009-12-31
XXXII. Aktywa trwałe, razem	1 336 750	1 271 927	335 277	309 607
XXXIII. Aktywa obrotowe, razem	247 679	259 848	62 122	63 251
XXXIV. Aktywa, razem	1 584 434	1 531 775	397 400	372 858
XXXV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	243 063	211 859	60 964	51 570
XXXVI. Zobowiązania długoterminowe	646	848	162	206
XXXVII. Zobowiązania krótkoterminowe	224 019	194 039	56 187	47 232
XXXVIII. Kapitał własny	1 341 371	1 319 916	336 436	321 288
XXXIX. Kapitał zakładowy	74 333	74 333	18 644	18 094
XL. Liczba akcji	74 056 038	67 639 372	74 056 038	67 639 372
XLI. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	18,11	19,51	4,54	4,75
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				

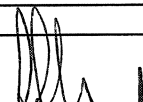
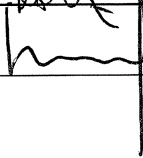
W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z kwartalnej informacji finansowej dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Skonsolid. i jednost.sprawozd.finansowe za III kwartał 2010.pdf	Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2010 roku
Komentarz do raportu kwartalnego QSR3_2010.pdf	Komentarz do raportu kwartalnego QSR3/2010

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-11-15	Józef Wolski	Wiceprezes Zarządu	
2010-11-15	Joanna Węgrzyn	Prokurent - Główny Księgowy	



**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE  
SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 01.01.2010 DO 30.09.2010**

**SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy  
Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone na dzień 30.09.2010 w  
tysiącach złotych**

	30.09.2010	30.06.2010	31.12.2009	30.09.2009
<b>A k t y w a</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2.042.166</b>	<b>2.070.691</b>	<b>1.957.115</b>	<b>1.912.221</b>
Wartości niematerialne	46.397	41.084	39.559	41.970
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1.239.196	1.243.027	1.195.544	1.197.806
Rzeczowe aktywa trwałe	659.492	696.522	633.140	600.452
Nieruchomości inwestycyjne	5.193	5.200	5.372	5.214
Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności	8.609	10.101	10.495	10.035
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1.518	1.556	2.818	2.832
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	13.049	6.017	32	175
Długoterminowe pozostałe należności	1.743	2.204	10.773	12.490
Udzielone pożyczki długoterminowe		220	293	125
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6.076	542	563	1.364
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56.872	60.234	56.155	37.644
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4.021	3.984	2.371	2.114
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1.460.319</b>	<b>1.412.352</b>	<b>1.377.329</b>	<b>1.352.034</b>
Zapasy	601.084	547.144	473.070	478.286
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	490.467	501.479	394.049	529.158
Krótkoterminowe pozostałe należności	63.480	49.445	80.166	75.419
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	67.836	49.986	54.926	547
Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego	10.404	10.557	1.880	1.025
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Pochodne instrumenty finansowe	4.017	111	8.586	7.297
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	144.768	178.312	143.665	113.362
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	78.263	75.318	220.987	146.940
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>1.116</b>	<b>5.140</b>	<b>1.511</b>	<b>2.108</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>3.503.601</b>	<b>3.488.183</b>	<b>3.335.955</b>	<b>3.266.363</b>
<b>P a s y w a</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>2.357.523</b>	<b>2.381.218</b>	<b>2.323.465</b>	<b>2.180.013</b>
Kapitał zakładowy	74.333	74.333	74.333	67.633
Akcje własne	-2.979	-2.979	-2.979	-2.979
Kapitał zapasowy	2.108.363	2.127.205	2.083.555	1.933.278
Kapitał z aktualizacji wyceny	21.853	10.824	8.307	4.316
Pozostałe kapitały rezerwowe	36.841	36.841	36.841	16.922
Różnice kursowe z przeliczenia	24.221	31.820	17.693	25.544
Zyski zatrzymane	25.425	25.469	47.051	75.015
Kapitał udziałów niekontrolujących	69.466	77.705	58.664	60.284
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>111.905</b>	<b>185.425</b>	<b>266.305</b>	<b>249.314</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	51.164	97.257	206.079	198.731
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.941	5.031	1.975	93
Długoterminowe pozostałe zobowiązania	10.421	32.435	6.948	1.950
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29.104	30.074	30.464	30.462
Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	13.090	15.762	14.783	14.508
Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania	2.209	3.728	4.439	1.520
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	976	1.138	1.617	2.050
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1.034.173</b>	<b>921.540</b>	<b>746.185</b>	<b>837.036</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	571.724	467.518	298.371	396.932
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	261.541	225.289	218.468	201.407
Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania	120.168	118.608	107.349	117.971
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7.829	9.662	10.541	9.510
Pochodne instrumenty finansowe	13.042	32.114	35.810	53.489
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	5.237	6.600	6.151	4.182
Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	31.294	36.834	38.960	32.926
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23.338	24.915	30.535	20.619
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>3.503.601</b>	<b>3.488.183</b>	<b>3.335.955</b>	<b>3.266.363</b>
<b>Wartość księgową</b>	<b>2.357.523</b>	<b>2.381.218</b>	<b>2.323.465</b>	<b>2.180.013</b>
<b>Liczba akcji</b>	<b>74.056.038</b>	<b>74.056.038</b>	<b>67.639.372</b>	<b>67.356.038</b>
<b>Wartość księgową na jedną akcję (w zł)</b>	<b>31,83</b>	<b>32,15</b>	<b>34,35</b>	<b>32,37</b>

**Skonsolidowany jednostkowy rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej  
KOPEX S.A. sporządzony za okres 01.01.2010 do 30.09.2010 roku w  
tysiącach złotych**

	od 01.07.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.07.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2009 do 30.09.2009
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>504.296</b>	<b>1.623.191</b>	<b>603.116</b>	<b>1.713.104</b>
<i>od jednostek powiązanych</i>				<i>1</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	315.677	962.320	406.891	1.096.003
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	188.619	660.871	196.225	617.101
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>437.964</b>	<b>1.379.435</b>	<b>508.426</b>	<b>1.417.041</b>
<i>od jednostek powiązanych</i>				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	257.366	730.345	321.582	833.758
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	180.598	649.090	186.844	583.283
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>66.332</b>	<b>243.756</b>	<b>94.690</b>	<b>296.063</b>
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>8.847</b>	<b>34.801</b>	<b>8.398</b>	<b>24.982</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>7.846</b>	<b>36.885</b>	<b>8.976</b>	<b>26.744</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>42.840</b>	<b>136.330</b>	<b>41.155</b>	<b>125.533</b>
<b>Pozostałe koszty</b>	<b>-1.485</b>	<b>43.780</b>	<b>13.017</b>	<b>25.726</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>25.978</b>	<b>61.562</b>	<b>39.940</b>	<b>143.042</b>
<b>Przychody finansowe, w tym:</b>	<b>8.506</b>	<b>26.064</b>	<b>16.279</b>	<b>35.761</b>
Dywidendy i udziały w zyskach			27	28
Odsetki	196	5.769	1.430	7.104
Przychody ze sprzedaży inwestycji	0	1.767	224	1.897
Aktualizacja wartości inwestycji	3.582	9.260	12.114	20.402
Inne	4.728	9.268	2.484	6.330
<b>Koszty finansowe, w tym:</b>	<b>22.748</b>	<b>43.801</b>	<b>24.633</b>	<b>70.727</b>
Odsetki	6.833	24.054	8.487	23.427
Wartość sprzedaży inwestycji	0	1.264		1.264
Aktualizacja wartości inwestycji	22	22		
Różnice kursowe	13.986	15.117	12.119	33.646
Inne	1.907	3.344	4.027	12.390
<b>Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych</b>				<b>436</b>
<b>Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych</b>				
<b>Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia</b>				
<b>Utrata kontroli nad spółką zależną</b>	<b>-3.364</b>	<b>-2.534</b>		
<b>Zysk (strata) z rozliczenia przejęć wieloletowych</b>	<b>0</b>	<b>-835</b>		
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>8.372</b>	<b>40.456</b>	<b>31.586</b>	<b>108.512</b>
<b>Podatek dochodowy, w tym:</b>	<b>5.535</b>	<b>12.997</b>	<b>7.958</b>	<b>27.616</b>
część bieżąca	6.977	20.067	3.485	29.248
część odroczone	-1.442	-7.070	4.473	-1.632
<b>Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>-185</b>	<b>-130</b>	<b>-191</b>	<b>-86</b>
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>	<b>2652</b>	<b>27.329</b>	<b>23.437</b>	<b>80.810</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym</b>	<b>2.243</b>	<b>6.096</b>	<b>2.597</b>	<b>8.292</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej</b>	<b>409</b>	<b>21.233</b>	<b>20.840</b>	<b>72.518</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>74.056.038</b>	<b>74.056.038</b>	<b>67.356.038</b>	<b>67.356.038</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,29</b>	<b>0,31</b>	<b>1,08</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres 01.01.2010 do 30.09.2010 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009	od 01.01.2009 do 30.09.2009
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>	<b>27.329</b>	<b>85.559</b>	<b>80.810</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>			
Korekty błędów podstawowych	-43	-10.838	195
Różnice kursowe z przeliczenia	3.361	-1.404	5.061
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5	-1	8
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	16.753	14.095	9.958
Zyski z przeszacowania	38	2.385	1.993
Pozostałe dochody	-787	1.446	830
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>19.327</b>	<b>5.683</b>	<b>18.045</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>46.656</b>	<b>91.242</b>	<b>98.855</b>
Przypadające udziałom niekontrolującym	4.354	10.132	8.363
Przypadające na akcjonariuszy KOPEX S.A.	42.302	81.110	90.492

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres 01.01.2010 do 30.09.2010 roku w tysiącach złotych

Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym	Kapitał własny razem	
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczony							
<b>Saldo na 1 stycznia 2009 roku</b>	67.633	-400	1.848.743	-54.817	-6	47.702	1.257	23.524	20.748	77.438	2.031.822	63.155	2.094.977
Korekty błędów podstawowych					-1				-574	608	33	162	195
Różnice kursowe z przeliczenia									5.372	-19	5.353	-292	5.061
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					9		-1				8		8
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				12.294			-2.336				9.958		9.958
Zyski z przeszacowania						55	160			1.277	2.000	-7	1.993
Pozostałe dochody			575					-67		548	622	208	830
Zysk (strata) netto za okres			74							72.518	72.518	8.292	80.810
<b>Razem całkowite dochody</b>			<b>649</b>	<b>12.294</b>	<b>8</b>	<b>55</b>	<b>-2.177</b>	<b>-67</b>	<b>4.798</b>	<b>74.932</b>	<b>90.492</b>	<b>8.363</b>	<b>98.855</b>
Emisja akcji												862	862
Wykup akcji własnych		-2.579	2.579					-2.579			-2.579		-2.579
Podział zysku			77.388					-37	-4	-77.335	12	-12	0
Dywidendy								2	2	-20	-18	-18	-36
Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej/zwiększenie kontroli												-12.066	-12.066
Pozostałe			3.919					-3.919			0	0	0
<b>Saldo na 30 września 2009</b>	<b>67.633</b>	<b>-2.979</b>	<b>1.933.278</b>	<b>-42.523</b>	<b>2</b>	<b>47.757</b>	<b>-920</b>	<b>16.922</b>	<b>25.544</b>	<b>75.015</b>	<b>2.119.729</b>	<b>60.284</b>	<b>2.180.013</b>
<b>Saldo na 1 stycznia 2009 roku</b>	67.633	-400	1.848.743	-54.817	-6	47.702	1.257	23.524	20.748	77.438	2.031.822	63.155	2.094.977
Korekty błędów podstawowych					-1				-575	-9.715	-10.291	-547	-10.838
Różnice kursowe z przeliczenia									-2.480		-2.480	1.076	-1.404
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							-1				-1		-1
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				17.401			-3.306			14.095			14.095
Zyski z przeszacowania						-104	182			1.443	2.168	217	2.385
Pozostałe dochody			709					-62		697	1.193	253	1.446
Zysk (strata) netto za okres			980					-484		76.426	76.426	9.133	85.559
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.689</b>	<b>17.401</b>	<b>-1</b>	<b>-104</b>	<b>-3.125</b>	<b>-546</b>	<b>-3.055</b>	<b>68.851</b>	<b>81.110</b>	<b>10.132</b>	<b>91.242</b>
Emisja akcji	6.700		147.764								154.464		154.464
Wykup akcji własnych		-2.579	2.579					-2.579			-2.579		-2.579
Podział zysku			78.861					20.371		-99.222	10	-11	-1
Dywidendy										-16	-16	-3.306	-3.322
Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej/zwiększenie kontroli											0	-11.268	-11.268
Pozostałe			3.919					-3.929			-10	-38	-48
<b>Saldo na 31 grudnia 2009</b>	<b>74.333</b>	<b>-2.979</b>	<b>2.083.555</b>	<b>-37.416</b>	<b>-7</b>	<b>47.598</b>	<b>-1.868</b>	<b>36.841</b>	<b>17.693</b>	<b>47.051</b>	<b>2.264.801</b>	<b>58.664</b>	<b>2.323.465</b>
<b>Saldo na 1 stycznia 2010 roku</b>	74.333	-2.979	2.083.555	-37.416	-7	47.598	-1.868	36.841	17.693	47.051	2.264.801	58.664	2.323.465
Korekty błędów podstawowych										-43	-43		-43
Różnice kursowe z przeliczenia						-1			5.104		5.103	-1.742	3.361
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					5						5		5
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych				20.683			-3.930				16.753		16.753
Zyski z przeszacowania			206			-1.786	333			1.285	38		38
Pozostałe dochody			25		4	-1.957	195		1.424	-478	-787		-787
Zysk (strata) netto za okres										21.233	21.233	6.096	27.329
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>231</b>	<b>20.683</b>	<b>9</b>	<b>-3.744</b>	<b>-3.402</b>	<b>0</b>	<b>6.528</b>	<b>21.997</b>	<b>42.302</b>	<b>4.354</b>	<b>46.656</b>
Emisja akcji											0		0
Wykup akcji własnych											0		0
Podział zysku			43.623							-43.623	0	0	0
Dywidendy											0	-582	-582
Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej/zwiększenie kontroli			-19.046								-19.046	8.892	-10.154
Sprzedaż akcji/utrata kontroli											0	-1.862	-1.862
<b>Saldo na 30 września 2010</b>	<b>74.333</b>	<b>-2.979</b>	<b>2.108.363</b>	<b>-16.733</b>	<b>2</b>	<b>43.854</b>	<b>-5.270</b>	<b>36.841</b>	<b>24.221</b>	<b>25.425</b>	<b>2.288.057</b>	<b>69.466</b>	<b>2.357.523</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.sporządzone za okres 01.01. 2010 do 30.09.2010 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2009 do 30.09.2009
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>40.456</b>	<b>108.512</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzacja	62.026	53.058
Odpisy wartości firmy lub nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączenia		591
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-3.107	-15.591
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	18.313	19.628
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-4.443	-768
Zmiana stanu rezerw	-12.503	311
Zmiana stanu zapasów	-128.014	32.121
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-92.629	-98.139
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	44.124	-132.705
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	133.261	4.746
Zapłacony podatek dochodowy	-24.563	-14.537
Pozostałe korekty	34.699	-17.888
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>67.620</b>	<b>-60.661</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9.373	3.834
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne		1.923
Zbycie aktywów finansowych	2.967	13.732
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach		63
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	71	4
Otrzymane odsetki	3.189	48
Inne wpływy inwestycyjne	130.762	3.593
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-74.234	-104.411
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-17	-68
Nabycie aktywów finansowych	-84.464	-32.486
Udzielone pożyczki długoterminowe	-305	
Inne wydatki inwestycyjne	-134.107	-707
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-146.765</b>	<b>-114.475</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływ z emisji akcji (wyd. udziałów) i in.instrum.kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	339.660	236.485
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe	39	1.645
Nabycie akcji (udziałów) własnych		-2.579
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-435	-2.344
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	-235.974	-82.608
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Platności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2.654	-519
Zapłacone odsetki	-20.416	-21.017
Inne wydatki finansowe	-303	-2.265
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>79.917</b>	<b>126.798</b>
<b>RAZEM PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>772</b>	<b>-48.338</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1.103</b>	<b>-50.771</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	331	-2.433
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>143.665</b>	<b>164.133</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>144.768</b>	<b>113.362</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	2.078	2.010



**Sprawozdanie z sytuacji finansowej KOPEX S.A.  
sporządzone na dzień 30.09.2010 w tysiącach złotych**

	30.09.2010	30.06.2010	31.12.2009	30.09.2009
<b>A k t y w a</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1.336.750</b>	<b>1.307.788</b>	<b>1.271.927</b>	<b>1.270.393</b>
Wartości niematerialne	2.178	2.249	2.367	2.349
Rzeczowe aktywa trwałe	12.936	13.252	17.896	17.903
Nieruchomości inwestycyjne	1.287	1.287	1.287	1.287
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			1.264	1.264
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług				
Długoterminowe pozostałe należności	842	841	824	897
Udzielone pożyczki długoterminowe	3.588		23.056	24.574
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1.305.499	1.277.951	1.211.601	1.206.940
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.821	12.208	13.632	15.179
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	599			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>247.679</b>	<b>256.358</b>	<b>259.848</b>	<b>235.376</b>
Zapasy	1.299	2.134	2.869	1.514
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	105.209	109.507	105.234	146.745
Krótkoterminowe pozostałe należności	18.247	20.295	43.549	41.224
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	99.259	90.516	73.768	12.184
Należności dotyczące bieżącego podatku dochodowego	2.489	2.443		
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Pochodne instrumenty finansowe	3.807	39	8.299	7.297
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16.377	30.131	24.823	25.147
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	992	1.293	1.306	1.265
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>5</b>	<b>4.238</b>		
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>1.584.434</b>	<b>1.568.384</b>	<b>1.531.775</b>	<b>1.505.769</b>
<b>P a s y w a</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>1.341.371</b>	<b>1.334.388</b>	<b>1.319.916</b>	<b>1.162.158</b>
Kapitał zakładowy	74.333	74.333	74.333	67.633
Akcje własne	-2.979	-2.979	-2.979	-2.979
Kapitał zapasowy	1.262.056	1.262.056	1.259.981	1.112.214
Kapitał z aktualizacji wyceny	-13.700	-26.604	-30.515	-33.887
Pozostałe kapitały rezerwowe	17.021	17.021	17.021	17.021
Różnice kursowe z przeliczenia				
Zyski zatrzymane	4.640	10.561	2.075	2.156
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>5.048</b>	<b>5.488</b>	<b>7.454</b>	<b>8.373</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług				149
Długoterminowe pozostałe zobowiązania	646	646	848	1.056
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.083	4.523	6.287	6.910
Długoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	319	319	319	258
Pozostałe długoterminowe rezerwy na zobowiązania				
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>238.015</b>	<b>228.508</b>	<b>204.405</b>	<b>335.238</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	116.648	108.414	63.213	167.067
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	66.554	62.585	69.986	100.190
Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania	30.875	14.804	31.342	13.575
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego				
Pochodne instrumenty finansowe	9.942	27.175	29.498	41.305
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Krótkoterminowa rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	189	314	220	205
Pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	13.807	15.216	10.146	12.896
Rozliczenia międzyokresowe				
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>1.584.434</b>	<b>1.568.384</b>	<b>1.531.775</b>	<b>1.505.769</b>
<b>Wartość księgowa</b>	<b>1.341.371</b>	<b>1.334.388</b>	<b>1.319.916</b>	<b>1.162.158</b>
<b>Liczba akcji</b>	<b>74.056.038</b>	<b>74.056.038</b>	<b>67.639.372</b>	<b>67.356.038</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>18,11</b>	<b>18,02</b>	<b>19,51</b>	<b>17,25</b>

**Jednostkowy rachunek zysków i strat KOPEX S.A.**  
**sporządzony za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 roku w**  
**tysiącach złotych**

	od 01.07.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.07.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2009 do 30.09.2009
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>180.479</b>	<b>833.977</b>	<b>239.188</b>	<b>643.059</b>
<i>Przychody netto ze sprzedaży produktów jednostkom powiązanym</i>	3.053	9.880	2.549	6.174
<i>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów jednostkom powiązanym</i>	690	2.178		41
Przychody netto ze sprzedaży produktów	8.504	22.656	5.205	22.760
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	171.975	811.321	233.983	620.299
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>175.811</b>	<b>777.363</b>	<b>222.696</b>	<b>601.523</b>
<i>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów jednostkom powiązanym</i>	3.091	8.538	523	3.204
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów jednostkom powiązanym</i>	670	1.695		40
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5.838	14.287	3.495	16.462
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	169.973	763.076	219.201	585.061
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>4.668</b>	<b>56.614</b>	<b>16.492</b>	<b>41.536</b>
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>4.966</b>	<b>15.420</b>	<b>436</b>	<b>3.028</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>2.794</b>	<b>18.385</b>	<b>5.096</b>	<b>11.365</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>4.684</b>	<b>14.888</b>	<b>4.788</b>	<b>15.218</b>
<b>Pozostałe koszty</b>	<b>2.743</b>	<b>37.257</b>	<b>5.601</b>	<b>10.860</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-587</b>	<b>1.504</b>	<b>1.443</b>	<b>7.121</b>
<b>Przychody finansowe, w tym:</b>	<b>2.568</b>	<b>25.311</b>	<b>613</b>	<b>5.509</b>
Dywidendy i udziały w zyskach		11.760		1
Odsetki	1.445	5.380	571	1.287
Przychody ze sprzedaży inwestycji		2.967		1.673
Aktualizacja wartości inwestycji	1.096	5.077	-2.379	
Różnice kursowe				
Inne	27	127	2.421	2.548
<b>Koszty finansowe, w tym:</b>	<b>9.019</b>	<b>24.272</b>	<b>2.385</b>	<b>9.828</b>
Odsetki	1.557	4.895	2.278	5.846
Wartość sprzedaży inwestycji		2.464		1.264
Aktualizacja wartości inwestycji		9.124	117	117
Różnice kursowe	7.110	7.192	-299	1.435
Inne	352	597	289	1.166
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-7.038</b>	<b>2.543</b>	<b>-329</b>	<b>2.802</b>
<b>Podatek dochodowy, w tym:</b>	<b>-1.117</b>	<b>-2.097</b>	<b>-376</b>	<b>646</b>
część bieżąca	-46	311	1	2.510
część odroczone	-1.071	-2.408	-377	-1.864
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-5.921</b>	<b>4.640</b>	<b>47</b>	<b>2.156</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>		<b>74.056.038</b>		<b>67.356.038</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>		<b>0,06</b>		<b>0,03</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów KOPEX S.A.  
sporządzone za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 roku w  
tysiącach złotych**

	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009	od 01.01.2009 do 30.09.2009
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4.640</b>	<b>2.075</b>	<b>2.156</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	16.815	13.229	9.854
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania			
Pozostałe dochody			
Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem			
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>16.815</b>	<b>13.229</b>	<b>9.854</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>21.455</b>	<b>15.304</b>	<b>12.010</b>

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym KOPEX S.A. sporządzone za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 roku w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
				Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczony				
<b>Saldo na 1 stycznia 2009 roku</b>	67.633	-400	1.101.696	-54.035	27	10.267	19.600		7.939	1.152.727	
Różnice kursowe z przeliczenia											
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				12.166		-2.312				9.854	
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych											
Zyski z przeszacowania											
Pozostałe dochody									2.156	2.156	
Podatek dochodowy od składników innych											
Zysk (strata) netto za okres									2.156	2.156	
<b>Razem całkowite dochody</b>				12.166		-2.312			2.156	12.010	
Emisja akcji											
Wykup akcji własnych		-2.579	2.579				-2.579			-2.579	
Podział zysku			7.939						-7.939	0	
Dywidendy											
<b>Saldo na 30 września 2009</b>	67.633	-2.979	1.112.214	-41.869	27	7.955	17.021		2.156	1.162.158	
<b>Saldo na 1 stycznia 2009 roku</b>	67.633	-400	1.101.696	-54.035	27	10.267	19.600		7.939	1.152.727	
Różnice kursowe z przeliczenia											
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				16.332		-3.103				13.229	
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych										0	
Zyski z przeszacowania			3		-3						
Pozostałe dochody									2.075	2.075	
Podatek dochodowy od składników innych											
Zysk (strata) netto za okres									2.075	2.075	
<b>Razem całkowite dochody</b>			3	16.332	-3	-3.103			2.075	15.304	
Emisja akcji	6.700		147.764							154.464	
Wykup akcji własnych		-2.579	2.579				-2.579			-2.579	
Podział zysku			7.939						-7.939	0	
Dywidendy											
<b>Saldo na 31 grudnia 2009</b>	74.333	-2.979	1.259.981	-37.703	24	7.164	17.021		2.075	1.319.916	
<b>Saldo na 1 stycznia 2010 roku</b>	74.333	-2.979	1.259.981	-37.703	24	7.164	17.021		2.075	1.319.916	
Różnice kursowe z przeliczenia											
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				20.760		-3.945				16.815	
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych											
Zyski z przeszacowania											
Pozostałe dochody									4.640	4.640	
Podatek dochodowy od składników innych											
Zysk (strata) netto za okres									4.640	4.640	
<b>Razem całkowite dochody</b>				20.760		-3.945			4.640	21.455	
Emisja akcji											
Wykup akcji własnych											
Podział zysku			2.075						-2.075	0	
Dywidendy											
<b>Saldo na 30 września 2010</b>	74.333	-2.979	1.262.056	-16.943	24	3.219	17.021		4.640	1.341.371	

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych KOPEX S.A.**  
**sporządzone za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 roku w tysiącach złotych**

	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2009 do 30.09.2009
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2.543</b>	<b>2.802</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzacja	1.339	1.661
Odpisy wartości firmy lub nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn.przejmowanej nad kosztem połączeń (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	603	1.095
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-11.807	5.292
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-737	-570
Zmiana stanu rezerw	3.629	-113
Zmiana stanu zapasów	1.570	5.975
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	19.543	-17.944
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-25.428	25.500
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-285	409
Zapłacony podatek dochodowy	-2.489	2.894
Pozostałe korekty	20.397	-16.053
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>8.878</b>	<b>10.948</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9.346	44
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialnych	2.967	1.673
Zbycie aktywów finansowych	11.760	
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	3.804	799
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	136.482	4.686
Otrzymane odsetki	-717	-1.837
Inne wpływy inwestycyjne	-87.888	-31.503
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-141.941	-16.924
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialnych	-87.888	-31.503
Nabycie aktywów finansowych	-141.941	-16.924
Udzielone pożyczki długoterminowe	-66.187	-43.062
Inne wydatki inwestycyjne	-66.187	-43.062
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-66.187</b>	<b>-43.062</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy z emisji akcji (wyd. udziałów) i in. instrum. kapitałowych oraz dopłat do kapitałów	198.103	66.593
Kredyty i pożyczki	2	2
Emisja dłużnych papierów wartościowych	2	2
Inne wpływy finansowe	2	2
Nabycie akcji (udziałów) własnych	-2.579	-2.579
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-144.668	-37.530
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	-144.668	-37.530
Splaty kredytów i pożyczek	-4.640	-5.819
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-157	-933
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	-4.640	-5.819
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-157	-933
Zapłacone odsetki	-4.640	-5.819
Inne wydatki finansowe	-157	-933
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>48.640</b>	<b>19.734</b>
<b>RAZEM PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>-8.669</b>	<b>-12.380</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-8.446</b>	<b>-13.197</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	223	-817
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>24.823</b>	<b>38.344</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>16.377</b>	<b>25.147</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

**INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO  
I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.01.2010 DO 30.09.2010**

**1. 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 późniejszymi zmianami) Grupa Kapitałowa KOPEX S.A. począwszy od dnia 01.01.2005 r. stosuje MSR/MSSF.

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

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

Jednostki Grupy Kapitałowej KOPEX podlegające konsolidacji:

<i>Nazwa jednostki</i>	<i>Metoda konsolidacji</i>
KOPEX S.A.	Pełna
ZZM S.A.	Pełna
TAGOR S.A.	Pełna
DOZUT-TAGOR Sp. z o.o.	Pełna
BREMASZ Sp. z o.o.	Pełna
GRUPA ZARZĄDZAJĄCA HBS Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX EQUITY Sp. z o.o.	Pełna
AUTOKOPEX Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX GmbH (Niemcy)	Pełna
KOPEX-ENGINEERING Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX CONSTRUCTION Sp. z o.o.	Pełna
HSW ODLEWNIA Sp. z o.o.	Pełna
WAMAG S.A.	Pełna
KOPEX-PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.	Pełna
PBSz INWESTYCJE Sp. z o.o.	Pełna
Grupa HANSEN (Niemcy)	Pełna
SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO. Ltd (Chiny)	Pełna
KOPEX MIN-MONT A.D. (Serbia)	Pełna
KOPEX MIN-OPREMA A.D. (Serbia)	Pełna
KOPEX MIN-LIV A.D. (Serbia)	Pełna
ZZM-MG (dawny INFRABUD Sp. z o.o.)	Pełna
Grupa ZEG S.A.	Pełna
KOPEX-EKO Sp. z o.o.	Pełna
AUTOKOPEX CARS Sp. z o.o.	Pełna
POLAND INVESTMENTS 7 Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX TECHNOLOGY Sp. z o.o.	Pełna
KOPEX AUSTRALIA PTY Ltd (Australia)	Pełna
PT KOPEX MINING CONTRACTORS (Indonezja)	Pełna
EL-GÓR S.A.	Pełna
WARATAH ENGINEERING PTY Ltd (Australia)	Pełna
RYBNICKA FABRYKA MASZYN RYFAMA S.A.	Pełna
KOPEX SIBIR Sp. z o.o. (Rosja)	Pełna
INBYE MINING SERVICES (Australia)	Proporcjonalna
WS BAILDONIT Sp. z o.o.	Praw własności
TIEFENBACH-POLSKA Sp. z o.o.	Praw własności
ODLEWNIA STALIWA ŁABĘDY Sp. z o.o.	Praw własności
ANHUI LONG PO ELECTRICAL CORPORATION Ltd (Chiny)	Praw własności

Spółka będąca w likwidacji:

- KOPEX EKSEN Sp. z o. o. w likwidacji
- KOPEX MIN-FITIP A.D. w likwidacji

została wyłączona z konsolidacji ze względu na utratę przez jednostkę dominującą kontroli, rozumianej jako możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych (MSR 27.21). Ponadto dane finansowe tej jednostki są nieistotne dla obrazu stanu majątkowego i wyniku finansowego Grupy.

Konsolidacją nie objęto spółki stowarzyszonyj EKOPEX z siedzibą na Ukrainie, oraz spółki zależnej Grupa ZZM-KOPEX Sp. z o.o., z uwagi na fakt, że nie rozpoczęły one działalności gospodarczej.

Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

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

- Metody konsolidacji

KOPEX S.A. zgodnie z zapisami MSR jest jednostką dominującą i dokonuje konsolidacji tj. łączenia sprawozdań finansowych KOPEX S.A. ze sprawozdaniami finansowymi jednostek zależnych przez sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych, z uwzględnieniem niezbędnych wyłączeń i korekt.

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

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

- wyłączeniu wartości bilansowej swoich inwestycji w każdej ze spółek zależnych oraz tej części kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi KOPEX S.A.,
- określeniu udziałów niekontrolujących w zysku lub stracie netto skonsolidowanych spółek zależnych za dany okres sprawozdawczy oraz określa i prezentuje oddzielnie od kapitału własnego kapitał udziałów niekontrolujących w aktywach netto skonsolidowanych spółek zależnych.
- Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:
  - wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia oraz
  - zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały niekontrolujące począwszy od dnia połączenia.

Udziały niekontrolujące prezentuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w ramach kapitału własnego, oddzielnie od kapitału własnego KOPEX S.A. Udziały w zysku lub stracie grupy kapitałowej również prezentuje się oddzielnie.

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

Większość jednostek podporządkowanych stosuje te same zasady (politykę) rachunkowości jaka jest stosowana w KOPEX S.A. W przypadku, gdy członek grupy kapitałowej stosuje zasady rachunkowości odmienne od zasad przyjętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sprawozdanie finansowe tego członka grupy odpowiednio koryguje się w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Metoda praw własności jest to metoda rozliczania, według której inwestycja, jest początkowo ujmowana według ceny nabycia, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału KOPEX S.A. w aktywach netto spółki. Udział KOPEX S.A. w zysku lub stracie spółki, w której dokonano inwestycji wykazuje się w zysku lub stracie KOPEX. Otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez spółkę, w której dokonano inwestycji, obniżają wartość bilansową inwestycji. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału KOPEX S.A. w danej spółce, wynikające ze zmian w kapitale własnym spółki, które nie były ujmowane w rachunku zysków i strat. Zmiany te mogą także wynikać z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych i z tytułu różnic kursowych. Udział KOPEX S.A. w tych zmianach wykazuje się bezpośrednio w jego kapitale własnym. W przypadku, kiedy KOPEX S.A. przestaje wywierać znaczący wpływ na daną spółkę stowarzyszoną rozpoczyna wykazywanie danej inwestycji zgodnie z MSR 39, od tej daty, pod warunkiem, że jednostka stowarzyszona nie stanie się jednostką zależną lub wspólnym przedsięwzięciem. Wartość bilansową inwestycji w dniu, w którym przestaje ona być jednostką stowarzyszoną, traktuje się jako cenę jej nabycia, w momencie jej początkowej wyceny jako składnika aktywów finansowych.

- Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

Nie ujmujemy jako składnika wartości niematerialnych:

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

- Wartość firmy

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

a) stanowi sumę kwot:

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

b) kwotę netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań .

Początkowa wycena wartości firmy dokonywana jest w wartości godziwej ustalonej na moment przejęcia. Późniejsza wycena wartości firmy podlega na testowaniu jej pod kątem utraty wartości i wykazywaniu w bilansie według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, które ujmują się w rachunku zysków i strat.

Wartość firmy powstająca w wyniku nabycia jednostki działającej za granicą wyraża się w walucie funkcjonalnej jednostki działającej za granicą i przelicza się po kursie średnim NBP na dzień bilansowy. Powstałe różnice kursowe ujmują się w kapitale własnym w pozycji „Różnice kursowe z przeliczenia”.

W przypadku wystąpienia ujemnej wartości firmy (nadwyżka wartości b) nad wartością a)) Spółka ponownie ocenia, czy poprawnie zidentyfikowała wszystkie nabyte aktywa i wszystkie przejęte zobowiązania i ujmuje wszelkie dodatkowe aktywa i zobowiązania, które zidentyfikowała w wyniku tego przeglądu. A także dokonuje przeglądu procedur stosowanych do określenia kwot, których ujęcie na dzień przejęcia jest wymagane. Każda nadwyżka powstająca wskutek takiej weryfikacji jest ujmowana w rachunku zysków i strat.

Wartość firmy jednostki stowarzyszonej ujmują się w wartości bilansowej inwestycji. Badaniu pod kątem utraty wartości podlega cała wartość bilansowa inwestycji, a nie wartość firmy. W przypadku wystąpienia nadwyżki udziału inwestora w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki stowarzyszonej ponad cenę nabycia inwestycji, nadwyżkę tę wyłącza się z wartości bilansowej inwestycji i ujmują się jako przychody podczas ustalania udziału inwestora w zysku lub stracie jednostki stowarzyszonej za okres, w którym nastąpiło nabycie jednostki.

- Koszty prac badawczych i rozwojowych

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

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

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

- Środki trwałe

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

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

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

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

Stawki amortyzacji stosowane dla środków trwałych są następujące:

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

Prawo wieczystego użytkowania gruntu, otrzymane nieodpłatnie od Skarbu Państwa ewidencjonuje się pozabilansowo.

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

- Nieruchomości inwestycyjne

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



Nieruchomości inwestycyjne umarzane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Stawki amortyzacji stosowane dla nieruchomości inwestycyjnych są następujące:

- budynki i budowle – 2,5% - 4,5%,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu, zakupione na własność:  
wartość nabycia do 500 tys. zł – 20%,  
wartość nabycia powyżej 500 tys. zł – okres trwania umowy.

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

#### • Środki trwałe w budowie

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

#### • Należności długoterminowe

Należności długoterminowe to należności z innych tytułów aniżeli należności z tytułu dostaw i usług, których spłata przypada w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego, a także z tytułu dostaw i usług wykraczających poza normalny cykl operacyjny. Przez cykl operacyjny rozumie się okres upływający pomiędzy nabyciem aktywów przeznaczonych do przetworzenia a ich realizacją w formie pieniężnej lub w formie ekwiwalentu pieniężnego. 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.

#### • Leasing

Umowa leasingu zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli zasadniczo całość ryzyka i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu zostały przeniesione na leasingobiorcę.

Przedmiot leasingu ujmuje się w księgach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Przedmiot leasingu amortyzowany jest przez okres jego użytkowania lub okres leasingu, w zależności od tego, który z nich jest krótszy.

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

#### • Instrumenty finansowe

Do instrumentów finansowych zaliczamy w szczególności:

- aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej ze zmianami w rachunku zysków i strat – obejmują aktywa i zobowiązania finansowe nabyte głównie w celu wygenerowania zysku ze zmiany ceny lub marży, aktywa i zobowiązania finansowe zaklasyfikowane do tej grupy oraz instrumenty pochodne (nie wykorzystywane jako zabezpieczające),
- pożyczki i wierzytelności – nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o stałych lub możliwych do określenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku,
- inwestycje utrzymywane do dnia zapadalności – są to aktywa finansowe niepochodne ze stałymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz stałym terminem zapadalności, co do których Spółka ma zamiar i możliwość utrzymania ich do terminu zapadalności,
- aktywa dostępne do sprzedaży.

Wycena instrumentów finansowych :

- aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i wierzytelności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, a skutki wyceny odnosi się na wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do dnia zapadalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu, a skutki wyceny odnosi się na wynik finansowy,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej, a skutki wyceny odnosi się na kapitał własny.

#### • Rachunkowość zabezpieczeń

Dla wybranych instrumentów pochodnych kwalifikujących się do wyznaczenia jako instrumenty zabezpieczające stosuje się rachunkowość zabezpieczeń w celu ujęcia wpływających na rachunek zysków i strat skutków kompensowania zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmuje się w następujący sposób:

- zyski lub straty z przeliczania wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego ujmuje się w rachunku zysków i strat,
- zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmuje się w następujący sposób:

- część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym poprzez zestawienie zmian w kapitale własnym. Zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym a odniesione na kapitał własny, ujmuje się w rachunku zysków i strat w tym samym okresie, w którym zabezpieczana transakcja wpływa na rachunek zysków i strat.
- nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w rachunku zysków i strat jako przychody/koszty finansowe.

Wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej prezentowany jest w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody/koszty.

Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach działających za granicą ujmuje się podobnie do zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Grupa Kapitałowa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

#### • Zapasy

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

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

Spółka dokonuje rozchodu zapasów według następujących metod:

- materiały według metody średniej ważonej,
- materiały zakupione dla konkretnego zlecenia oraz towary w drodze szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen tych składników, niezależnie od daty ich zakupu lub wytworzenia,

- energia elektryczna według cen przeciętnych, to jest ustalonych w wysokości średniej ważonej cen danego okresu.

- 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. Przez cykl operacyjny rozumie się okres upływający pomiędzy nabyciem aktywów przeznaczonych do przetworzenia a ich realizacją w formie pieniężnej lub w formie ekwiwalentu pieniężnego. Należności krótkoterminowe obejmują również bieżącą część należności długoterminowych oraz udzielone przedpłaty i zaliczki. Należności wykazuje się w kwocie netto, to jest pomniejszone o utworzone odpisy aktualizacyjne, które tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych (z wyjątkiem odpisów od należności z tytułu odsetek, które tworzone są w ciężar kosztów finansowych).

Odpisy aktualizacyjne na należności tworzy się:

- na należności od dłużników postawionych w stan likwidacji (z wyjątkiem, gdy następuje ona na podstawie przepisów o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych), stan upadłości, otwarcie postępowania układowego – do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym lub układowym, lub do wysokości propozycji umorzeniowej,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszeniu upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego,
- należności kwestionowane przez dłużników (sporne) do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem,
- na wszelkie należności, których termin wymagalności jeszcze nie upłynął przed dniem zamknięcia bilansu (miesięcznego, rocznego) bądź już upłynął, a sytuacja gospodarcza i finansowa dłużnika jest niekorzystna, do wysokości kwoty należności,
- na całą kwotę niezapłaconych odsetek od nieterminowych płatności.

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim, ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio, ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych (odpowiednio na zwiększenie lub zmniejszenie tych kosztów).

- Środki pieniężne

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

- Rozliczenia międzyokresowe

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

Rozliczeniu w czasie podlegają przykładowo:

- czynsze za dzierżawę lub wynajem lokali, maszyn i urządzeń,
- energia opłacana za kilka miesięcy z góry,
- ubezpieczenia majątkowe,
- opłaty roczne za grunty przyjęte w wieczyste użytkowanie,
- odpis roczny na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych,
- opłaconą prenumerata czasopism na rok następny,
- inne koszty odnoszące się do szeregu okresów sprawozdawczych, jeżeli tytuł do ich aktywowania wynika z treści dowodu stanowiącego ich udokumentowanie,
- nadwyżka ustalonych z wyceny narastająco przychodów nad zarachowanymi zaliczkami netto zarachowywana jest w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych i prezentowana w aktywach.

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

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

Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się:

- rezerwę z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi lub sprzedawanych dóbr długotrwałego użytku,
- planowane koszty badania sprawozdania finansowego,
- rezerwy na nie wypłacone premie dla pracowników, prokurentów i członków zarządu,
- wartość wykonanych na rzecz Spółki świadczeń, które nie zostały zafakturowane, a na mocy umowy wykonawca nie był zobowiązany do jej zafakturowania,
- koszty z tytułu opłat za emisję zanieczyszczeń, koszty bieżącego okresu udokumentowane fakturą w następnym okresie,
- rezerwa na przyszłe koszty finansowe,
- nadwyżka zarachowanych zaliczek netto nad ustalonymi z wyceny narastająco przychodami zarachowywana jest w pozycji innych krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych biernych i prezentowana w pasywach w pozycji zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet dostaw.

- Kapitały własne

Kapitał własny obejmuje kapitał podstawowy (akcyjny), kapitał zapasowy i rezerwy, zysk (stratę) netto danego okresu i niepodzielony wynik z lat ubiegłych.

Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze handlowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału. Akcjonariusze mogą zwiększać lub zmniejszać kapitał zgodnie z Kodeksem Handlowym. Jeżeli zwiększenie następuje na skutek podwyższenia kapitału, księgowane jest dopiero pod datą zarejestrowania zmiany przez sąd. Kapitał podstawowy (akcyjny) może być obniżony poprzez umorzenie akcji jedynie w przypadku gdy statut spółki to przewiduje.

Wycena kapitału podstawowego w pasywach bilansu następuje w wartości nominalnej.

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

- Rezerwy 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.

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

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

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

Rezerwy tworzone są na poniższe tytuły:

- straty z transakcji gospodarczych w toku,
- udzielone gwarancje i poręczenia,
- skutki toczącego się postępowania sądowego i odwoławczego,
- przyszłe świadczenia pracownicze - nagrody jubileuszowe,
- wartość niewykorzystanych urlopów pracowniczych,
- odprawy emerytalno-rentowe,
- rezerwa na przyszłe koszty finansowe,
- rezerwa na koszty kontraktów celem zachowania współmierności przychodów i kosztów,
- przyszłe zobowiązania związane z restrukturyzacją.

Rezerwy na świadczenia pracownicze są szacowane przez aktuarium.

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

- Aktywa i rezerwa na podatek dochodowy

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

Ustalony w oparciu o ewidencję księgową wynik finansowy brutto podlega przekształceniu w dochód podatkowy poprzez:

- doliczenie do zysku brutto wydatków nie stanowiących kosztu uzyskania przychodów, zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych,
- odliczenie od zysku brutto przychodów nie uznawanych za przychód podatkowy, zgodnie z ustawą,
- doliczenie do zysku brutto przychodów tzw. statystycznych.

Korekty zysku brutto, o których mowa wyżej mają charakter:

- trwałe – są to takie doliczenia i odliczenia, których w ogóle nie uwzględnia się przy pomiarze dochodu, np. wydatki na reprezentację, amortyzacja samochodów osobowych i ich ubezpieczenie powyżej kwot uznanych za graniczne,
- przejściowe – to takie, które mogą być uznane za koszty uzyskania przychodów lub przychody w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym lecz w innym okresie niż przewiduje ustawa o rachunkowości.

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

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

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

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

Rezerwa na podatek odroczonego jak również aktywowany podatek dochodowy muszą być analizowane i rozliczane w okresach miesięcznych w oparciu o tytuły, na podstawie których zostały utworzone. Podatek odroczonego powinien być wykazywany w rachunku zysków i strat w pozycji „Podatek dochodowy”.

Rezerwę na podatek dochodowy i aktywowany podatek dochodowy tworzy się tylko w stosunku do korekt o charakterze przejściowym. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałami własnymi odnosi się również na kapitał własny.

- Zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania, w stosunku do których 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 zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy, wykraczające poza normalny cykl operacyjny. Zobowiązania długoterminowe wykraczające poza normalny cykl operacyjny są wyceniane na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Kredyty bankowe są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych pomniejszonych o koszty związane z uzyskaniem kredytu.

Zobowiązania krótkoterminowe to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług w normalnym cyklu produkcyjnym, a także pozostałe zobowiązania, 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. Różnice kursowe od zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio, ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych.

- **Przychody**

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

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

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

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

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

- **Umowy o usługi budowlane**

Przychody z umów o usługę budowlaną 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. Przychody ze zrealizowanych umów wykazywane są w odniesieniu do stopnia realizacji umowy. Nadwyżka ustalonych z wyceny narastająco przychodów nad sumą ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (faktur częściowych) ujęta zostaje w pozycji „krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych” i prezentowana jest w aktywach. Nadwyżka ujętych strat i należności uwarunkowanych wykonaniem umowy (faktur częściowych) nad ustalonymi z wyceny narastająco przychodami ujęta zostaje w pozycji innych krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych biernych i prezentowana w pasywach, w pozycji „pozostałe zobowiązania”.

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

- **Wynik finansowy netto**

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

## 2. OPUBLIKOWANE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE WESZŁY W ŻYCIE Z DNIEM 1 STYCZNIA 2010 ROKU ORAZ ICH WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- MSSF 2 – „Płatności w formie akcji” – standard nie spowodował zmian w sprawozdaniu finansowym
- MSR 32 – „Instrumenty finansowe: prezentacja” – zmieniony standard nie spowodował zmian w sprawozdaniu finansowym
- KIMSF 15 – „Umowy na budowę nieruchomości” – nie spowodowała zmian w sprawozdaniu finansowym
- MSSF 3 – „Połączenia jednostek gospodarczych”

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez RMSR w dniu 10 stycznia 2008 roku. Zmieniony standard dostarcza szczegółowych informacji na temat przeprowadzenia i rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych metodą nabycia. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się po 30 czerwca 2009 roku i ma zastosowanie do połączeń jednostek gospodarczych powstałych po tej dacie.

- MSR 27 – „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”  
Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez RMSR w dniu 10 stycznia 2008 roku. Zgodnie ze zmienionym standardem zmiana procentu udziału w jednostce zależnej ujmowana ma być jako transakcja kapitałowa i nie będzie mieć wpływu na wartość firmy; ponoszone przez jednostkę zależną straty będą alokowane pomiędzy udziały jednostki kontrolującej i udziały mniejszości, nawet wówczas, gdy straty przekroczą wartość udziału nie dającego kontroli; w momencie utraty kontroli nad jednostką zależną, pozostałe nie zbyt udziały mają być przecenione do wartości godziwej, a efekt ujęty w rachunku zysków i strat w ramach zysku lub straty na zbyciu udziału kontrolnego. Zmieniony standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku. Zmiany mają wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki.
- MSR 39 – „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”  
Zmieniony MSR 39 ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później.
- KIMSF 17 – „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”  
Ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później.
- KIMSF 18 – „Nieodpłatne przekazanie aktywów”  
Ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później.

## 3. OPUBLIKOWANE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE NIE WESZŁY W ŻYCIE LUB NIE ZOSTAŁY ZAAKCEPTOWANE PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

- MSR 24 – „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” będzie miał zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później.
- MSSF 9 – „Instrumenty finansowe” będzie miał zastosowanie od 1 stycznia 2013 roku.
- KIMSF 19 – „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później.
- KIMSF 14 – „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania będzie miał zastosowanie od 1 stycznia 2011 roku.

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

	<b><u>Stan na</u></b> <b><u>30.09.2010</u></b>	<b><u>Stan na</u></b> <b><u>30.09.2009</u></b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>88 990</b>	<b>51 370</b>
1.1. Od jednostek powiązanych		
1.2. Od pozostałych jednostek	88 990	51 370
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	84 629	33 678
- otrzymanych weksli	4 361	15 189
- zastaw, hipoteka		2 503
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 004 415</b>	<b>1 158 082</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	691 915	786 674
- udzielonych gwarancji i poręczeń	691 915	786 674
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	312 500	371 408
- udzielonych gwarancji i poręczeń	114 219	110 426
- wystawionych weksli	197 731	259 166
- inne	550	1 816

**u Emitenta**

	<b><u>Stan na</u></b> <b><u>30.09.2010</u></b>	<b><u>Stan na</u></b> <b><u>30.09.2009</u></b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>882 383</b>	<b>886 508</b>
1.1. Od jednostek powiązanych	878 110	880 978
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	396 833	438 985
- otrzymanych weksli	481 277	441 993
1.2. Od pozostałych jednostek	4 273	5 530
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	1 088	823
- otrzymanych weksli	3 185	3 821
- zastaw, hipoteka		886
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>856 564</b>	<b>867 831</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	788 006	770 962
- udzielonych gwarancji i poręczeń	305 869	298 155
- wystawionych weksli	482 137	472 807
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	68 558	96 869
- udzielonych gwarancji i poręczeń	62 173	94 553
- wystawionych weksli	6 385	500
- inne		1 816

Pozostałe zobowiązania warunkowe dotyczące ewentualnych roszczeń kontrahentów KOPEX S.A. w przypadku zmiany nieprawomocnych wyroków sądowych szacowane są na kwotę 985 tys. zł.

Zawarte zamówienia na wykonanie dostaw/zakupu energii elektrycznej po cenach, które na dzień bilansowy gdyby były zrealizowane przyniosłyby stratę w wysokości 299 tys.zł.

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

1) pozew wniesiony przez Fazos S.A. w sprawie o zapłatę przeciwko spółkom Kopex S.A. i Tagor S.A. (jednostka pośrednio zależna od Emitenta); Wartość przedmiotu sporu w pozwie określona została na kwotę 51 875 tys.zł.

2) pozew wniesiony przez Fazos S.A. w sprawie o zapłatę przeciwko spółkom Kopex S.A. i Tagor S.A. (jednostka pośrednio zależna od Emitenta); wartość przedmiotu sporu w pozwie określona została na kwotę 22 207 tys.zł.

3) pozew wniesiony przez Famur S.A. przeciwko Kopex S.A. w sprawie o zapłatę kwoty 40 262 tys.zł.

Według stanowiska Kancelarii Prawnej reprezentującej Kopex S.A. i Tagor S.A. (spółka pośrednio zależna od Emitenta), zgłoszone wyżej wymienione roszczenia są całkowicie bezzasadne i pozbawione jakichkolwiek podstaw faktycznych i prawnych. Kopex S.A. i Tagor S.A. (spółka pośrednio zależna od Emitenta) w oparciu o opinię prawną, a także w oparciu o dostępne dowody uznał, iż nie istnieje obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń (MSR 37 par. 15).

## 5. INFORMACJE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

- Pozycje aktywów i pasywów przeliczono wg średniego kursu NBP dla waluty EURO, obowiązującego na dzień bilansowy:
  - na 30.09.2010 - 3,9870
  - na 31.12.2009 - 4,1082
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym
  - w III kw. 2010 roku - 4,0027
  - w III kw. 2009 roku - 4,3993
- Maksymalne kursy w okresie
  - w III kw. 2010 roku - 4,1458
  - w III kw. 2009 roku - 4,7013
- Minimalne kursy w okresie
  - w III kw. 2010 roku - 3,8622
  - w III kw. 2009 roku - 4,0998

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

### w Grupie Kapitałowej

	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2009 do 30.09.2009
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>-13 863</b>	<b>-5 745</b>
a) zwiększenia, w tym:	33 049	40 989
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	3 332	1 710
- rezerwa na zobowiązania	8 184	8 592
- rezerwa na koszty kontraktów	10 027	10 196
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 506	20 491
b) zmniejszenie	46 912	46 734
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	5 939	2 023
- rezerwa na zobowiązania	22 353	8 390
- rezerwa na koszty kontraktów	5 754	9 991
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 866	26 330
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>717</b>	<b>-5 590</b>
- zwiększenie	8 265	2 526
- zmniejszenie	7 548	8 116

### u Emitenta

	od 01.01.2010 do 30.09.2010	od 01.01.2009 do 30.09.2009
<b>1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania</b>	<b>1 426</b>	<b>543</b>
a) zwiększenia, w tym:	12 609	12 162
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	161	185
- rezerwa na zobowiązania	27	173
- rezerwa na koszty kontraktów	10 027	5 990
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 394	5 814
b) zmniejszenie	11 183	11 619
- świadczenia emerytalne i rentowe, urlopy	192	289
- rezerwa na zobowiązania	649	796
- rezerwa na koszty kontraktów	5 744	5 593
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 598	4 941
<b>2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-3 811</b>	<b>324</b>
- zwiększenie	4 728	15 753
- zmniejszenie	8 539	15 429

**7. INFORMACJA O ZMIANIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH AKTYWA, WPŁYWAJĄCYCH NA WYNIK FINANSOWY****w Grupie Kapitałowej**

	<b>Od 01.01.2010 do 30.09.2010</b>	<b>od 01.01.2009 do 30.09.2009</b>
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>6 772</b>	<b>5 033</b>
- Należności	4 798	4 356
- Inwestycje krótkoterminowe	398	473
- Środki trwałe i Wartości niematerialne	246	125
- Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	32	-
- Zapasy	1 298	79
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>12 241</b>	<b>5 072</b>
- Należności	11 776	4 476
- Inwestycje krótkoterminowe	-	406
- Środki trwałe i Wartości niematerialne	18	24
- Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	25	-
- Zapasy	422	166

**u Emitenta**

	<b>od 01.01.2010 do 30.09.2010</b>	<b>od 01.01.2009 do 30.09.2009</b>
<b>1) zwiększenia, z tego na:</b>	<b>9 559</b>	<b>523</b>
- Należności	25	77
- Inwestycje krótkoterminowe	398	446
- Środki trwałe i Wartości niematerialne	12	-
- Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9 124	-
<b>2) zmniejszenia, z tego na:</b>	<b>770</b>	<b>2 071</b>
- Należności	634	1 707
- Inwestycje krótkoterminowe	-	364
- Zapasy	136	-

**8. NABYCIA I ZBYCIA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH****w Grupie Kapitałowej**

	<b>od 01.01.2010 do 30.09.2010</b>	<b>od 01.01.2009 do 30.09.2009</b>
<b>Nabycia</b>	<b>84 396</b>	<b>87 422</b>
<b>Zbycia</b>	<b>8 116</b>	<b>7 447</b>

**u Emitenta**

	<b>od 01.01.2010 do 30.09.2010</b>	<b>od 01.01.2009 do 30.09.2009</b>
<b>Nabycia</b>	<b>367</b>	<b>1 194</b>
<b>Zbycia</b>	<b>1</b>	<b>811</b>



## 9. TRANSAKCJE U EMITENTA Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Przychody od jednostek powiązanych

	od 01.01.2010 do 30.09.2010		
	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Sprzedaż aktywów	Przychody finansowe
Jednostkom zależnym	12 058	4 848	13 794
Jednostkom stowarzyszonym			
<b>Razem</b>	<b>12 058</b>	<b>4 848</b>	<b>13 794</b>

	od 01.01.2009 do 30.09.2009		
	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Sprzedaż aktywów	Przychody finansowe
Jednostkom zależnym	6 215	343	3 384
Jednostkom stowarzyszonym			
<b>Razem</b>	<b>6 215</b>	<b>343</b>	<b>3 384</b>

Zakupy od jednostek powiązanych

	od 01.01.2010 do 30.09.2010			
	Zakup towarów i materiałów	Zakup usług	Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	Koszty finansowe
Od jednostek zależnych	161 414	2 000	247	342
Od jednostek stowarzyszonych				
<b>Razem</b>	<b>161 414</b>	<b>2 000</b>	<b>247</b>	<b>342</b>

	od 01.01.2009 do 30.09.2009			
	Zakup towarów i materiałów	Zakup usług	Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	Koszty finansowe
Od jednostek zależnych	54 678	145		234
Od jednostek stowarzyszonych				
<b>Razem</b>	<b>54 678</b>	<b>145</b>		<b>234</b>

**Należności od jednostek powiązanych**

	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>
Od jednostek zależnych	41 520	56 561

**Zobowiązania od jednostek powiązanych**

	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>
Wobec jednostek zależnych	31 804	47 138

**Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych**

	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>
<b>Od jednostek zależnych:</b>		
Stan na początek okresu	61	81
Utworzenie odpisu		
Rozwiązanie odpisu		-20
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>61</b>	<b>61</b>

	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>
<b>Od jednostek stowarzyszonych:</b>		
Stan na początek okresu	46	46
Utworzenie odpisu		
Rozwiązanie odpisu		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>46</b>	<b>46</b>

**10. INFORMACJA O POŁĄCZENIACH JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH**

W dniu 19 lutego 2010 roku zawarta została umowa sprzedaży akcji pomiędzy Kopex S.A. a Zakładami Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych ZUGIL S.A. w Wieluniu, na podstawie której Kopex S.A. nabył 420.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki Ryfama S.A., co stanowiło 26,92% udziału w kapitale zakładowym tej spółki i tyle samo praw głosu. W konsekwencji, inwestycja ta była klasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i ujmowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przy użyciu metody praw własności z ujęciem 26,92% wyniku jednostki stowarzyszonej.

*Nabycie kontroli w dniu 14 czerwca 2010 roku.*

W dniu 14 czerwca 2010 roku Kopex S.A. zwiększyła swój bezpośredni udział w Ryfama S.A. do 65% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo praw głosu nabywając 594.000 akcji w wyniku realizacji warunkowej umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 19 lutego 2010 roku pomiędzy Kopex S.A. a spółkami Andoria-Mot Sp.z o.o. z siedzibą w Andrychow, Kuźnia Jawor S.A. z siedzibą w Jaworze, Fabryka Urządzeń Mechanicznych „Chofum” S.A. z siedzibą w Chocianowie oraz Gwarant Grupa Kapitałowa z siedzibą w Katowicach. W efekcie Kopex S.A. przejęła kontrolę nad spółką Ryfama S.A.

Nabycie akcji spółki Ryfama S.A. jest realizacją strategii umacniania pozycji konkurencyjnej Grupy Kopex w produkcji kompletnych zestawów ścianowych dla górnictwa. Produkowany przez spółkę Ryfama S.A. przenośnik zgrzeblowy jest uzupełnieniem wysokiej jakości kombajnu ścianowego produkowanego przez ZSM S.A. i obudów ścianowych Tagoru.

Rozliczenie połączenia spółki Ryfama S.A. nie zostało zakończone w okresie od dnia przejęcia kontroli do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01-01-2010r. do 30-09-2010r. Do wstępnie ustalonych wartości zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań jednostki zależnej dokonane zostaną korekty po zakończeniu procesu alokacji przekazanej zapłaty w ramach połączenia tj. nie później niż w ciągu 12 miesięcy od dnia przejęcia kontroli. Wstępne ujęcie księgowe połączenia jednostek gospodarczych na dzień sprawozdawczy nie jest kompletne i może ulec zmianie ze względu na kompleksowość transakcji oraz fakt, iż kontrola została objęta w dniu 14 czerwca 2010 roku.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartały 2010 roku przejęcie kontroli nad spółką Ryfama S.A. ujęte i rozliczone zostało zgodnie z MSSF 3 – „ połączenie jednostek realizowane etapami”. Powstała w związku z tym wartość firmy w wysokości 47.289 tys. zł. związana jest z przyszłymi operacyjnymi przychodami pieniężnymi. Nie przewiduje się, aby rozpoznana wartość firmy mogła zostać kiedykolwiek uznana jako koszt uzyskania przychodu dla celów podatku dochodowego.

Z głównych klas nabytych aktywów, w procesie alokacji ceny zakupu wstępnie zidentyfikowano i wyceniono rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 35.451 tys. zł. w tym nieruchomości. Wartość godziwa nieruchomości oszacowana została przez rzeczoznawcę.

Nabyte należności z tytułu dostaw i usług i inne należności zawierają saldo należności z tytułu dostaw i usług o wartości godziwej 62.494 tys. zł., których wartość brutto wynosi 69.112 tys. zł., z czego 6.618 tys. zł. oszacowano jako nieodzyskiwane. Z głównych klas przejętych zobowiązań, w procesie alokacji przekazanej zapłaty wstępnie zidentyfikowano zobowiązania z tytułu dostaw w kwocie 42.161 tys. zł. oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 18.538 tys. zł.

Wszystkie płatności za nabyte akcje Ryfama S.A. przekazane zostały w środkach pieniężnych, których wartość godziwa jest wyższa od wartości godziwej nabytych aktywów netto. Niekontrolujące udziały w Ryfama S.A. na dzień połączenia wyceniono według przypadającej na te udziały proporcjonalnej części aktywów netto jednostki przejmowanej i ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 15.137 tys. zł.

W związku ze stopniowym przejęciem kontroli nad spółką Ryfama S.A. uprzednio posiadane udziały kapitałowe w jednostce stowarzyszonej zostały przeszacowane do wartości godziwej tj. do kwoty 31.231 tys. zł., a strata na stopniowym przejęciu kontroli w kwocie 835 tys. zł. ujęta została w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „ zysk/strata w rozliczeniu przejęć wieloetapowych”.

*Ujęcie skutków transakcji na kapitałach udziałowców niesprawujących kontroli*

W dniu 14 września 2010 roku Kopex S.A. zwiększyła swój bezpośredni udział w Ryfama S.A. z 65% do 78,97 % udziału w kapitale zakładowym i tyle samo praw głosu. Powyższa zmiana zaangażowania nastąpiła wskutek objęcia 1.040.000 nowych akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym Ryfama S.A. oraz wskutek częściowej realizacji przedwstępnej umowy sprzedaży akcji zawartej 19 lutego 2010 roku. W dniu 14 września zawarte zostały przyrzeczone umowy sprzedaży akcji, w wyniku których Kopex S.A. nabyła łącznie 441.000 akcji Ryfama S.A.

Skutki tych transakcji zwiększających zaangażowanie kapitałowe ujęto jako operację, która została rozliczona bezpośrednio w kapitale własnym, zgodnie z §30 MSR 27. W celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w Ryfama S.A. dokonano korekty wartości bilansowej udziałów niekontrolujących, zaś różnicę pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących w wys. 6.862 tys. zł. a wartością godziwą kwoty zapłaconej odniesiono na kapitał własny pomniejszając o kwotę 18.904 tys. zł kapitał zapasowy /w części dot. agio/ Kopex S.A.

Wszystkie koszty związane z przejęciem i zwiększeniem udziału w Ryfama S.A. ujęte zostały bezpośrednio w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „ inne koszty finansowe” w kwocie 599,2 tys. zł.

W okresie od dnia nabycia kontroli w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat rozpoznano przychód w kwocie 36.873 tys. zł. oraz zysk netto w kwocie 5.841 tys. zł.

Gdyby do transakcji przejęcia doszło 1 stycznia 2010 roku rozpoznano skonsolidowany przychód w kwocie 1.775.760 tys. zł. oraz skonsolidowany zysk netto w kwocie 31.716 tys. zł za III kwartały 2010 roku.

## 11. UTRATA KONTROLI

### **Kopex Polskie Biogazownie S.A.**

W dniu 21 maja 2010 roku podpisana została pomiędzy Kopex S.A. a dwoma osobami fizycznymi warunkowa umowa sprzedaży wszystkich posiadanych przez Kopex S.A. akcji spółki Kopex Polskie Biogazownie S.A. za łączną cenę 1.200 tys. zł.

W dniu 29 czerwca 2010 roku spełnione zostały w pełni warunki zawieszające zawarte w umowie sprzedaży akcji spółki Kopex Polskie Biogazownie S.A. i od tej daty Kopex S.A. utracił kontrolę nad tą spółką.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 01-01-2010 do 30-06-2010 roku ujęto, zgodnie z MSR27, skutki związane z utratą kontroli nad Kopex Polskie Biogazownie S.A. tj.:

- wyłączono aktywa i zobowiązania Kopex Polskie Biogazownie S.A. w ich wartości bilansowej na dzień 30-06-2010 r.
- wyłączono wartość bilansową udziałów niekontrolujących Kopex Polskie Biogazownie na dzień 30-06-2010r.
- w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „ utrata kontroli nad spółką zależną” ujęto zysk w kwocie 830 tys. zł.

### **Kopex Min-Fitip A.D.**

W dniu 12 lipca 2010 roku WZA serbskiej spółki Kopex Min-Fitip A.D. podjęło uchwałę o likwidacji spółki. W związku z powyższym, skutki związane z utratą kontroli nad Kopex Min-Fitip A.D. ujęte zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2010 roku tj.

- wyłączono aktywa i zobowiązania Kopex Min-Fitip A.D. w ich wartości bilansowej na dzień likwidacji
- wyłączono wartość bilansową udziałów niekontrolujących Kopex Min-Fitip A.D. na dzień likwidacji
- ujęto udziały utrzymane w Kopex Min-Fitip A.D. w wartości godziwej na dzień utraty kontroli
- w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „ utrata kontroli nad spółką zależną” ujęto stratę w wysokości 3.364 tys. zł, która w całości została przypisana do utrzymanych udziałów w Kopex Min-Fitip A.D.

## 12. ZWIĘKSZENIE KONTROLI W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

### Zakład Elektroniki Górniczej S.A.

W związku z ogłoszonym 19 lipca 2010 roku wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż akcji Zakładu Elektroniki Górniczej ZEG S.A., ZZM S.A. / spółka zależna od Kopex S.A. / zakupiła 11.700 sztuk akcji, co stanowi 1,03% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Zakładu Elektroniki Górniczej ZEG S.A., zwiększając swój bezpośredni i pośredni udział do 98,07 % ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu. Skutki zwiększenia zaangażowania kapitałowego rozliczone zostały bezpośrednio w kapitale własnym, zgodnie z §30 MSR 27. W celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w Zakładzie Elektroniki Górniczej ZEG S.A. dokonano korekty wartości bilansowej udziałów niekontrolujących, zaś różnicę pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących w wys. 274 tys. zł. a wartością godziwą kwoty zapłaconej odniesiono na kapitał własny pomniejszając o kwotę 141 tys. zł kapitał zapasowy /w części dot. agio/ Kopex S.A.

Wszystkie koszty związane ze zwiększeniem zaangażowania kapitałowego w Zakładzie Elektroniki Górniczej ZEG S.A. ujęte zostały bezpośrednio w skonsolidowanym jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „inne koszty finansowe” w kwocie 70 tys. zł.

## 13. INFORMACJE O ZDARZENIACH Z LAT UBIEGLYCH

W związku z ujawnieniem przez spółkę pośrednio zależną istotnych okoliczności mających wpływ na dane finansowe wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31.12.2009 r., a w konsekwencji na dane finansowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Kopex S.A. za rok zakończony dnia 31.12.2009 roku, dokonano korekty błędu w ujęciu retrospektywnym w publikowanym w niniejszym raporcie skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009r. w następujących pozycjach:

- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: + 652 tys. zł
- zapasy: - 2.395 tys. zł
- należności dot. bieżącego p.dochodowego: + 455 tys. zł
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe: - 7.780 tys. zł
- zyski zatrzymane: - 10.798 tys. zł
- kapitał udziałów niekontrolujących: - 223 tys. zł
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: - 1.478 tys. zł
- pozostałe krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania: + 3.431 tys. zł

Ponieważ zgodnie z MSR 10 & 5 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Kopex S.A. za rok zakończony dnia 31.12.2009r. zostało, w myśl MSR, zatwierdzone w dniu jego opublikowania tj. 30.04.2009r. to w oparciu o MSR 10 i MSR 8 powyższe korekty zostały zaprezentowane w ujęciu retrospektywnym jako korekta błędu.

W wyniku rozliczenia inwestycji w koszty działalności w spółce bezpośrednio zależnej dokonano korekty wyniku za 2009r. Zmiana ta została zaprezentowana w bilansie za 2009r. następująco:

- rzeczowe aktywa trwałe: - 150 tys. zł
- zyski zatrzymane: - 150 tys. zł

Zarząd spółki pośrednio zależnej po przeprowadzonej analizie majątku podjął uchwałę o korekcie błędu dotyczącego lat poprzednich, wskutek tego uległ y zmianie następujące pozycje bilansu za 2009r.:

- wartości niematerialne: - 5.487 tys. zł
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: + 334 tys. zł
- zapasy: - 180 tys. zł
- krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług: - 629 tys. zł
- zyski zatrzymane: - 5.669 tys. zł
- kapitał udziałów niekontrolujących: - 293 tys. zł

Ponadto w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2009r. poinformowano o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za 2009r. W związku z tymi zdarzeniami dokonano korekty błędu w ujęciu retrospektywnym w publikowanym w niniejszym raporcie skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2009r. w następujących pozycjach:

- rzeczowe aktywa trwałe: -1.193 tys. zł
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: + 223 tys. zł
- zapasy: -3.891 tys. zł
- zyski zatrzymane: -5.120 tys. zł
- pasywa – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe: + 259 tys. zł

**14. PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE****Dane adresowe:****„KOPEX” S.A.****ul. Grabowa 1****40-172 Katowice**

tel.: +48 32 604 70 00; fax: + 48 32 604 71 00

e-mail: [kopex@kopex.com.pl](mailto:kopex@kopex.com.pl) ;adres strony internetowej: [www.kopex.com.pl](http://www.kopex.com.pl)

REGON: P-271981166;

NIP: 634-012-68-49;

**KRS nr:** 0000026782; Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

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

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

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

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

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

Kolejnym znaczącym etapem przemian była przeprowadzona w II połowie 2007 roku emisja 47.739.838 akcji „KOPEX” S.A. serii „B” na okaziciela, skierowana do akcjonariuszy Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. w Zabrzu i dokonana tzw. transakcja odwrotnego przejęcia spółki ZZM S.A. przez „KOPEX” S.A. ( KOPEX S.A. wszedł wówczas w posiadanie 1.285.406 sztuk akcji ZZM S.A., stanowiących 97,57% udziału w jej kapitale zakładowym). W wyniku tej transakcji „KOPEX” S.A. został podmiotem dominującym i liderem Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. w której skład wchodzi ponad 50 firm w Polsce i za granicą.

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

## 15. PRZEDMIOT I ZAKRES DZIAŁANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa „KOPEX” S.A. (Grupa KOPEX, Grupa) działa w branży górniczej w skali światowej i składa się z jednostki dominującej - spółki publicznej „KOPEX” S.A. oraz z powiązanych organizacyjnie i kapitałowo jednostek zależnych i jednostek pośrednio zależnych. Grupę współtworzy obecnie ponad 50 firm w kraju i za granicą. Za granicą Grupa KOPEX posiada swoje firmy m.in. w Niemczech, Republice Czeskiej, Serbii, Republice Południowej Afryki, Chinach, Indonezji oraz Australii. Szczegółowy opis organizacji i schemat Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. przedstawione zostały w punkcie 3. niniejszego sprawozdania okresowego.

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

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

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

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

W ponad 48 letnim okresie istnienia „KOPEX” S.A. wyspecjalizował się w prowadzeniu międzynarodowego obrotu handlowego z zagranicą przekształcając się z czasem w generalnego wykonawcę i dostawcę maszyn i urządzeń oraz usług dla górnictwa.

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

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

### ➤ Jednostka zależna – „Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne” S.A. z siedzibą w Zabrzu

Lider wśród producentów górniczych kombajnów ścianowych wraz z podmiotami zależnymi tworzy największą polską grupę wśród dostawców nowoczesnych technologii dla przemysłu wydobywczego – eksporter nowoczesnej techniki górniczej. Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne SA specjalizują się w produkcji maszyn i urządzeń dla górnictwa, świadczeniu usług i wynajmie maszyn dla górnictwa. W ofercie ZZM S.A. znajdują się następujące maszyny i urządzenia:

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

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

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

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

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

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

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

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

Budownictwo ogólne

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

Wiertnictwo

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

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

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

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja maszyn i urządzeń przeznaczonych do mechanicznej przeróbki kopalni (m.in. kruszarek, przesiewaczy, osadzarek, wzbogacalników, odwadniarek), kombajnów chodnikowych oraz urządzeń transportowych (m.in. przenośników rurowych, taśmowych, podnośników kubelkowych, podnośników z taśmą progową). Grupy produktów WAMAG S.A. przeznaczone dla odbiorców z różnych branż, przede wszystkim górnictwa, energetyki, hutnictwa, przemysłu chemicznego, cementowo-wapienniczego, cukrownictwa.

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

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

➤ **Jednostka zależna - KOPEX EQUITY Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach**

Przedmiotem działalności Spółki jest leasing finansowy, pozostałe pośrednictwo pieniężne i finansowe, wynajem maszyn i urządzeń, środków transportowych oraz nieruchomości, pomocnicza działalność finansowa, sprzedaż maszyn, urządzeń i pojazdów mechanicznych.

➤ **Jednostka zależna - AUTOKOPEX Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach**

Sprzedaż pojazdów mechanicznych (salon HONDA), obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych, pomoc drogowa, sprzedaż części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych, wynajem samochodów i pozostałych środków transportu lądowego.

➤ **Jednostka zależna - KOPEX EKO Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach**

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

➤ **Jednostka zależna - KOPEX CONSTRUCTION Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach**

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja betonowych wyrobów budowlanych oraz świadczenie usług w zakresie doradztwa i konsultingu, w tym organizacji przetargów, doradztwo techniczne i inżynierskie, świadczenie usług w zakresie przygotowywania dokumentów i specyfikacji, nadzór inżynierski.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **FMIU „TAGOR” S.A.** z siedzibą w Tamowskich Górach ⇒ produkcja zmechanizowanych obudów ścianowych i przenośników taśmowych i zgrzeblowych, remonty i modernizacja istniejących obudów.
- **„KOPEX-Famago” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zgorzelcu ⇒ działa w branży maszynowej, obsługując sektory: górnictwa, energetyczny, elektromaszynowy, przeladunkowy i surowców mineralnych. Firma kontynuując dotychczasową działalność produkcyjną przejętej firmy FAMAGO, legitymuje się prawie 30 - letnim doświadczeniem w produkcji koparek i 50 - letnim w produkcji zwałowarek, przenośników taśmowych oraz części zamiennych dla górnictwa odkrywkowego i jest czołowym producentem w tym zakresie na rynku krajowym i jednym z nielicznych w świecie.  
Głównym przedmiotem działania Spółki jest produkcja :
  - maszyn dla górnictwa odkrywkowego i budownictwa,
  - zespołów i części zamiennych do maszyn, w tym: wieńców zębatych i łóż kulowych, kół zębatych, bębnow, wałów i osi oraz wielkogabarytowych elementów obrabianych,
  - części i elementów szybko zużywających się ( noże, przednoża, tulejki, czepaki i inne),
  - elementów systemów przenośnikowych ( bębny, krażniki, konstrukcje stalowe przenośników),
  - wielkogabarytowych zaworów dla hydroenergetyki ( klapowe, kulowe i suwakowe),
  - elementów i zespołów urządzeń dźwigowych,
  - konstrukcji mostowych,
  - konstrukcji nośnych bloków energetycznych,
  - konstrukcji stalowych zrębnic do statków,
  - odlewów z metali nieżelaznych,
  - zasobników i innych.



- **Zakład Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A.** z siedzibą w Tychach ⇒ produkcja elektronicznych urządzeń automatyki przemysłowej, aparatury kontrolno-pomiarowej, sygnalizacji i łączności, w szczególności o konstrukcji przeciwwybuchowej, przeznaczonych dla przemysłu, a zwłaszcza dla przemysłu wydobywczego.  
Oferta handlowa ZEG S.A. obejmuje produkcję urządzeń elektroniki i automatyki górniczej, w tym:
  - urządzeń i systemów dla automatyzacji i transportu w podziemiach kopalń,
  - urządzeń i systemów łączności i teletransmisji górniczej,
  - urządzeń i systemów do analizy parametrów atmosfery kopalnianej,
  - systemów metanometrycznych,
  - urządzeń kontrolno-pomiarowych i techniki strzałowej,
  - urządzeń do zabezpieczania sieci energetycznych w podziemiach kopalń,
  - przekształtników energoelektronicznych,
  - urządzeń dla kopalń odkrywkowych.
  
- **„Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne – Maszyny Górnicze” Sp. z o.o.** z siedzibą w Zabrze (przed zmianą pod firmą : „INFRABUD” Sp. z o. o.) ⇒ Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, produkcja konstrukcji metalowych i ich części, produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia, wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, kupno, sprzedaż i wynajem nieruchomości na własny rachunek, działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego, produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych.
  
- **„ELGÓR + Hansen” Sp. z o.o.** z siedzibą w Chorzowie ⇒ Spółka oferuje pełną obsługę inwestycji, w tym projektowanie, produkcję i remonty urządzeń budowy przeciwwybuchowej, opracowywanie dokumentacji technicznych urządzeń elektrycznych stosowanych w górnictwie oraz wykonawstwo dokumentacji zintegrowanych systemów zasilania i sterowania kompleksów wydobywczych (ścianowych, strugowych, przodkowych). Elgór + Hansen świadczy także usługi obejmujące:
  - pełne przygotowanie dostaw wyposażenia elektrycznego do urządzeń górniczych,
  - remonty i modernizację ognioszczelnej aparatury budowy przeciwwybuchowej,
  - opracowania dokumentacji technicznej układów elektrycznych stosowanych w górnictwie, w szczególności w pomieszczeniach zagrożonych wybuchem .
  
- **„DOZUT – TAGOR” Sp. z o. o.** z siedzibą w Tarnowskich Górach ⇒ wykonywanie i naprawy hydrauliki siłowej, zespołów hydraulicznych, produkcja i naprawa uszczelnień, wykonawca ekologicznych powłok ochronnych w technologii DURACHROM.
  
- **BPOZ „BREMASZ” Sp. z o.o.** z siedzibą w Dąbrowie Górniczej ⇒ naprawa i konserwacja maszyn dla górnictwa i kopalnictwa, produkcja, remont i modernizacja obudów zmechanizowanych , spawanie konstrukcji stalowych.
  
- **„KOPEX Technology” Sp. zo.o.** z siedzibą w Zabrze • pozostała działalność usługowa w zakresie badań i analiz technicznych.
  
- **KOPEX AUSTRALIA (Pty) Ltd.** z siedzibą w Newcastle/Australia ⇒ remont, naprawa oraz modernizacja maszyn i urządzeń górniczych.
  
- **KOPEX WARATAH (Pty) Ltd.** z siedzibą w Argenton/Australia (Waratah Engineering (Pty) Ltd) ⇒ produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa, a w szczególności:
  - produkcja wozów odstawczych pod własną marką Waracar oraz serwis tych urządzeń
  
- **INBYE Mining Services (Pty) Ltd. Ltd** z siedzibą w Argenton/Australia ⇒ producent ciężkich przenośników zgrzeblowych, koordynator techniczny dostaw kompleksów ścianowych na rynku Australii.



- zdywersyfikowane *portfolio* klientów:
  - czołowe korporacje wydobywcze na świecie (Vale, Shenhua, Anglo American...),
  - największe w Polsce kopalnie węgla oraz producenci energii (BOT, Jastrzębska Spółka Węglowa, Katowicki Holding Węglowy, Kompania Węglowa, PGE).

### 16.3. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI;

(informacje obejmują okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 30 września 2010 roku wraz ze zmianami w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego).

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

##### **a) zwiększenie przez „KOPEX” S.A. stanu posiadania akcji w spółkach serbskich;**

1. W dniu 11.02.2010 Centralny Rejestr Depozytu i Kliringu Papierów Wartościowych Republiki Serbii dokonał przeniesienia 30.743 akcji spółki **KOPEX MIN - LIV A.D.** (z tytułu sfinansowania przez KOPEX S.A. dokonanych obowiązkowych inwestycji zgodnie z postanowieniami umowy zakupu). Obecnie KOPEX S.A. posiada łącznie 91.091 akcji spółki KOPEX MIN – LIV A.D., które stanowią 89,74 % podwyższonego kapitału zakładowego i uprawniają do 91.091 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 89,74% ogólnej liczby głosów. Przedmiotem działalności KOPEX MIN - LIV A.D. jest wykonawstwo i dostawa odlewów ze staliwa i żeliwa. O powyższej zmianie stanu zaangażowania Emitent poinformował publicznie w raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 15.02.2010r.

2. W dniu 12.07.2010r. walne zgromadzenie spółki **KOPEX MIN – OPREMA A.D.** z siedzibą w Niszu/Serbia podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego spółki KOPEX MIN – OPREMA A.D. o kwotę 1.000.000,- euro oraz uchwałę o emisji 166.666 akcji serii C bez oferty publicznej ( skierowanej do KOPEX S.A.) w celu podwyższenia kapitału podstawowego KOPEX MIN – OPREMA A.D. w drodze konwersji części długu powstałego z niespłaconej pożyczki udzielonej przez KOPEX S.A. spółce KOPEX MIN – OPREMA A.D. Po rejestracji podwyższenia kapitału zwiększył się on z dotychczasowego łącznego w wysokości 3.839.817,31 euro do kwoty 4.839.817,31 euro. Obecnie KOPEX S.A. posiada łącznie 442.164 akcje spółki KOPEX MIN – OPREMA A.D., które stanowią 87,77 % kapitału zakładowego i uprawniają do 442.164 na walnym zgromadzeniu, co stanowi 87,77% ogólnej liczby głosów. Po rejestracji podwyższenia kapitału KOPEX S.A. będzie posiadał łącznie z nowo obejmowanymi akcjami 608.830 akcji spółki KOPEX MIN -OPREMA A.D., które będą stanowiły 90,81 % kapitału zakładowego i uprawniać będą do 608.830 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 90,81 % ogólnej liczby głosów. Aktualnie trwają procedury związane z rejestracją podwyższenia kapitału spółki KOPEX MIN – OPREMA A.D.

##### **b) nabycie przez „KOPEX” S.A. akcji Rybnickiej Fabryki Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku;**

W dniu 19 lutego 2010 roku zawarte zostały 3 niżej opisane umowy nabycia akcji spółki niepublicznej pod firmą Rybnicka Fabryka Maszyn „RYFAMA” S.A, z siedzibą w Rybniku, wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej GWARANT w Katowicach. „RYFAMA” S.A. specjalizuje się i jest znana w kraju i za granicą przede wszystkim z produkcji różnego rodzaju kompletnych środków transportowych, a zwłaszcza przenośników zgrzeblowych. Produkuje także kruszarki urobku, instalowane na podścianowym przenośniku zgrzeblowym oraz inne elementy konstrukcyjne wykorzystywane w maszynach górniczych: reduktory, zwrotnie najazdowe, urządzenia kotwiąco - przesuwne, zawieszania linowe i inne. Nabycie akcji spółki RYFAMA jest elementem akwizycji w ramach realizacji strategii umacniania pozycji konkurencyjnej Grupy KOPEX w produkcji kompletnych zestawów ścianowych i bardzo dobrze wpisuje się w ofertę Grupy KOPEX .

Pierwsza umowa sprzedaży akcji zawarta została pomiędzy KOPEX S.A. (Inwestor), a Zakładami Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych ZUGIL S.A. z siedzibą w Wieluniu (ZUGIL S.A.) na podstawie której KOPEX S.A. nabył 420.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,59 zł za 1 akcję, które stanowiły 26,92 % udziału w kapitale zakładowym spółki „RYFAMA” S.A. w Rybniku i dawały prawo do tyluż samo głosów na walnym zgromadzeniu.

Druga warunkowa umowa sprzedaży akcji zawarta została pomiędzy KOPEX S.A. (Inwestor) , a Andoria-Mot Sp. z o.o. z siedzibą w Andrychowie , Kuźnia Jawor S.A. z siedzibą w Jaworze, Fabryką Urządzeń Mechanicznych „Chofum” S.A. z siedzibą w Chocianowie (Spółki) oraz GWARANT Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Katowicach (GWARANT GK) na podstawie której KOPEX S.A. nabył łącznie 594.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A , o wartości nominalnej 1,59 zł za 1 akcję i stanowiących 38,08 % udziału w kapitale zakładowym spółki „RYFAMA” S.A. w Rybniku. W wyniku spełnienia obydwu warunków zawieszających tj. uzyskania Decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nr DKK – 43/10 z dnia 25.05.2010r. o wydaniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez KOPEX S.A. kontroli nad Rybnicką Fabryką Maszyn „RYFAMA” S.A. z siedzibą w Rybniku oraz zapłaty ceny, w dniu 14 czerwca 2010 nastąpiło przeniesienie własności 594.000 akcji spółki „RYFAMA” S.A. na KOPEX S.A. Powstał tym samym stosunek dominacji w ten sposób, że KOPEX S.A. stał się spółką dominującą, a spółka RYFAMA S.A. spółką od niego zależną.

Po realizacji w/w 2 umów KOPEX S.A. stał się właścicielem łącznie 1.014.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,59 zł za 1 akcję, co stanowiło 65,00 % udziału w kapitale zakładowym spółki „RYFAMA” S.A. i uprawniało do tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu spółki „RYFAMA” S.A. O zawarciu powyższych Umów i przebiegu realizacji KOPEX S.A. informował publicznie w raportach bieżących nr 24/2010 z dnia 20.02.2010 i nr 52/2010 z dnia 14.06.2010r.

Zgodnie z trzecią podpisaną umową przedwstępną z Panem Krzysztofem Jędrzejewskim przy współudziale Kopex S.A. – Spółka KOPEX S.A. miała prawo do nabycia pakietu 388.007 akcji stanowiących 24,87% udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 02.09.2010 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach wydał postanowienie o wpisie podwyższenia kapitału zakładowego RYFAMA S.A. dokonanego na podstawie Uchwały Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki „RYFAMA” S.A. z dnia 18 marca 2010 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1,59 zł. KOPEX S.A. objął zgodnie z cyt. uchwałą 1.040.000 nowych akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym RYFAMA S.A.

W dniu 14 września 2010 roku zawarty został Aneks nr 1 do w/w umowy przedwstępnej z dnia 19.02.2010r. nadający jej nowe brzmienie w § 2 ust.1 lit.(l), w § 3 ust.3,4 i 7 oraz dodający w § 6 ust.4 , a także zawarte zostały w tym dniu z udziałem KOPEX S.A. jako nabywającym przyrzeczone umowy sprzedaży akcji w wyniku których KOPEX S.A. nabył łącznie 312.000 akcji serii A oraz 129.400 akcji serii B spółki RYFAMA S.A. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 16 września 2010r. O powyższych zmianach zaangażowania kapitałowego KOPEX S.A. w spółce RYFAMA S.A. Emitent poinformował publicznie w raporcie bieżącym nr 80/2010 z dnia 16.09.2010r.

**Aktualnie KOPEX S.A. posiada łącznie 2.495.400 akcji spółki RYFAMA S.A., które stanowią 78,97 % w kapitale zakładowym i dają prawo do 78,97 % głosów na walnym zgromadzeniu RYFAMA S.A.**

W dniu 05 października 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki RYFAMA S.A. powzięło uchwałę nr 5/10 w sprawie przymusowego wykupu akcji serii „A” należących do Akcjonariuszy mniejszościowych w łącznej ilości 157.993 szt stanowiących 4,9998 % w kapitale zakładowym. Docelowo, przy uwzględnieniu przymusowego wykupu akcji RYFAM-y należących do Akcjonariuszy mniejszościowych spółki, KOPEX S.A. będzie dążył do 100% udziału w kapitale zakładowym spółki.

**c) utworzenie i objęcie przez Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrze udziałów w spółce „KOPEX-Sibir” Sp. z o.o. z siedzibą w Nowokuźniecku/Federacja Rosyjska;**

W dniu 10 sierpnia 2010 roku zarejestrowana została w Federacji Rosyjskiej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą : „KOPEX-Sibir” Sp. z o.o., utworzona zgodnie z Kodeksem Cywilnym Federacji Rosyjskiej i Prawem Federalnym z dn. 08.02.1998 № 14-FZ "O spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością". Kapitał założycielski Spółki wynosi 10.050,25 Rubli, który jest podzielony między jej 2 udziałowców tj.: Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrze ( jednostka zależna od Emitenta) posiadającą 99,5% udziału w kapitale zakładowym i osobę fizyczną, obywatela Federacji Rosyjskiej, posiadającego 0,5 % udziału w kapitale zakładowym tej spółki . Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż urządzeń górniczych i części zapasowych oraz serwisowanie urządzeń górniczych.

**2) Połączenia wybranych spółek z Grupy Kapitałowej „KOPEX ” S.A. mające na celu ograniczenie kosztów ich działalności oraz usprawnienie zarządzania, a mianowicie:**

**a) połączenie podmiotu zależnego od Emitenta spółki „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz podmiotu pośrednio zależnego od Emitenta spółki „KOPEX-Comfort” Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach;**

W dniu 18.03.2010r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach wydał postanowienie o wpisaniu do rejestru przedsiębiorców połączenia w drodze przejęcia przez spółkę „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (spółka przejmująca) innej spółki z Grupy KOPEX o podobnym charakterze działalności (produkcja elementów prefabrykowanych) tj. spółki „KOPEX-Comfort” Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach (spółka przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej. Dzień 18 marca 2010 roku jest dniem połączenia. Kapitał zakładowy spółki „KOPEX Construction” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach uległ podwyższeniu z 3.227.000,- złotych do kwoty 7.473.200,- złotych i dzieli się na 10.676 udziałów, o wartości nominalnej 700,0 zł każdy. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym KOPEX Construction Sp. z o.o., utworzone w wyniku połączenia objął udziałowiec - podmiot zależny od Emitenta spółka KOPEX Equity Spółka z o.o. z siedzibą w Katowicach, która aktualnie posiada łącznie 7.819 udziałów stanowiących 73,24 % w podwyższonym kapitale zakładowym (posiadała do tej pory 38,03 % udziału w kz) i dających prawo do tyleż samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Natomiast udział drugiego Wspólnika – KOPEX S.A. zmniejszył się z dotychczasowych 61,97 % do obecnie 26,76 % w przy nie zmienionym stanie posiadania 2.857 udziałów.

**b) wezwanie ZMZ S.A. (podmiot zależny od KOPEX S.A.) do zapisywania się na sprzedaż akcji Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach przez pozostałych akcjonariuszy, zgodnie z art. 91 ust. 6 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej oraz włączenie docelowo w fazie II spółki „ZEG” S.A. do spółki ELGÓR+HANSEN Sp. z o.o w Chorzowie;**

Zarząd Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. z siedzibą w Tychach (jednostka zależna od ZMZ S.A. oraz od spółki ZMZ Maszyny Górnicze Sp. z o.o.) przekazał w dniu 14 lipca 2010 r. do publicznej wiadomości ( raport bieżący ZEG S.A. nr 16/2010 z dnia 14.07.2010 roku) treść uchwały z dnia 13.07.2010r. Zarządu Spółki Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. z siedzibą w Zabrzu w brzmieniu:"1. Zarząd Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A., będących akcjonariuszem Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A., w związku z zamiarem żądania umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. podjęcia uchwały o przywróceniu akcjom Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. formy dokumentu (zniesieniu dematerializacji), postanawia przystąpić do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. przez pozostałych akcjonariuszy, zgodnie z art. 91 ust. 6 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.2. Zarząd Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. postanawia zlecić ogłoszenie i przeprowadzenie wyżej wymienionego wezwania podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej."

W wyniku wezwania Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. zakupiły 11.700 sztuk akcji, co stanowi 1,03 % ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. Akcje te zostały zapisane na rachunku Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. w dniu 10 września 2010 r.

Po rozliczeniu transakcji nabycia akcji w związku z ogłoszonym wezwaniem Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. posiadają łącznie z podmiotem zależnym 1.113.104 sztuk akcji, stanowiących 98,07 % ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A., w tym:

- bezpośrednio Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. posiadają 369.654 sztuk akcji "ZEG" S.A. stanowiących 32,57 % udziału w kapitale zakładowym "ZEG" S.A. i uprawniających do 369.654 głosów na walnym zgromadzeniu "ZEG" S.A., co stanowi 32,57 % ogólnej liczby głosów,
- pośrednio przez jednostkę zależną: Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne - Maszyny Górnicze Sp. z o.o. w Zabrzu posiadają 743.450 sztuk akcji "ZEG" S.A. stanowiących 65,50 % udziału w kapitale zakładowym "ZEG" S.A. i uprawniających do 743.450 głosów na walnym zgromadzeniu "ZEG" S.A. co stanowi 65,50 % ogólnej liczby głosów (raport bieżący ZEG S.A. nr 29/2010 z dnia 13.09.2010).

Przed wezwaniem Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. miały 31,54 proc. akcji spółki ZEG S.A., a pośrednio, poprzez spółkę od niej zależną „Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne - Maszyny Górnicze” Sp. z o.o. 65,5 proc. Łącznie bezpośrednio i pośrednio wzywający posiada 1.101.404 akcji ZEG S.A., stanowiących łącznie 97,04 proc. kapitału spółki.

Plan restrukturyzacji Grupy KOPEX zakłada, iż po zakupie przez ZMZ S.A. pozostających w wolnym obrocie akcji ZEG-u , akcje Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. w Tychach zostaną wycofane z obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. , a kolejnym krokiem będzie włączenie spółki ZEG S.A. do spółki Elgór+Hansen Sp. z o.o. w Chorzowie (wchodząca w skład Grupy HANSEN) tj. do spółki o podobnym profilu działalności.

W dniu 09 września 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie przywrócenia akcjom Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Tychach formy dokumentu (zniesienie dematerializacji wszystkich akcji Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. z siedzibą w Tychach, tj. 1.135.040 akcji, o wartości nominalnej 10,0 zł każda.) Ponadto upoważniło Zarząd Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. z siedzibą w Tychach do złożenia wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji) zgodnie z art. 91 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i przedsięwzięcia przez Zarząd wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych dla zniesienia dematerializacji i wycofania akcji Zakładu Elektroniki Górniczej „ZEG” S.A. z obrotu na rynku regulowanym. W dniu 20 września 2010 r. Zarząd Spółki ZEG S.A. wystąpił do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o przywrócenie akcjom ZEG S.A. formy dokumentu (zniesienie dematerializacji).

**c) włączenie spółek Hansen & Reinders Projektgesellschaft Tschechien GmbH oraz Hansen & Reinders Projektgesellschaft Polen GmbH w Gelsenkirchen/Niemcy do spółki zależnej Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium/Niemcy;**

W ramach prowadzonego przez Emitenta procesu restrukturyzacji i porządkowania spółek Grupy Kapitałowej „KOPEX” S.A. w celu uproszczenia istniejącej struktury organizacyjnej Grupy HANSEN, poprawy zarządzania i oszczędności kosztów podjęta została decyzja o włączeniu spółek Hansen & Reinders Projektgesellschaft Tschechien GmbH z siedzibą w Gelsenkirchen/Niemcy oraz Hansen & Reinders Projektgesellschaft Polen GmbH z siedzibą w Gelsenkirchen/Niemcy do „spółki - matki” Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium/Niemcy posiadającej 100 % udziału w obydwu spółkach.

- Na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Hansen & Reinders Projektgesellschaft Tschechien GmbH z dnia 22.07.2010 i umowy o połączeniu z dnia 22.07.2010r. do rejestru handlowego spółki przejmującej Hansen Sicherheitstechnik AG wpisane zostało **06.09.2010** połączenie. W wyniku tego spółka Hansen Sicherheitstechnik AG jako następcą prawną stała się bezpośrednim udziałowcem większościowym innej spółki z Grupy HANSEN Ostroj-Hansen & Reinders spol. s.r.o. z siedzibą w Opawie/Republika Czeska posiadając 80 % udziału w jej kapitale zakładowy.
- Na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Hansen & Reinders Projektgesellschaft Polen GmbH z dnia 19.08.2010 i umowy o połączeniu z dnia 19.08.2010r. do rejestru handlowego spółki przejmującej Hansen Sicherheitstechnik AG wpisane zostało **23.09.2010** połączenie. W wyniku tego spółka Hansen Sicherheitstechnik AG jako następcą prawną stała się bezpośrednim udziałowcem większościowym innej spółki z Grupy HANSEN Elgór +Hansen Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie posiadając 70 % udziału w jej kapitale zakładowym.

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

**a) zbycie przez KOPEX S.A. posiadanych 4,505 % akcji spółki „FASING” S.A. z siedzibą w Katowicach;**

W dniu 11 czerwca 2010 roku nastąpiła sprzedaż wszystkich posiadanych przez „KOPEX” S.A. 140.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki publicznej „FASING” S.A. z siedzibą w Katowicach, które stanowiły 4,505 % udziału w kapitale zakładowym „FASING” S.A. i uprawniały do 140.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 4,505 % ogólnej liczby głosów. Obecnie KOPEX S.A. nie posiada już żadnych akcji spółki FASING” S.A. w Katowicach. O powyższej transakcji sprzedaży akcji spółki publicznej „FASING” S.A. z siedzibą w Katowicach KOPEX S.A. poinformował publicznie w raporcie bieżącym nr 53/2010 z dnia 15 czerwca 2010r., a także KNF i Spółkę „FASING” S.A.

**b) zbycie przez KOPEX S.A. posiadanych 60 % akcji spółki „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” S.A. z siedzibą w Zabrze;**

Realizowana strategia porządkowania składu Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. i jej przedmiotu działalności była podstawą decyzji o podpisaniu w dniu 21 maja 2010 roku przez Emitenta jako „Sprzedającego” Umowy sprzedaży wszystkich posiadanych przez KOPEX S.A. 1.200.000 akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej jednej akcji 1,00 zł każda, spółki niepublicznej „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” S.A. (jednostka zależna od KOPEX S.A.) za łączną cenę 1.200.000,- złotych (słownie: jeden milion dwieście tysięcy złotych) na rzecz dwóch osób fizycznych (oznaczonych imiennie w umowie) jako „Kupującymi”. Zbywane akcje stanowiły 60 % kapitału zakładowego i dawały prawo do tyleż samo ogółu głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Przedmiotem działalności tej spółki jest budowa i eksploatacja biogazowni oraz organizacja finansowania inwestycji. Umowa zawarta była pod warunkami zawieszającymi, które w dniu 29 czerwca 2010 roku spełnione zostały w pełni, a mianowicie nastąpiła zapłata w ustalonym terminie ceny nabycia Akcji „KOPEX POLSKIE BIOGAZOWNIE” S.A. oraz nastąpił zwrot udzielonej tej spółce przez KOPEX S.A. kwoty pożyczki wraz z odsetkami umownymi. O zawarciu powyższej umowy sprzedaży akcji i jej realizacji Zarząd KOPEX S.A. poinformował publicznie w raportach bieżących nr 48/2010 z dnia 21.05.2010r. oraz nr 59/2010 z dnia 30 czerwca 2010 roku.

**c) zbycie przez spółkę zależną HANSEN Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium/Niemcy 25,3197 % udziałów spółki KOPEX AFRICA (Pty) Ltd z siedzibą w Republice Południowej Afryki ;**

Spółka KOPEX AFRICA (Pty) Ltd (przed zmianą w sierpniu 2010r. nazwy występowała wpięrow pod firmą HANSEN+Genwest (Pty) Ltd , a potem KOPEX+Genwest (Pty) Ltd.) jest spółką wchodzącą w skład Grupy HANSEN ,w której 100 % udziału posiadała dotychczas niemiecka spółka HANSEN Sicherheitstechnik AG. Przedmiotem działalności KOPEX AFRICA (Pty) Ltd jest produkcja, naprawa i modyfikacje ognioszczelnego i nie ognioszczelnego elektrycznego sprzętu łączeniowego i transformatorów dla górnictwa.

Zmiany otoczenia rynkowego oraz rozszerzenie oferty sprzedaży spowodowały, że spółka KOPEX AFRICA (Pty) Ltd postanowiła przystąpić do programu „**Black Economic Empowerment**” w Republice Południowej Afryki (wzmocnienie uprawnień czarnej ludności w gospodarce poprzez zabezpieczenie kluczowych interesów mniejszościowych udziałowców) i za zgodą z dnia 08.07.2010r. Rady Nadzorczej HANSEN Sicherheitstechnik AG zawarta została umowa na mocy której, zbyte zostało 25,3197 % udziałów na rzecz inwestora z RPA spółkę The Leeuw Group (Pty) Ltd. Tym samym udział spółki Hansen Sicherheitstechnik AG z siedzibą w Monachium/Niemcy zmniejszył się do 74,6803 % w kapitale spółki KOPEX AFRICA (Pty) Ltd .

Celem włączenia drugiego udziałowca do spółki było osiągnięcie przez spółkę KOPEX AFRICA (Pty) Ltd statusu przedsiębiorstwa BEE (Black Economic Empowerment) i jest stworzenie poprzez to nowych możliwości osiągania przez spółkę KOPEX AFRICA (Pty) Ltd korzyści ekonomicznych z prowadzonej działalności gospodarczej na terytorium RPA.

**d) decyzja o likwidacji spółki zależnej „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach;**

W dniu 15 stycznia 2010 roku Zgromadzenie Wspólników spółki „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach przy udziale obydwu wspólników Spółki (firma EKSEN PROJE INŞAAT TURIZM VE TICARET ANONIM ŞİRKETİ z siedzibą w Ankarze/Turcja oraz „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach, posiadający po 50 % udziału w kapitale zakładowym Spółki) podjęło jednomyślnie decyzję o rozwiązaniu spółki „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach i o wyznaczeniu jej likwidatora. Postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 29.10.2010r. wpisano w Dziale 6 informację o uchwale Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników o zatwierdzeniu sprawozdania likwidacyjnego i o wykreśleniu podmiotu z Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka ta nie podjęła od momentu zawiązania faktycznej działalności gospodarczej i nie zatrudniała pracowników. O decyzji wspólników odnośnie likwidacji spółki „KOPEX EKSEN” Sp. z o.o. Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 8/2010 z dnia 15.01.2010r., a o jej wykreśleniu w KRS w raporcie bieżącym nr 99/2010 z dnia 09.11.2010r.

**e) decyzja o likwidacji serbskiej spółki zależnej KOPEX MIN – FITIP A.D. z siedzibą w Niszu/Serbia.**

Negatywny wpływ kryzysu światowego na warunki funkcjonowania firm na rynku serbskim przejawiające się zatrzymaniem inwestycji przemysłowych i spadkiem zamówień, szczególnie w produkcji konstrukcji stalowych oraz działalności montażowej wymusiło zrewidowanie przez KOPEX S.A. pierwotnej koncepcji planowanego połączenia spółek KOPEX MIN - MONT A.D., KOPEX MIN – OPREMA A.D. oraz KOPEX MIN – LIV A.D. ze spółką KOPEX MIN – FITIP A.D. jako spółką przejmującą, (wszystkie spółki z siedzibą w Niszu/Serbia). W dniu 12 lipca 2010 roku nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki KOPEX MIN – FITIP A.D. podjęło uchwałę o wszczęciu postępowania likwidacyjnego spółki KOPEX MIN – FITIP A.D. i o wyznaczeniu jej likwidatora. Na likwidatora spółki wyznaczony został mec. Zoran Cvetkovic. Wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego złożony został do serbskiej agencji rejestru przedsiębiorstw (Агенција за привредне регистре), a do nazwy spółki dodano „w likwidacji”. Podstawową działalnością spółki była produkcja konstrukcji stalowych i części oraz działalność montażowa. KOPEX S.A. jest właścicielem 761.428 akcji stanowiących 86,51 % kapitału zakładowego i dających prawo do tyluż głosów na walnym zgromadzeniu. Pozostałymi akcjonariuszami mniejszościowymi są: Akcjonarski Fond A.D. Beograd – 4,01 % oraz 6,25 % pozostali drobni akcjonariusze. Aktualnie trwają zgodnie z prawem miejscowym procedury związane z procesem likwidacji spółki KOPEX MIN – FITIP w likwidacji A.D.

**f) decyzja o likwidacji spółki Hansen Xuzhou Electric Equipment Ltd. z siedzibą w Xuzhou/Chiny;**

Spółka Hansen Xuzhou Electric Equipment Ltd jest spółką wchodzącą w skład Grupy HANSEN ,w której 100 % udziału posiada niemiecka spółka HANSEN Sicherheitstechnik AG (spółka zależna od KOPEX S.A.)

W związku z nieosiągnięciem zakładanych przy tworzeniu tej spółki celów na rynku chińskim jak i w celu ograniczenia dalszych kosztów działalności spółek Grupy HANSEN, Rada Nadzorcza HANSEN Sicherheitstechnik AG podjęła w dniu 02 listopada 2010 roku uchwałę o likwidacji spółki Hansen Xuzhou Electric Equipment Ltd w Chinach.

**g) proces restrukturyzacji spółki HSW Odlewnia Sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli**

Spółka HSW Odlewnia Sp. z o.o. w okresie sprawozdawczym przeszła intensywny proces restrukturyzacji mający na celu dostosowanie poziomu kosztów działalności do wielkości umożliwiającej konkurowanie z innymi odlewniami na rynku. Elementem realizowanego procesu restrukturyzacji jest podwyższenie jej kapitału zakładowego z kwoty 50.000,- PLN o kwotę 20.000.000,- PLN w drodze emisji 20.000 udziałów po 1.000 PLN każdy, skierowanych do objęcia przez nowego wspólnika spółkę zależną Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników HSW Odlewnia z dnia 31.08.2010r. Wskutek objęcia powyższych udziałów Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. stały się posiadaczem udziałów spółki HSW Odlewnia Sp. z o.o. stanowiących 99,75% udziału w jej kapitale zakładowym. Obecnie są realizowane procedury zmierzające do wykupu przez ZSM S.A. pozostałych 0,25% udziałów będących w posiadaniu 2 udziałowców z Grupy KOPEX-u tj. od spółki KOPEX Equity Sp. z o.o. w Katowicach będącej w posiadaniu 49 udziałów stanowiących 0,24 % w kapitale zakładowym i od spółki KOPEX Construction Sp. z o.o. w Katowicach mającej 1 udział stanowiący 0,01 % udziału w kapitale zakładowym spółki HSW Odlewnia Sp. z o.o. W dniu 27 października 2010 roku zawarte zostały pomiędzy ZSM S.A., a w/w udziałowcami mniejszościowymi stosowne umowy sprzedaży udziałów.

**4) Zbycie przez Skarb Państwa posiadanego mniejszościowego pakietu akcji spółki „KOPEX” S.A.**

Dnia 14 stycznia 2010 roku wpłynęła do Spółki odpowiedź Ministerstwa Skarbu Państwa (pismo znak: MSP/DMS/244/10 z dnia 14.01.2010 r.) na pismo Spółki z dnia 05.01.2010 roku w przedmiocie stanu posiadania akcji „KOPEX” S.A. przez Skarb Państwa. Niniejszym pismem Emitent został poinformowany, iż cyt: „Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa według stanu na dzień 14.01.2010 roku nie jest akcjonariuszem w spółce „KOPEX” S.A.” Z informacji opublikowanych w komunikacie na stronie MSP Emitent powziął wiadomość o zbyciu przez Skarb Państwa w dniach 22 i 23 grudnia 2009 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie posiadanego pakietu 2.168.300 akcji zwykłych na okaziciela spółki „KOPEX” S.A. z siedzibą w Katowicach kończąc w ten sposób proces prywatyzacji spółki „KOPEX” S.A. Przed dokonaniem sprzedaży akcji Skarb Państwa był właścicielem 2.168.300 akcji dających taką samą liczbę głosów i stanowiących 2,92 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów (udział procentowy przed zmianą 01 grudnia 2009 roku wysokości kapitału zakładowego Spółki wynosił 3,21 %). O zbyciu akcji KOPEX-u przez Skarb Państwa Emitent informował publicznie w raporcie bieżącym nr 9/2010 z dnia 15.01.2010r.



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

Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w finansowy i rzeczowy majątek trwały za okres III kwartałów 2010 roku przedstawia poniższa tablica:

W TYS. PLN.	
INWESTYCJE	Wartość
1. Akwizycje i przejęcia	100.062
2. Maszyny i urządzenia	74.815
3. Budynki i nieruchomości	5.350
4. Nowe produkty i przedsięwzięcia	2.302
5. Wartości niematerialne	1.941
6. Inne	4.231
<b>Razem</b>	<b>188.701</b>

Grupa Kapitałowa za okres III kwartałów 2010 roku poniosła koszty amortyzacji posiadanych zasobów w wysokości 62.026 tys. zł. Dokonane inwestycje były finansowane ze środków własnych Spółek oraz z zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty bankowe).

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

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

AKCJONARIUSZ	liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym KOPEX S.A.	ogólna liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Krzysztof Jędrzejewski	44 906 459 <sup>1)</sup>	60,41 %	44 629 959 <sup>1,c,d)</sup>	60,27 %
Aviva OFE Aviva BZ WBK	3 789 840 <sup>2)</sup>	5,10 %	3 789 840	5,10 %

#### Uwagi :

<sup>1)</sup> Łączny stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. przez Akcjonariusza większościowego Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego (bezpośrednio i pośrednio) wg. zawiadomienia otrzymanego przez Emitenta z dnia 08.12.2009r., o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym Nr 190/2009 z dnia 09 grudnia 2009 roku, w tym:

a) bezpośrednio 44.050.175 akcji stanowiących 59,26 % udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniający ch do 44.050.175 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 59,26 % ogólnej liczby głosów,

b) pośrednio poprzez spółkę PBP „Puławy” Development Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu posiadającą 270.000 akcji Spółki „KOPEX” S.A. w Katowicach, stanowiących 0,36 % udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 270.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,36 % ogólnej liczby głosów,

c) pośrednio poprzez spółkę KOPEX S.A. posiada 276.500 akcji Spółki „KOPEX” S.A., stanowiących 0,37 % udziału w kapitale zakładowym (zgodnie z art. 364 § 2 K.s.h., spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw, w związku z czym nie są one zaliczone do uprawniających do głosów na walnym zgromadzeniu). Przed rejestracją 01.12.2009r. podwyższenia kapitału zakładowego „KOPEX S.A.” akcje te stanowiły 0,41 % w k.z. Spółki. Powyższe akcje zostały nabyte przez „KOPEX” S.A. w ramach realizacji programu skupu akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży w okresie od dnia rozpoczęcia „Programu nabycia (odkupu) akcji własnych KOPEX S.A.” tj. od dnia 15.12.2008r. do dnia 05.02.2009r. włącznie (zgodnie ze stanowiskiem KNF zawartym w piśmie z dnia 09 kwietnia 2009 roku znak DNO/WNO/023/9/4/09/MR nabywanie akcji własnych przez spółkę publiczną, zależną od akcjonariusza większościowego stanowi pośrednie nabycie akcji spółki publicznej). Po tym terminie Spółka nie wznawiała skupu akcji własnych,

d) pośrednio poprzez matkę Annę Jędrzejewską 309.784 akcji Spółki „KOPEX” S.A., stanowiących 0,41 % udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 309.784 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,41 % ogólnej liczby głosów. We wrześniu 2010 roku Pani Anna Jędrzejewska zmarła. Do dnia publikacji raportu kwartalnego Emitent nie otrzymał innych informacji związanych ze zmianą tego stanu posiadania (pośrednio) przez Akcjonariusza Krzysztofa Jędrzejewskiego.

<sup>2)</sup> stan posiadania akcji przez Aviva OFE Aviva BZ WBK SA Emitent podał wg. ostatniego posiadanego zawiadomienia na dzień 31.12.2008r. jakie Emitent otrzymał od Aviva OFE Aviva BZ WBK SA (do 31.05.2009r. pod firmą Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A.).



**17.1 WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNAČNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.**

W raporcie bieżącym nr 65/2010 z dnia 30 lipca 2010 roku Emitent poinformował o otrzymaniu z BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienia z dnia 26.07.2010 r., w którym BZ WBK AIB TFI S.A. działając w imieniu Funduszy: Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Zrównoważonego FIO oraz Lukas FIO zawiadamia, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 21 lipca 2010 roku wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy KOPEX S.A. Zgodnie z tą informacją w dniu 21 lipca 2010 roku w posiadaniu Funduszy znajdowało się 3.617.472 akcje, co stanowi 4,87% w kapitale zakładowym KOPEX S.A. Z akcji tych przysługiwały 3.617.472 głosy, co stanowi 4,87% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki KOPEX S.A. Ponadto BZ WBK AIB TFI S.A. poinformowało Emitenta, iż zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Na podstawie zawiadomienia BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu Emitent w raporcie bieżącym nr 76/2010 z dnia 07.09.2010 potwierdził, że klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. w wyniku sprzedaży akcji stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej KOPEX S.A. O poprzednich zawiadomieniach BZ WBK AIB TFI S.A. oraz BZ WBK AIB Asset Management S.A. z dnia 04.12.2009r. Emitent poinformował w raporcie bieżącym Nr 189/2009 z dnia 08 grudnia 2009 roku.

**18. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓLROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO****18.1. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO**

Imię i Nazwisko	Funkcja w Zarządzie „KOPEX” S.A.	Łączna liczba posiadanych akcji „KOPEX” S.A.	Zmiany w stanie posiadania akcji „KOPEX” S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego
Marian Kostempski	Prezes Zarządu	200.000	bez zmian <sup>1)</sup>
Józef Wolski	Wiceprezes Zarządu	nie posiada	bez zmian <sup>1)</sup>
Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu	3.970	bez zmian <sup>1)</sup>
<b>Razem osoby zarządzające</b>		<b>203.970</b>	bez zmian <sup>1)</sup>

Uwaga:

- ⇒ <sup>1)</sup> stan posiadania akcji emitenta bez zmian w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. PSR-2010 w dniu 31 sierpnia 2010 roku.

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

Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej KOPEX” S.A.	Łączna liczba posiadanych akcji „KOPEX” S.A.	Zmiany w stanie posiadania akcji „KOPEX” S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego
Krzysztof Jędrzejewski	Przewodniczący RN	44 906 459 <sup>1)</sup>	bez zmian <sup>2)</sup>
Artur Kucharski	Wiceprzewodniczący RN	nie posiada	bez zmian <sup>2)</sup>
Michał Rogatko	Sekretarz RN	nie posiada	bez zmian <sup>2)</sup>
Adam Kalkusiński	Członek RN	nie posiada	bez zmian <sup>2)</sup>
Marzena Misiuna	Członek RN	nie posiada	bez zmian <sup>2)</sup>
<b>Razem osoby nadzorujące</b>		<b>44 906 459</b>	bez zmian

Uwagi:

- ⇒ <sup>1)</sup> łączny stan posiadania akcji „KOPEX” S.A. (bezpośrednio i pośrednio) wg. zawiadomienia otrzymanego przez Emitenta od Akcjonariusza większościowego Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego z dnia 08.12.2009r., w tym:  
 ⇒ bezpośrednio posiada 44.050.175 akcji stanowiących 59,26 % udziału w kapitale zakładowym „KOPEX” S.A. i uprawniających do 44.050.175 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 59,26 % ogólnej liczby głosów.
- ⇒ <sup>2)</sup> stan posiadania akcji emitenta bez zmian w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. PSR-2010 w dniu 31 sierpnia 2010 roku.

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

**WYNIKI JEDNOSTKOWE**

**Sytuacja kadrowa**

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

Zatrudnienie przedstawiało się następująco:

	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010	OSOBY 31.12.2009
PRACOWNICY UMYŚLOWI	171	170	171	174
PRACOWNICY FIZYCZNI	20	20	22	21
<b>OGÓLEM</b>	<b>191</b>	<b>190</b>	<b>193</b>	<b>195</b>

**Sytuacja finansowa**

Wartość sumy bilansowej na koniec III kwartału 2010 roku wynosiła 1.584.434 tys. zł. i w stosunku do 2009 roku wzrosła o 3,4 %. Głównymi czynnikami powodującymi zwiększenie sumy bilansowej był wzrost wolumenu aktywów w grupie aktywów trwałych o 5,1%.

W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 21.455 tys. zł. oraz zmniejszenie wolumenu zobowiązań długoterminowych o 2.406 tys. zł. tj. 32,3% oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 33.610 tys. tj. 16,4%.

Najistotniejsze zmiany w okresie III kwartałów 2010 roku nastąpiły w składnikach bilansu:

**AKTYWA**

- zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zmniejszeniu z 259.848 tys. zł do 247.679 tys. zł. tj. o 4,7%; na zmniejszenie stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
  - zmniejszenie stanu zapasów z 2.869 tys. zł do 1.299 tys. zł. tj. o 54,7%;
  - zmniejszenie krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług z 105.234 tys. zł. do 105.209 tys. zł.
  - zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych należności z 43.549 tys. zł. do 18.247 tys. zł. tj. o 58,1%;
  - zmniejszenie w pozycji zabezpieczające pochodne instrumenty finansowe z 8.299 tys. zł., do 3.807 tys. zł.;
  - zmniejszenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 24.823 tys. zł. do 16.377 tys. zł. tj. o 34,0%;
  - zmniejszenie wolumenu nastąpiło również w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 1.306 tys. zł. do 992 tys. zł., tj. o 24,0%.
  - zwiększenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 25.491 tys. zł. do 99.259 tys. zł. tj. o 34,6%;
  - zwiększenie stanu należności dotyczących bieżącego podatku dochodowego o 2.489 tys. zł.
- wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie III kwartałów 2010 roku w stosunku do 2009 roku o 64.823 tys. zł., tj. 5,1% nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie w pozycji pozostałe długoterminowe aktywa finansowe o 93.898 tys. zł. tj. o 7,7%;
  - zwiększenie w pozycji pozostałe długoterminowe należności o 18 tys. zł. tj. o 2,2%;
  - zmniejszenie wolumenu aktywów trwałych nastąpiło w pozycjach: wartości niematerialne o 189 tys. zł., tj. o 8,0%; rzeczowych aktywów trwałych o 4.960 tys. zł., tj. o 27,7%; udzielone pożyczki długoterminowe o 19.468 tys. zł. tj. o 84,4%; aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 3.811 tys. zł. tj. o 28,0% oraz długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o 1.264 tys. zł.

**PASYWA**

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 21.455 tys. zł.

Na zmniejszenie wartości zobowiązań długoterminowych w okresie III kwartałów 2010 roku w stosunku do roku 2009 o 2.406 tys. zł. wpłynęło głównie:

- zmniejszenie pozostałych zobowiązań długoterminowych o 202 tys. zł. tj. 23,8%;
- zmniejszenie pozycji rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2.204 tys. zł. tj. 35,1%;

Na zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie III kwartałów 2010 roku w stosunku do roku 2009 o 33.610 tys. zł. wpłynęły głównie:

- zwiększenie pozycji kredyty i pożyczki krótkoterminowe o 53.435 tys. zł. tj. 84,5%;
- zwiększenie krótkoterminowej rezerwy na zobowiązania o 3.661 tys. zł. , tj. 36,1%;
- zmniejszenie wolumenu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 3.432 tys. zł., tj. 4,9%;
- zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych zobowiązań o 467 tys. zł., tj. 1,5%;
- zmniejszenie w pozycji pochodnych instrumentów finansowych o 19.556 tys. zł., tj. 66,3%;
- zmniejszenie krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 31 tys. zł. , tj. 14,1%;

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

W III kwartale 2010 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 180.479 tys. zł., i były niższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 58.709 tys. zł., tj. 24,5%. Ogółem za III kwartały 2010 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 833.977 tys. zł., i były wyższe od wykonania analogicznego okresu ubiegłego roku o 190.918 tys. zł., tj. 29,7%. Zwiększenie wolumenu przychodów ze sprzedaży jest efektem wzrostu sprzedaży na rynkach eksportowych o 10,4% oraz rynku krajowym o 51,2%.

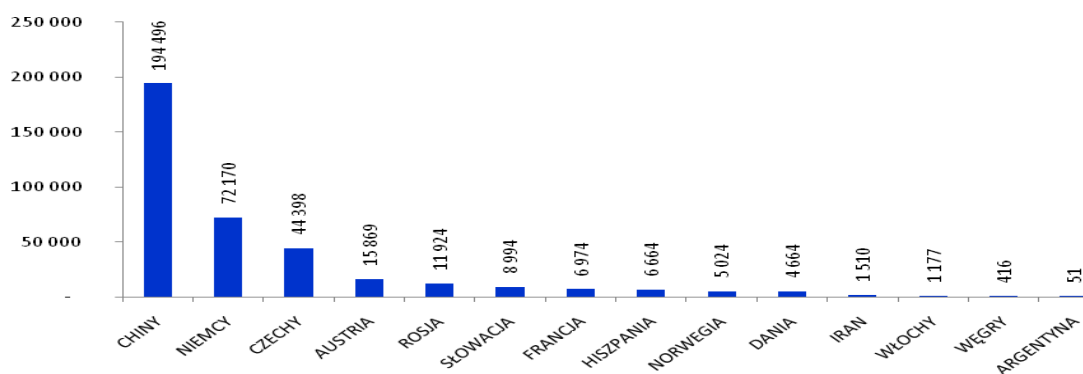
W okresie od stycznia do września br. Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży eksportowej w wysokości 374.331 tys. zł.

Na powyższe przychody ze sprzedaży eksportowej składają się:

- sprzedaż energii elektrycznej do Austrii, Czech, Niemiec oraz Słowacji w wysokości 135.300 tys. zł.;
- sprzedaż maszyn i urządzeń górniczych głównie do Chin oraz Rosji w wysokości 208.408 tys. zł.;
- usługi górnicze w wysokości 8.152 tys. zł. realizowane we Włoszech oraz Francji;
- sprzedaż surowców masowych (węgiel) w wysokości 22.346 tys. zł. do Austrii, Danii, Hiszpanii, Norwegii, oraz Słowacji;
- pozostałe usługi świadczone na rynku niemieckim w wysokości 125 tys. zł.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę geograficzną eksportu Kopex S.A. za okres styczeń-wrzesień 2010 roku:

W TYS. PLN



Na rynku krajowym za okres styczeń-wrzesień br. Emitent uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 459.646 tys. zł. na które składają się między innymi:

- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 317.460 tys. zł. oraz usługi optymalizacyjne 343 tys. zł.,
- sprzedaż węgla w wysokości 129.175 tys. zł.,
- usługi windykacyjne w wysokości 8.406 tys. zł.,
- usługi logistyczne w wysokości 1.663 tys. zł.,
- usługi informatyczne w wysokości 2.356 tys. zł.,
- pozostała sprzedaż w wysokości 243 tys. zł.

Zysk brutto na sprzedaży w III kwartale 2010 roku wyniósł 4.668 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zmniejszył się o 11.824 tys. zł., tj. o 71,7%. Narastająco za okres od I do III kwartału 2010 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 56.614 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększył się o 15.078 tys. zł., tj. o 36,3%.

Koszty sprzedaży wyniosły w III kwartale 2010 roku 2.794 tys. zł. - ich poziom jest o 2.302 tys. zł. niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty sprzedaży wyniosły za III kwartały 2010 roku 18.385 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 7.020 tys. zł. Na wzrost kosztów sprzedaży główny wpływ miało zwiększenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w III kwartale 2010 roku 4.684 tys. zł. - ich poziom jest o 104 tys. zł, niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty ogólnego zarządu wyniosły za III kwartały 2010 roku 14.888 tys. zł. i są niższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 330 tys. zł., tj. 2,2%.

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

- pozostałe przychody:

	<u>I-III Q 2010</u>	<u>I-III Q 2009</u>
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	9.589	1.630
Sprzedaż składników majątku trwałego	4.467	437
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	610	654
Zwrot kosztów bankowych	262	-
Zmniejszenie odpisów aktualizujących aktywa niefinansowe	136	-
Certyfikaty	99	-
Odszkodowania, kary umowne, zwrot kosztów sądowych	82	117
Umorzone przedawnione zobowiązania	15	56
Pozostałe	160	134
<b>RAZEM</b>	<b>15.420</b>	<b>3.028</b>

- pozostałe koszty

	<u>I-III Q 2010</u>	<u>I-III Q 2009</u>
Wynik z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	23.155	8.028
Należności odpisane oraz przedawnione	8.958	1.411
Wartość sprzedanych składników majątku	4.233	275
Koszty sądowe, zastępstwa procesowe, kary, odszkodowania	617	902
Pozostałe	294	244
<b>RAZEM</b>	<b>37.257</b>	<b>10.860</b>

Saldo na pozostałej działalności za okres od stycznia do września br. wyniosło -21.837 tys. zł. Na ujemne saldo głównie miał wpływ ujemny wynik z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne w wysokości 23.155 tys. zł.

W III kwartale 2010 roku Spółka uzyskała ujemny wynik na działalności operacyjnej w wysokości 587 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zmniejszył się o 2.030 tys. zł. Narastająco za okres od I do III kwartału 2010 roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 1.504 tys. zł., co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, spadek zysku na działalności operacyjnej wyniósł 5.617 tys. zł

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

• przychody finansowe:

	<u>I-III Q 2010</u>	<u>I-III Q 2009</u>
Dywidendy i udziały w zyskach	11.760	1
Odsetki	5.380	1.287
Przychody ze sprzedaży inwestycji	2.967	1.673
Aktualizacja wartości inwestycji	5.077	-
Inne:	127	2.548
<b>RAZEM</b>	<b>25.311</b>	<b>5.509</b>

• koszty finansowe:

	<u>I-III Q 2010</u>	<u>I-III Q 2009</u>
Odsetki	4.895	5.846
Wartość sprzedaży inwestycji	2.464	1.264
Aktualizacja wartości inwestycji	9.124	117
Ujemne saldo różnic kursowych	7.192	1.435
Inne, w tym:	597	1.166
• prowizje bankowe	157	327
• odpisy aktualizujące należności	394	60
• utworzone rezerwy	27	172
• inne	19	607
<b>RAZEM</b>	<b>24.272</b>	<b>9.828</b>

Emitent w okresie od stycznia do września br. zanotował dodatnie saldo na działalności finansowej w wysokości 1.039 tys. zł.

Natomiast za okres III kwartału 2010 roku poniósł stratę w wysokości -6.451 tys. zł. głównie w wyniku ujemnego salda różnic kursowych w wysokości -7.110 tys. zł.

W III kwartale 2010 roku Emitent poniósł stratę netto w wysokości 5.921 tys. zł. na którą w główne mierze wpływ miały:

- spadek rentowności brutto na sprzedaży realizowanych kontraktów wynikający głównie z zakończenia w I kwartale br. kontraktu na dostawę zmechanizowanych obudów ścianowych do Chin,
- poniesione wysokie koszty finansowe w wysokości -9.019 tys. zł. wynikające w głównej mierze z ujemnych różnic kursowych w wysokości -7.110 tys. zł. oraz kosztów odsetek w wysokości 1.557 tys. zł.

Narastająco za okres od I do III kwartału 2010 roku zysk netto wyniósł 4.640 tys. zł., co jest wynikiem o 2.484 tys. zł. lepszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

### **Możliwości realizacji zobowiązań**

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

	<b>30.09.2010</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
• płynność bieżąca	1,11	1,20	1,23	1,34
• płynność szybka	1,10	1,19	1,22	1,32
• płynność gotówkowa	0,07	0,14	0,07	0,13

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

**WYNIKI SKONSOLIDOWANE****Sytuacja kadrowa**

Grupa Kapitałowa na koniec III kwartału 2010 roku zatrudniała 6.470 osób, z tego na stanowiskach robotniczych zatrudnionych było 4.355 osób, natomiast na stanowiskach umysłowych 2.115 osób.

**Sytuacja finansowa****Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty operacyjne**

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

Segmenty branżowe obejmują:

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

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

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

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

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

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

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

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

## INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH SEGMENTACH OPERACYJNYCH W PODZIALE BRANŻOWYM

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Odlewy		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana		
	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	
Przychody segmentu	182 119	151 300	519 424	633 801	55 855	41 571	14 763	30 587	137 534	180 799	450 620	530 405	151 521	24 764	10 861	10 705	100 494	109 172	1 623 191	1 713 104	
Wynik segmentu - wynik brutto ze sprzedaży	36 009	20 605	126 578	159 218	11 738	8 995	281	2 628	45 417	62 846	7 183	22 453	1 088	2 100	1 323	275	14 139	16 943	243 756	296 063	
Wynik operacyjny segmentu	25 208	5 357	23 235	77 910	4 789	2 415	-3 030	-3 098	16 621	41 569	1 159	15 494	661	633	-1 076	-3 305	-6 005	6 067	61 562	143 042	
Wynik z działalności finansowej całej grupy																			-17 737	-34 966	
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych																				436	
Odpis wartość firmy jednostek podporządkowanych																					
Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jedn. przejmowanej nad kosztem połączenia																					
Utrata kontroli nad spółką zależną																				-2 534	
Zysk (strata) z rozliczenia przejęć wieloetapowych																				-835	
Zysk (strata) brutto																				40 456	108 512
Podatek dochodowy																				12 997	27 616
Udział netto w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności																				-130	-86
Skonsolidowany zysk (strata) netto																				27 329	80 810
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym																				6 096	8 292
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej																				21 233	72 518

Informacja na temat głównych zewnętrznych klientów, od których przychody przekraczają 10% lub więcej łącznych przychodów Grupy, tj. 162.319 tys. zł lub więcej.

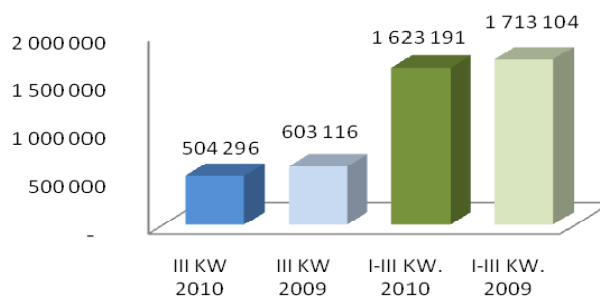
W okresie III kwartałów 2010 roku kryterium ilościowe, określające klienta głównego zostało osiągnięte z pojedynczym kontrahentem. Przychody w wysokości 181.848 tys. zł zrealizowane zostały w branży produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego.



## INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODACH W UJĘCIU GEOGRAFICZNYM

	Usługi górnicze		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu		Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych		Sprzedaż energii		Sprzedaż węgla		Odlewy		Pozostała działalność		Wartość skonsolidowana	
	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009	I-III QR 2010	I-III QR 2009
AFRYKA PLD									40 607	50 786									40 607	50 786
AMERYKA									440	5 767									440	5 767
ARGENTYNA			52	8 208															52	8 208
AUSTRALIA			88 017	83 961													537	389	88 554	84 350
AUSTRIA					17				1 329	1 359	14 940	26 804	929	2 754					17 215	30 917
BANGLADESZ		36																		36
BIAŁORUS			629	336					144	1 170									773	1 506
BOŚNIA							16	25						96	125			2	112	152
BULGARIA							50	5 200										304	50	5 504
CHINY			182 951	172 123															182 951	172 123
CZARNOGÓRA														34					34	
CZECHY	76	38	7 961	14 277					31 353	28 573	44 398	69 481					821	403	84 609	112 772
CHORWACJA																			10	10
DANIA													4 664				92	3 478	4 756	3 478
FRANCJA	6 974	4 933			582														7 556	4 933
HISZPANIA			1 570										6 664	4 443					8 234	4 443
HOLANDIA																	1 929	7 246	1 929	7 246
INDIE					3 681														3 681	
INDONEZJA	36 073	9 818																410	36 073	10 228
IRAN			1 511	25															1 511	25
ISLANDIA							37												37	
KAZACHSTAN									921									122	921	122
KOSOWO							44							245	5				289	5
MACEDONIA							69	1 397						70	467				139	1 864
MEKSYK			594																594	
NIEMCY	1 109	10 591	367	890	16 149	15 920	3 270	362	7 349	30 557	72 033	116 356					6 617	12 993	106 894	187 669
NORWEGIA					425	10 031							5 024	2 538					5 449	12 569
POLSKA	136 709	124 579	210 974	351 505	34 724	15 286	5 779	11 831	38 812	46 062	315 320	298 512	129 175		6 058	6 531	89 600	82 802	967 151	937 108
ROSJA		8	23 258	997					13 321	9 203									241	36 579
RUMUNIA			250	29						15									250	44
SERBIA							5 136	9 821						4 358	3 565		898	750	10 392	14 136
SŁOWACJA									1 337	3 330	3 929	19 252	5 065	7 875				22	10 331	30 479
SŁOWENIA									1 942											1 942
SZWECJA					277	334	362	9	19	229									658	572
UGANDA															12					12
UKRAINA			874						564										1 438	
W. BRYTANIA									1 338	3 748				7 154					1 338	10 902
WĘGRY			416	1 450															416	1 450
WŁOCHY	1 178	1 297																	1 178	1 297
<b>RAZEM</b>	<b>182 119</b>	<b>151 300</b>	<b>519 424</b>	<b>633 801</b>	<b>55 855</b>	<b>41 571</b>	<b>14 763</b>	<b>30 587</b>	<b>137 534</b>	<b>180 799</b>	<b>450 620</b>	<b>530 405</b>	<b>151 521</b>	<b>24 764</b>	<b>10 861</b>	<b>10 705</b>	<b>100 494</b>	<b>109 172</b>	<b>1 623 191</b>	<b>1 713 104</b>

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



Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej w III kwartale 2010 roku wyniosły 504.296 tys. zł, Wyniki te są słabsze od wyników jakie grupa wypracowała w analogicznym okresie 2009 roku. Spadek przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 98.820 tys. zł., tj. 16,4%.

Narastająco za III kwartały 2010 roku przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej wyniosły 1.623.191 tys. zł, spadek przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 89.913 tys. zł., tj. 5,2%.

Analizując branżową strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za III kwartały 2010 roku, można zauważyć, że największy wzrost GRUPA KOPEX zanotowała w segmentach:

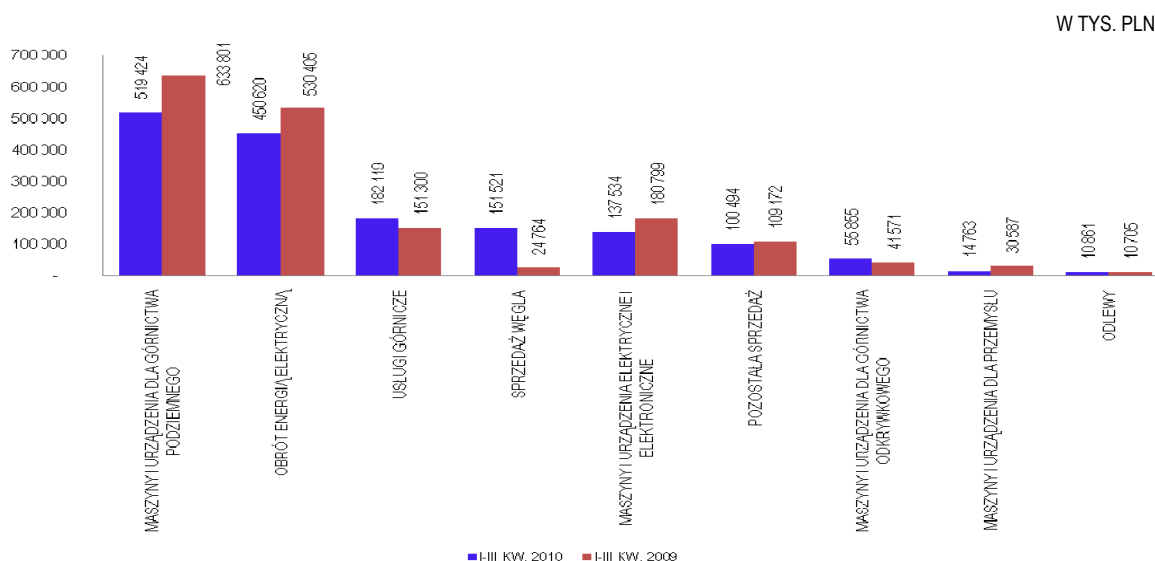
- usług górniczych (wzrost o 20,4%);
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego (wzrost o 34,4%);
- sprzedaży węgla (wzrost o 511,9%);
- odlewów (wzrost o 1,5%).

Spadek sprzedaży zanotowano w segmentach:

- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego 18,0%;
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla przemysłu o 51,7%;
- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych o 23,9%;
- sprzedaży energii elektrycznej o 15,0%;

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

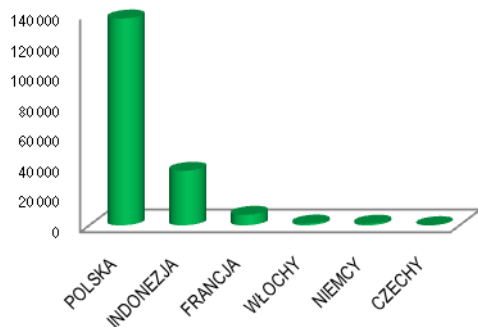
**BRANŻOWA STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY NETTO  
ZA III KWARTAŁY 2010-2009 ROKU**



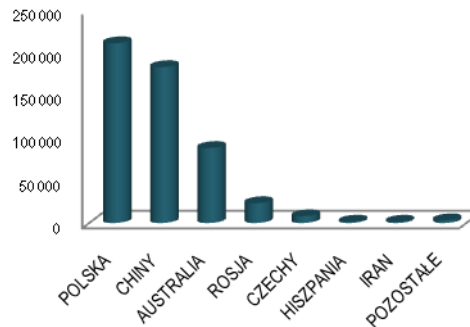
W TYS. PLN

Strukturę geograficzną przychodów z poszczególnych segmentów sprzedaży za I-III kwartały 2010 roku prezentują poniższe rysunki (w tys. zł):

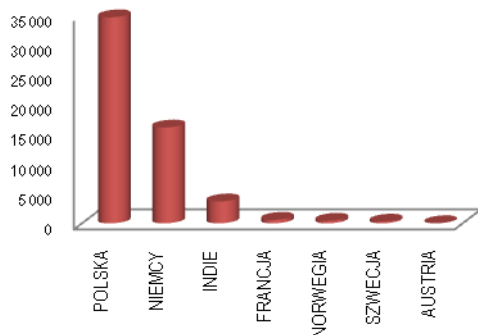
**Usługi górnicze**  
udział w sprzedaży ogółem 11,2%



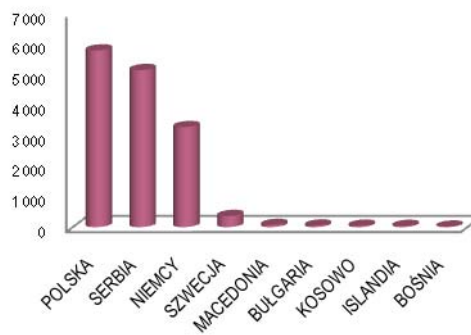
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego**  
udział w sprzedaży ogółem 32,0%



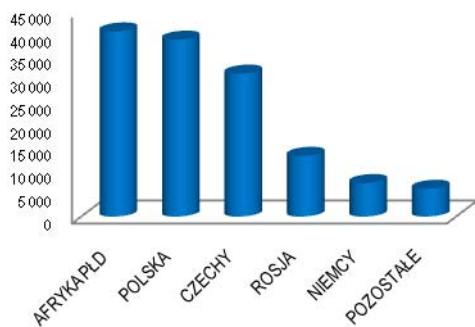
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla górnictwa odkrywkowego**  
udział w sprzedaży ogółem 3,4%



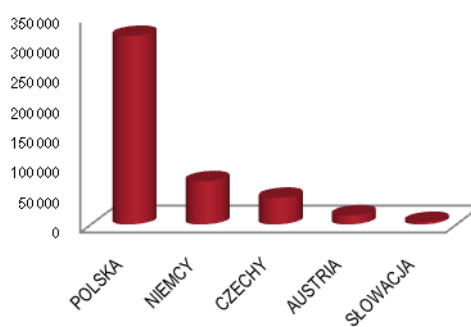
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń dla przemysłu**  
udział w sprzedaży ogółem 0,9%



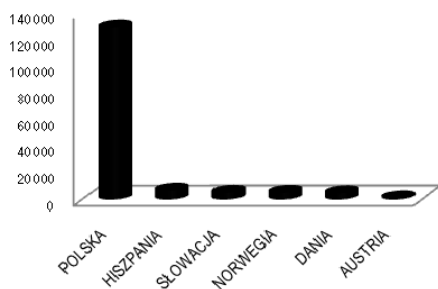
**Produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych – udział w sprzedaży ogółem 8,5%**



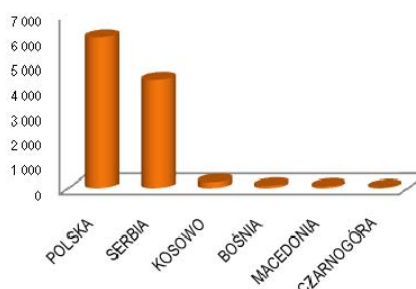
**Sprzedaż energii**  
udział w sprzedaży ogółem 27,8%



**Sprzedaż węgla**  
udział w sprzedaży ogółem 9,3%



**Odlewy**  
udział w sprzedaży ogółem 0,7%



Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży w III kwartale 2010 roku wyniósł 66.332 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zmniejszył się o 28.358 tys. zł., tj. o 29,9%. Narastająco za okres od I do III kwartału 2010 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 243.756 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zmniejszył się o 52.307 tys. zł., tj. o 17,7%.

Koszty sprzedaży wyniosły w III kwartale 2010 roku 7.846 tys. zł. - ich poziom jest o 1.130 tys. zł. niższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty sprzedaży wyniosły za III kwartały 2010 roku 36.885 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 10.141 tys. zł. Na wzrost kosztów sprzedaży główny wpływ miało zwiększenie kosztów transakcyjnych związanych z eksportem maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w III kwartale 2010 roku 42.840 tys. zł. - ich poziom jest o 1.685 tys. zł. wyższy w stosunku do wykonania analogicznego okresu roku poprzedniego. Ogółem koszty ogólnego zarządu wyniosły za III kwartały 2010 roku 136.330 tys. zł. i są wyższe od poniesionych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 10.797 tys. zł., tj. 8,6%.

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

- pozostałe przychody:

	<b>I-III Q 2010</b>	<b>I-III Q 2009</b>
Rozwiązanie odpisów z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	10.991	7.347
Rozwiązanie rezerw	8.196	4.698
Sprzedaż składników majątku trwałego	7.605	1.254
Dotacje	274	193
Pozostałe w tym:	7.735	11.490
⇒ odszkodowania i kary	1.928	5.212
⇒ likwidacja środków trwałych	479	741
⇒ sprzedaż usług socjalnych	395	495
⇒ zwrot kosztów bankowych	262	-
⇒ umorzone zobowiązania	190	100
⇒ inne	4.481	4.942
<b>RAZEM</b>	<b>34.801</b>	<b>24.982</b>

- pozostałe koszty:

	<b>I-III Q 2010</b>	<b>I-III Q 2009</b>
Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	2.902	1.007
Utworzone rezerwy	1.404	3.920
Utworzone odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	709	2.425
Pozostałe w tym:	38.765	18.374
⇒ wynik na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej	23.155	8.028
⇒ należności spisane	9.032	1.440
⇒ kary, koszty sądowe, odszkodowania	2.523	2.565
⇒ straty na brakach własnych	547	1.277
⇒ koszt utrzymania obiektów socjalnych	479	429
⇒ inne	3.029	4.635
<b>RAZEM</b>	<b>43.780</b>	<b>25.726</b>

W III kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa uzyskała wynik na działalności operacyjnej w wysokości 25.978 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego zmniejszył się o 13.962 tys. zł. Narastająco za okres od I do III kwartału 2010 roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 61.562 tys. zł., co jest wynikiem słabszym od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego, spadek zysku na działalności operacyjnej wyniósł 81.480 tys. zł. Niższy wolumen zysku na działalności operacyjnej spowodowany został poprzez spadek rentowności brutto na sprzedaży realizowanych kontraktów głównie w branży:

- produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego, (pogorszenie rentowności operacyjnej segmentu wynika ze spadku zamówień na obudowy ścianowe spowodowane kryzysem na rynku wydobywczym. Trudna sytuacja rynkowa w segmencie maszyn i urządzeń dla górnictwa podziemnego wpływa na brak satysfakcjonującego obłożenia mocy produkcyjnych Tagor S.A., w konsekwencji wynik na działalności operacyjnej spółki w okresie I-III kwartału 2010 roku jest znacząco gorszy w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ponadto na pogorszenie wyniku operacyjnego w segmencie miała wpływ ujemna wycena dotycząca instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne w części skutecznej w kwocie 23.155 tys. zł. oraz wzrost poniesionych kosztów sprzedaży związanych z eksportem maszyn i urządzeń górniczych)
- sprzedaży energii elektrycznej, (pogorszenie rentowności operacyjnej wynika głównie ze wzrostu kosztów zakupu energii oraz zmniejszenie się różnic cenowych między rynkiem krajowym a rynkami sąsiednimi mające wpływ na zmniejszenie rentowności kontraktów eksportowych)
- sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych, sprzedaży węgla oraz pozostałej działalności.

Pozytywny wpływ na wynik operacyjny zanotowano w segmencie usług górniczych w wyniku realizacji specjalistycznych i wysokomarżowych usług górniczych przez Kopex-PBSZ S.A.

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

- przychody finansowe:

	I-III Q 2010	I-III Q 2009
Dywidendy	-	28
Odsetki	5.769	7.104
Przychody ze sprzedaży inwestycji	1.767	1.897
Aktualizacja wartości inwestycji	9.260	20.402
Inne, w tym:	9.268	6.330
⇒ rozwiązanie odpisów aktualizujących z tytułu odsetek	6.553	292
⇒ rozwiązanie odpisów aktualizujących na należności	300	4
⇒ rozwiązanie rezerw na odsetki	297	6
⇒ zwrot dopłat do kapitału	-	2.340
⇒ pozostałe	2.118	3.688
<b>RAZEM</b>	<b>26.064</b>	<b>35.761</b>

- koszty finansowe:

	I-III Q 2010	I-III Q 2009
Odsetki	24.054	23.427
Wartość sprzedaży inwestycji	1.264	1.264
Aktualizacja wartości inwestycji	22	-
Różnice kursowe	15.117	33.646
Inne, w tym:	3.344	12.390
⇒ odpisy aktualizujące	1.453	2.100
⇒ prowizje bankowe	502	977
⇒ gwarancje bankowe	497	683
⇒ pozostałe	892	8.630
<b>RAZEM</b>	<b>43.801</b>	<b>70.727</b>

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

	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010	31.12.2009
• wskaźnik płynności bieżącej	1,50	1,66	1,99	2,05
• wskaźnik płynności szybkiej	0,88	1,01	1,31	1,35
• wskaźnik płynności gotówkowej	0,15	0,21	0,23	0,21

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

Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej został ustalony na poziomie przychodów i kosztów poszczególnych jednostek tworzących Grupę, z wyłączeniem przychodów i kosztów dotyczących obrotów wewnętrznych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją, z tytułu otrzymanych od tych jednostek odsetek oraz z wyłączeniem części wyniku finansowego przypadającego na udziały niekontrolujące.

Skonsolidowany zysk brutto za okres III kwartałów 2010 roku, wyniósł 40.456 tys. zł i był niższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 62,7%. W okresie I-III kwartału 2010 roku Grupa Kapitałowa uzyskała zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w wysokości **21.233 tys. zł.**

Wypracowany niższy wolumen zysku netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego jest skutkiem spadku rentowności brutto na sprzedaży realizowanych kontraktów głównie w branży: produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń dla: górnictwa podziemnego, przemysłu, produkcji i sprzedaży maszyn i urządzeń elektrycznych i elektronicznych, sprzedaży energii elektrycznej, węgla oraz pozostałej działalności.

Kolejnymi czynnikami negatywnie wpływającym na uzyskany poziom zysku netto był ujemny wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne, wzrost poniesionych kosztów sprzedaży związanych ze sprzedażą eksportową maszyn i urządzeń górniczych oraz ujemne saldo różnic kursowych.

**SYTUACJA FINANSOWA**

Wartość skonsolidowanej sumy bilansowej na koniec III kwartału 2010 roku wynosiła 3.503.601 tys. zł. i w stosunku do stanu na koniec 2009 roku wzrosła o 5,0%. Głównymi czynnikami powodującymi wzrost sumy bilansowej był wzrost aktywów w grupie aktywów trwałych o 4,3% oraz aktywów obrotowych o 6,0%. W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych o 34.058 tys. zł. oraz spadek wolumenu zobowiązań długoterminowych o 154.400 tys. tj. 58,0% i wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 287.988 tys. zł., tj. 38,6%

Najistotniejsze zmiany w okresie III kwartałów 2010 roku nastąpiły w składnikach bilansu:

**AKTYWA:**

- zmiany nastąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zwiększeniu w okresie III kwartałów 2010 roku w stosunku do końca 2009 roku z 1.377.329 tys. zł do 1.460.319 tys. zł. tj. o 6,0%; na kształtowanie stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
  - zwiększenie wolumenu zapasów z 473.070 tys. zł. do 601.084 tys. zł. tj. o 27,1%;
  - zwiększenie wolumenu krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług z 394.049 tys. zł do 490.467 tys. zł., tj. o 24,5%;
  - zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych należności z 80.166 tys. zł. do 63.480 tys. zł. tj. o 20,8%;
  - zwiększenie stanu udzielonych pożyczek krótkoterminowych z 54.926 tys. zł. do 67.836 tys. zł. tj. o 23,5%;
  - zwiększenie należności dotyczących bieżącego podatku dochodowego z 1.880 tys. zł. do 10.404 tys. zł. tj. o 453,4%;
  - zmniejszenie w pozycji pochodne instrumenty finansowe z 8.586 tys. zł., do 4.017 tys. zł. tj. o 53,2%;
  - zwiększenie wolumenu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 143.665 tys. zł. do 144.768 tys. zł. tj. o 0,8%;
  - zmniejszenie w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 220.987 tys. zł. do 78.263 tys. zł., tj. o 64,6%.
- wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w okresie III kwartałów 2010 roku w stosunku do końca roku 2009 o 85.051 tys. zł., tj. 4,3% nastąpił głównie poprzez:
  - zwiększenie w pozycji wartości niematerialnych o 6.838 tys. zł., tj. o 17,3%,
  - zwiększenie w pozycji wartości firmy jednostek podporządkowanych o 43.652 tys. zł., tj. o 3,7%,
  - zwiększenie w pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 26.352 tys. zł., tj. o 4,2%,
  - zmniejszenie w pozycji nieruchomości inwestycyjne o 179 tys. zł., tj. o 3,3%,
  - zmniejszenie pozycji inwestycji rozliczanych zgodnie z metodą praw własności o 1.886 tys. zł., tj. o 18,0%,
  - zmniejszenie pozycji długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 1.300 tys. zł., tj. o 46,1%,
  - zwiększenie w pozycji długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług o 13.017 tys. zł.,
  - zmniejszenie w pozycji długoterminowe pozostałe należności o 9.030 tys. zł., tj. o 83,8%,
  - zmniejszenie w pozycji udzielone długoterminowe pożyczki o 293 tys. zł.,
  - zwiększenie pozycji pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 5.513 tys. zł.,
  - zwiększenie w pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 717 tys. zł. tj. o 1,3%,
  - zwiększenie w pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 1.650 tys. zł., tj. o 69,6%.

**PASYWA:**

Po stronie pasywów notuje się zwiększenie kapitału własnego o 34.058 tys. zł.

Na zmniejszenie wartości zobowiązań długoterminowych za okres III kwartałów 2010 roku w stosunku do stanu na koniec roku 2009 o 154.400 tys. zł. wpłynęło głównie:

- zmniejszenie pozycji kredytów i pożyczek długoterminowych o 154.915 tys. zł., tj. 75,2%;
- zmniejszenie długoterminowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 1.360 tys. zł. tj. 4,5%;
- zmniejszenie długoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 1.693 tys. zł. tj. 11,5%;
- zmniejszenie pozycji pozostałych długoterminowych rezerw na zobowiązania o 2.230 tys. zł. tj. 50,2%;
- zmniejszenie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 641 tys. zł. tj. 39,6%;
- oraz wzrost w pozycjach: długoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 2.966 tys. zł. tj. 150,2% oraz pozostałych długoterminowych zobowiązań o 3.473 tys. zł., tj. o 50,0%.

Na wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych w okresie III kwartałów 2010 roku w stosunku do roku 2009 o 287.988 tys. zł. wpłynęły głównie:

- wzrost pozycji kredytów i pożyczek krótkoterminowych o 273.353 tys. zł. tj. 91,6%;
- wzrost pozycji krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 43.073 tys. zł. tj. 19,7%;
- wzrost pozycji krótkoterminowych pozostałych zobowiązań o 12.819 tys. zł., tj. 11,9%;
- oraz zmniejszenie w pozycjach: zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 2.712 tys. zł., tj. 25,7%; pochodnych instrumentów finansowych o 22.768 tys. zł., tj. o 63,6%; krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych o 914 tys. zł., tj. o 14,9%; pozostałych krótkoterminowych rezerw na zobowiązania o 7.666 tys. zł., tj. 19,7% oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 7.197 tys. zł., tj. 23,6%.

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

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

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

- umowy podpisane z Kompanią Węglową S.A. których przedmiotem głównie była: dzierżawa kombajnów ścianowych, remonty podzespołów kombajnów ścianowych, remonty elementów i podzespołów kruszarek węgla oraz dostawa: obudów zmechanizowanych, stropnic stalowo – członowych, pomp próżniowych, przesiewaczy wraz z częściami o wartości ok. 132.911 tys. zł.,
- umowy podpisane z Jastrzębską Spółką Węglową przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 62.694 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie specjalistycznych usług górniczych, dzierżawy kombajnów ścianowych oraz dostawy: przenośników taśmowych, stropnic członowych, części do kruszarek.
- umowy podpisane z Katowickim Holdingiem Węglowym przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej o wartości ok. 96.094 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie dzierżawy kombajnów ścianowych oraz dostawy: przesiewaczy, stojaków ciemnych, rusztowin oraz części zamiennych.
- umowy podpisane z Energokrak Sp. z o.o. o wartości ok. 159.900 tys. zł. na dostawę węgla.
- umowy podpisane z PGE KWB Turów przez jedną ze spółek Grupy Kapitałowej o wartości ok. 97.473 tys. zł. Umowy dotyczyły głównie zaprojektowania i wykonania koparki wielonaczyniowej kołowej oraz dostawy: bębnow napędowych, czepaków, przenośników, obrotnic oraz części zamiennych.

W dniu 09.07.2010 Emitent zawarł z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości Umowę o dofinansowanie Nr. UDA-POIG.01.04.00-24-066/09-00; UDA-POIG.04.01.00-24-066/09-00 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Na podstawie Umowy emitentowi przyznano dofinansowanie w kwocie 6 385 205,00 zł., co stanowi 31,66% wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem.

W roku 2010 Chiny planują przekroczenie bariery rocznego wydobycia na poziomie 3,1 miliardów ton. Większości dotychczas działających na tamtejszym rynku zjednoczeniom górniczym rząd postawił zadanie rokrocznego zwiększania wydobycia o 10 milionów ton. Uzyskanie takich rezultatów możliwe jest wyłącznie w oparciu o stosowanie najnowszych światowo generacji sprzętu górniczego, w tym głównie kombajnów ścianowych o ogromnych mocach i zaawansowanych systemach sterowania i monitoringu. W chwili obecnej Kopex dostarczył już dla Xinwen pierwszy nowoczesny kombajn KSW – 1500EU, który rozpoczął pracę na kopalni Lunggu.

W III kwartale 2010 roku zrealizowana w całości została w postaci dostaw węgla z KHW S.A., transza o wartości 32.500.000 zł. – seria 13. Powyższa transza obligacji imiennych Katowickiego Holdingu Węglowego SA została objęta przez Kopex SA w dniu 30.03.2010 r. Obligacje były wyemitowane w ramach Programu Emisji obligacji realizowanego na podstawie Umowy z BRE Bankiem SA z dnia 13 lipca 2009 roku.

Wszystkie znaczące informacje za okres 2010 roku dostępne są na stronie internetowej KOPEX S.A. pod adresem: <http://www.kopex.com.pl/1623>

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

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń przedstawione zostały w poniższej analizie SWOT

SZANSE	ZAGROŻENIA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Wzrost zainteresowania projektami typu feasibility study w zakresie przemysłu wydobywczego – co świadczy o nadchodzących poważnych inwestycjach na świecie;</li> <li>• Posiadanie koncesji na sprzedaż energii elektrycznej oraz paliw płynnych;</li> <li>• Zapotrzebowanie na usługi górnicze, także związane z wydobyciem soli i innych minerałów;</li> <li>• Znaczny wzrost jakościowy polskich produktów przemysłowych oraz ich atrakcyjność cenowa;</li> <li>• Szersze otwarcie na działalność polskich przedsiębiorstw na rynkach światowych;</li> <li>• Wzrost nakładów i wymagań związanych z ochroną środowiska;</li> <li>• Wzrost cen energii elektrycznej;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Szybko postępująca konsolidacja głównych konkurentów Spółki;</li> <li>• Odczuwalny brak specjalistów w typowych zawodach przemysłowych;</li> <li>• Luka pokoleniowa wśród wykwalifikowanych górników w Polsce;</li> <li>• Umocnianie się pozycji firm konkurencyjnych polskich i zagranicznych;</li> <li>• Słabe wsparcie rządowe dla polskich eksporterów;</li> <li>• Zmiany w przepisach prawnych;</li> <li>• Zmiany w systemie podatkowym;</li> <li>• Możliwość utraty wykwalifikowanych pracowników;</li> <li>• Wzrost wskaźnika inflacji;</li> <li>• Wzrost kosztów pracy / wynagrodzeń;</li> </ul>



SZANSE	ZAGROŻENIA
<ul style="list-style-type: none"> <li>Niski poziom stóp procentowych i tym samym stosunkowo niski zewnętrzny koszt finansowy;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wzrost cen energii elektrycznej;</li> <li>Rosnąca konkurencja na rynkach światowych oraz krajowym;</li> <li>Opóźnienia w harmonogramach realizacji niektórych umów;</li> <li>Drogi import kompletacyjny;</li> <li>Wysokie bariery wejścia na niektóre rynki;</li> <li>Wzrost kosztów związanych z odtwarzaniem posiadanego zaplecza produkcyjnego;</li> <li>Istniejące granice wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych;</li> <li>Występujący obecnie kryzys gospodarczo-finansowy;</li> <li>Duże, nieprzewidywalne wahania kursów walut;</li> <li>Przewidywany wzrost stóp procentowych (decyzja RPP)</li> </ul>

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

## RYZIKO WALUTOWE - EMITENT

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

Głównymi instrumentami finansowymi zabezpieczającymi ryzyko walutowe są terminowe transakcje walutowe typu forward. Dla ograniczenia ryzyka walutowego zgodnie z przyjętą przez Zarząd strategią stosujemy procedurę zabezpieczania rzeczywistych przepływów finansowych. Spółka nie zawiera transakcji spekulacyjnych.

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

Na dzień 30.09.2010 r. Spółka posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 38 265 tys. USD
- 4 059 tys. EUR

Wartość godziwą w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 30.09.2010 r. szacowano na łączną kwotę (ujemna wartość): 15 991 tys. zł, z tego 9 857 tys. zł stanowiły zrealizowane transakcje zabezpieczające utrzymywane w kapitałach własnych do momentu zajścia planowanej transakcji zabezpieczanej, a 6 134 tys. zł stanowiły niezrealizowane transakcje wg modeli wycen stosowanych przez banki, w których transakcje te zawarto.

Na ujemną wartość godziwą 15 991 tys. zł składają się:

- kwota 16 943 tys. zł (ujemna wartość) ujęta została jako aktualizacja kapitałów własnych, z tego 9 857 tys. zł stanowiły zrealizowane, a 7 086 tys. zł. stanowiły niezrealizowane transakcje.
- kwota 952 tys. zł (dodatnia wartość) ujęta została w rachunku zysków i strat (z czego 314 tys. zł. dotyczy transakcji, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń)

Ujemna wycena na 30.09.2010 r. transakcji zabezpieczających Spółki dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 2,925, a EUR 3,987.



**RYZYKO WALUTOWE – GRUPA KAPITAŁOWA**

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

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

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

Grupa zgodnie z „Strategią zabezpieczenia ryzyka walutowego oraz stóp procentowych”, dokonuje transakcje zabezpieczenia ryzyka kursowego (w stosunku do kursu walutowego przyjętego w kalkulacji ofertowej) z chwilą podpisania kontraktu handlowego, a w przypadku kontraktów dotyczących obrotu węglem/energiami elektryczną z chwilą złożenia zlecenia wysyłki towaru /zakupu energii. Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń (szczegółowy opis w zasadach rachunkowości) oraz hedging naturalny.

Na dzień 30.09.2010 r. Grupa posiadała otwarte zabezpieczające pozycje walutowe w wysokości:

- 38 265 tys. USD
- 9 196 tys. EUR

Wartość godziwą w/w zawartych transakcji terminowych na dzień 30.09.2010r. szacowano na łączną kwotę: 18 881 tys. zł (ujemna wartość), z tego 9 857 tys. zł stanowiły zrealizowane transakcje zabezpieczające utrzymywane w kapitałach własnych do momentu zajścia planowanej transakcji zabezpieczanej, a 9 024 tys. zł stanowiły wyceny niezrealizowanych transakcji wg modeli wycen stosowanych przez banki, w których transakcje te zawarto.

Na ujemną wartość godziwą 18 881 tys. zł składają się:

- kwota 16 733 tys. zł (ujemna wartość) została ujęta jako aktualizacja kapitałów własnych (z tego 9 857 tys. zł stanowiły zrealizowane, a 6 876 tys. zł. stanowiły niezrealizowane transakcje),
- kwota 2 148 tys. zł (ujemna wartość) w rachunku zysków i strat, z czego 314 tys. zł. (dodatnia wartość) dotyczy transakcji, dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń.

Ujemna wycena na 30.09.2010 r. transakcji zabezpieczających spółek z Grupy dokonana została przez banki w oparciu o kurs spot USD 2,925, a EUR 3,987.

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

W analizowanym okresie generalnie nie wystąpiło zjawisko sezonowości lub cykliczności w działalności jednostek grupy kapitałowej KOPEX S.A. Znamiona sezonowości nosi jednak produkcja realizowana przez „WAMAG” S.A. dla przemysłu cukierniczego przenośników, niektórych konstrukcji stalowych oraz urządzeń, których zamówienia związane są ściśle z kampanią buraczną.

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

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

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

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

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

Emitent nie wypłacał dywidendy za 2007, 2008 oraz 2009 rok.

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

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

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2010

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

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

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

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

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

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

W TYS.PLN.

Data udzielenia poręczenia	Podmiot który udzielił poręczenia	Podmiot za który udzielono poręczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono poręczenia	Udzielona kwota poręczenia	Data obowiązywania poręczenia	Charakter powiązań istniejący pomiędzy Emitentem a podmiotem
28-09-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	PKO BP S.A.	261 000	01-07-2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
30-06-2010	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	DnB NorD Polska	40 000	31-03-2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
27-02-2009	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	Raiffeisen Bank	17 300	28-05-2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
16-07-2010	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	ING Bank Śląski	15 653	31-03-2011	Spółka zależna za podmiot dominujący
04-01-2010	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	Fortis Bank Polska	10 000	25-11-2010	Spółka zależna za podmiot dominujący
05-05-2010	ZZM S.A.	KOPEX S.A.	ING Bank Śląski	7 974	30-06-2012	Spółka zależna za podmiot dominujący
<b>RAZEM</b>				<b>351 927</b>		

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

W związku z zawartymi przez Grupę transakcjami forward dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń i opóźnieniami w realizacji planowanych kontraktów pojawia się niekorzystny dla Spółek z Grupy czynnik tzw. bieżącej ujemnej wyceny przez banki istniejących transakcji zabezpieczających.

Przy tzw. rolowaniu (prolongacie) transakcji forward - niektóre z banków mogą zażądać częściowego rozliczenia ujemnej wyceny i uregulowania w gotówce na rachunek banku określonej kwoty.

W dniu 28.07.2010 r. Kopex S.A. objął obligacje imienne Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. wartości 41.000.000 zł – seria 19 - wyemitowanych w ramach Programu Emisji obligacji realizowanego na podstawie Umowy z BRE Bankiem S.A. z dnia 13 lipca 2009r. Wykup w/w obligacji nastąpi poprzez świadczenia niepieniężne w postaci dostaw węgla w III, IV kwartale 2010 roku i I kwartale 2011 roku. Termin wykupu obligacji został określony na 28.01.2011 roku.

W dniu 30.08.2010 r. Kopex S.A. objął obligacje imienne Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. wartości 20.000.000 zł – seria 22 - wyemitowanych w ramach Programu Emisji obligacji realizowanego na podstawie Umowy z BRE Bankiem S.A. z dnia 13 lipca 2009r. Wykup w/w obligacji nastąpi poprzez świadczenia niepieniężne w postaci dostaw węgla w IV kwartale 2010 roku i I kwartale 2011 roku. Termin wykupu obligacji został określony na 28.02.2011 roku.

Niekorzystnym czynnikiem, który może wpłynąć na podwyższenie kosztów finansowania zewnętrznego jest przewidywana w IV kwartale podwyżka stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej

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

- Wewnętrzna polityka ekonomiczna Spółek, w tym racjonalizacja kosztów działalności;
- Działania akwizycyjne w celu pozyskania nowych kontraktów, w tym aktywna polityka pozyskiwania kontraktów na rynkach zagranicznych, a w konsekwencji wzrost posiadanego portfela zleceń,
- Pozyskanie wykwalifikowanej kadry do realizacji projektów związanych z kompleksową budową obiektów górniczych,
- Konkurencyjność polskich produktów, w tym również konkurencyjność cenowa;
- Kształtowanie się koniunktury na ogólnoswiatowych rynkach surowców;
- Poziom nakładów inwestycyjnych w branżach związanych z działalnością Emitenta;
- Wsparcie polskiego eksportu, w tym umowy kredytowe zawierane na szczeblu rządowym;
- Dywersyfikacja działalności Spółki zarówno w aspekcie geograficznym jak produktowym rezygnacja z zadań słabo związanych z podstawową działalnością KOPEX S.A. lub o niskim poziomie rentowności.

Rok 2010 jest w całej światowej branży górniczej rokiem trudnym. Realizacja przedsięwzięć o charakterze inwestycyjnym w dziedzinach budowy nowych kopalń węgla kamiennego, uruchamiania nowych ciągów technologicznych i modernizacji starych, jest imperatywem wielu światowych gospodarek. Wiele państw – czy to producentów i eksporterów węgla, czy też konsumentów energii i producentów stali, bazujących na własnych zasobach węgla – kładzie nacisk na intensywny rozwój tej sfery swoich gospodarek i rozpoczyna realizację dalekosiężnych planów. Światowy kryzys finansowy mimo wszystko odcisnął się na tych procesach widocznym piętnem. Stąd w skali dwóch pierwszych kwartałów 2010 roku a być może i na całym 2010 roku, zauważalny będzie spadek poziomu zakupów dóbr inwestycyjnych związanych z górnictwem. Zjawisko to nie jest jednak skutkiem spadku zapotrzebowania na maszyny i urządzenia górnicze, a wynika bardziej z problemów związanych z pozyskiwaniem i przygotowywaniem linii kredytowych i procedur finansowania tak dużych inwestycji. Świadomość tych czynników w roku 2009 spowodowała bardzo ostrą rywalizację cenową pomiędzy głównymi światowymi dostawcami urządzeń i usług górniczych na światowych rynkach. Należy wręcz domniemywać, że wiele kontraktów zostało zawartych przy minimalnych (prawie zerowych) marżach. Powodem była chęć utrzymania strategicznych pozycji rynkowych lub co najmniej przygotowanie takiej strategicznej pozycji na przyszłe lata spodziewanego boomu w dziedzinie górnictwa. Perspektywy rozwojowe jak i obecną sytuację branżową można lepiej zrozumieć poprzez analizę informacji i wydarzeń na poszczególnych najważniejszych rynkach górniczych świata.

#### **Australia**

Wydobycie i eksport węgla (głównie koksującego) stanowi ponad 65% aktywności gospodarczej tego kraju. Charakterystycznym zjawiskiem gospodarczym w górnictwie australijskim na chwilę obecną staje się zaangażowanie w uzyskiwanie koncesji wydobywczych i budowę nowych obiektów górniczych poprzez zagraniczne podmioty gospodarcze, rejestrujące tam swoje spółki - córki. Rozpoczynają one tam działalność wydobywczą – obok lokalnych i międzynarodowych kompanii, dotychczas działających na tym rynku – od budowy obiektów górniczych na przyznanym im koncesją złożach węgla. Znamiennym przykładem jest zaangażowanie potężnego koncernu brazylijskiego Vale, który pierwszy raz w swej historii właśnie w Australii zaangażował się w głębinną eksploatację węgla. Dla tego to właśnie koncernu Kopex zrealizował dostawę kompleksu zmechanizowanego poprzez spółkę pośrednio zależną tj. INBYE Mining Services Pty. Ltd., w oparciu m.in. o obudowy zmechanizowane tarnogórskiego Tagoru. Wejście kapitałów narodowych (chińskiego, indyjskiego i brazylijskiego) na rynek australijski, jawi się jako nowa jakość i nowa

tendencja. Dotychczas wspomniane wyżej kraje pozyskiwały australijski węgiel poprzez zakupy od lokalnych lub międzynarodowych koncernów górniczych. Obecnie instalują tam własne przedsiębiorstwa trudniące się również eksploatacją złóż węgla. Oczywiście dotychczasowi producenci węgla również zwiększają wydobywanie poprzez otwieranie nowych pól eksploatacyjnych i wymianę starszych systemów technologicznych na nowocześniejsze. Rynek ten jest kluczowym rynkiem dla Grupy. Jest to najbardziej wymagający technicznie rynek świata i referencje tam zdobyte mają bezprecedensową wagę na pozostałych rynkach wyposażenia górniczego. Znajomość znaczenia tegoż rynku była powodem zaangażowania się kapitałowego Grupy Kopex w latach wcześniejszych poprzez akwizycje firm tam działających i otwieranie nowych. Grupa Kopex zaangażowała tam już znaczne środki nabywając udziały w INBYE Mining Services Pty. Ltd. w Nowej Południowej Walii, tworząc spółkę Kopex Australia Pty. Ltd. w Queensland oraz nabywając w październiku 2009 roku spółkę Waratah Engineering w Nowej Południowej Walii, która to spółka produkuje maszyny górnicze dla technologii filarowo-komorowej. Technologia podziemnej eksploatacji węgla w systemie filarowo-komorowym jest drugim, oprócz technologii ścianowej, najbardziej rozpowszechnionym sposobem wydobywania. Waratah Engineering, której nazwa zmieni się na Kopex Waratah – producent i dostawca wozów załadunkowo-transportowych, tzw. shuttle cars, które służą do odbioru urobku z kombajnów typu *continuous miner* i transportu tego urobku na powierzchnię lub do stacji załadunkowych przenośników taśmowych. Spółka pozyskała do chwili obecnej zamówienia na 10 sztuk wozów załadunkowo – transportowych typu *shuttle car*.

Perspektywy wzrostu obecności produktów Grupy na rynku australijskim są duże. Rośnie również znacząco światowe zapotrzebowanie na węgiel koksujący. Skutkiem tego w latach 2010 – 2012 planowane jest uruchomienie nowych przetargów do dostawy kompleksów ścianowych. KOPEX – za pośrednictwem spółki INBYE – wystartował w miesiącu październiku 2010 w przetargu na dostawę kompletnego systemu ścianowego dla należącej do międzynarodowej korporacji Peabody kopalni Metropolitan (Nowa Południowa Walia). Przedmiotem dostawy byłyby z naszej strony kompletne obudowy zmechanizowane Tagoru. Rozstrzygnięcie przetargu spodziewane jest jeszcze w tym roku, zaś dostawa w drugiej połowie 2011.

Rośnie również liczba zamówień na dostawy kolejnych waracarów przez spółkę Kopex Waratah dla potrzeb kopalń australijskich. Rynek australijski bardzo interesuje się również nowym kombajnem chodnikowym (KSW-200) projektu i produkcji WAMAGu, który to produkt jest intensywnie promowany tam przez Kopex Australia. Efektów tej promocji należy oczekiwać jeszcze w 2011 roku.

### **Chińska Republika Ludowa**

Jest to największy i najbardziej dynamicznie rozwijający się rynek górniczy świata. Chiny – zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami – gruntownie modernizują strukturę swojego górnictwa. Następują procesy konsolidacji małych, starych technicznie i niebezpiecznych dla ludzi kopalń, w duże i nowoczesne konsorcja i spółki wydobywcze. W roku 2010 Chiny planują przekroczenie bariery rocznego wydobycia na poziomie 3,1 miliardów ton. Większości dotychczas działających tam zjednoczonym górniczym rząd postawił zadanie rokrocznego zwiększania wydobycia o 10 milionów ton. Uzyskanie takich rezultatów możliwe jest wyłącznie w oparciu o stosowanie najnowszych światowo generacji sprzętu górniczego, w tym głównie kombajnów ścianowych o ogromnych mocach i zaawansowanych systemach sterowania i monitoringu. Chińscy producenci nie dysponują jeszcze takimi urządzeniami, stąd też duże nadzieje Grupa Kopex pokłada (już w 2010 roku) w dostawach najnowszych swoich kombajnów do tego kraju. Dotychczas Kopex eksportował tam z dużym powodzeniem obudowy zmechanizowane. W ten sposób ostatnie nakłady inwestycyjne poniesione na rozwój tych nowych urządzeń jak i infrastruktury produkcyjnej, mają szansę być stosunkowo szybko zwrócone. Oczywiście umożliwi to dalszy intensywny rozwój tych maszyn, aby sprostać znanym światowym konkurentom. Grupa spodziewa się również rozwoju sprzedaży kolejnych obudów zmechanizowanych, jednak – wobec podniesionych przez rząd chiński stawek celnych na te urządzenia – będzie się to odbywało poprzez zintensyfikowanie działalności chińskiej spółki – córki Tagao w prowincji Shandong. Będzie również prowadzona tam promocja innych produktów Grupy, aby wykorzystać w pełni obecność Kopexu w Chinach, w dziedzinie podstawowych systemów maszynowych technologii długościanowej. Obecne górnictwo chińskie to nie tylko niebezpieczne kopalnie i spektakularne wypadki. Są tam również super nowoczesne kopalnie, których poziom wydobycia sięga 1 miliona ton urobku na miesiąc z jednej tylko ściany wydobywczej. Takimi rezultatami nie może się pochwalić żaden kraj, włączając w to również Australię. Zatem sprzedaż systemów Kopexu w Chinach to również znakomita referencja na innych rynkach górniczych.

Grupa Kopex – poprzez firmę zależną ZZM S.A. w Zabrze – prowadzi intensywne działania zmierzające do szerokiego wprowadzenia kolejnego produktu – nowoczesnych kombajnów ścianowych – na terytorium Chińskiej Republiki Ludowej. Kopex razem z dotychczasowym współdziałowcem w spółce TAGAO, Zjednoczeniem XINWEN Mining w prowincji Shandong, rozbudowuje zdolności produkcyjno-technologiczne tejsze spółki z poziomu produkcji podzespołów dla obudów zmechanizowanych, do możliwości montażu kombajnów ścianowych na potrzeby Zjednoczenia Xinwen.

W przyszłości planowane jest również stopniowe wdrożenie podwykonawstwa podzespołów mechanicznych dla kombajnów ścianowych dostarczanych przez ZZM do kopalń Zjednoczenia Xinwen. Wspomniane Zjednoczenie do roku 2009' posiadało 26 podziemnych kopalń węgla kamiennego, zaś w fazie projektu było kolejne 5 kopalń. Na koniec roku 2015' Zjednoczenie to - na drodze budowy nowych kopalń jak i zakupów poza prowincją Shandong – będzie dysponowało aż 42 kopalniami, o całkowitej zdolności produkcyjnej sięgającej 96 milionów ton węgla na rok.

Jest to więc niezwykle ważny partner Grupy Kopex na tym ogromnym rynku. W chwili obecnej Kopex dostarczył już dla Xinwen pierwszy nowoczesny kombajn KSW – 1500EU, który rozpoczął pracę na kopalni Lunggu. Kończona jest rozbudowa TAGAO o kolejne hale montażowo – produkcyjne, zaś hala montażu głównego kombajnów ścianowych osiągnęła już pełne zdolności organizacyjno – techniczne.

Na początku października 2010 uruchomiona została ściana zmechanizowana w kopalni Lunggu, należącej do Zjednoczenia Xinwen, elementem której jest pierwszy dostarczony przez Kopex nowoczesny kombajn KSW – 1500 E. Zawarty został również kontrakt na dostawę kolejnego KSW – 1500 E dla tejsze kopalni z dostawą w pierwszym kwartale 2011' oraz trwają rozmowy na

temat trzeciej maszyny z dostawą jeszcze w 2011 roku. Trwają również intensywne kontakty z innym chińskim partnerem na temat dostaw naszych kombajnów ścianowych do innej prowincji, która dość gwałtownie modernizuje struktury organizacyjne swojego górnictwa głębinowego.

## **Indie**

Jest to – podobnie do ChRL – intensywnie rozwijający się kraj, cierpiący jednak na niedobory energii do zasilenia wzrostu gospodarczego i cywilizacyjnego. Rozwój indyjskiego górnictwa napotyka niestety na wiele barier i skomplikowanych uwarunkowań wewnętrznych, spowalniających postęp w dziedzinie intensyfikacji wydobycia. Duże istniejące już spółki węglowe mają skomplikowaną strukturę właścicielską. Zwykle są częściowo własnością rządu centralnego, zaś w części władz stanowych lub prowincjonalnych. Skomplikowana sytuacja polityczna nie sprzyja podejmowaniu kluczowych i istotnych decyzji dotyczących dróg rozwoju górnictwa. Nieliczny jeszcze kapitał prywatny podejmuje nawet desperackie decyzje o zakupie licencji wydobywczych poza terytorium Indii, mimo iż same Indie dysponują ogromnymi rezerwami węgla zarówno energetycznego jak i koksującego. Te wszystkie zjawiska – w połączeniu z brakiem doświadczonej kadry inżynierskiej, znającej zagadnienia nowoczesnych systemów wydobywczych – skłania spółki węglowe do składania niekonwencjonalnych propozycji biznesowych potencjalnym dostawcom systemów wydobywczych. Zwykle sprowadza się to propozycji typu BOO lub BOT, czyli krótko mówiąc do propozycji długoterminowego zainwestowania przez kontrahenta w dostawę systemów wydobywczych, zainstalowanie ich w indyjskich kopalniach i samodzielne (lub wspólne) prowadzenie wydobycia. Zysk ze sprzedaży węgla podlegałby podziałowi pomiędzy lokalnego właściciela kopalni a kontrahenta. Nie spotyka się to jednak z większym i poważniejszym odzewem ze strony światowych producentów wyposażenia, gdyż znakomita ich większość nie angażuje się bezpośrednio w działalność typowo wydobywczą. Zaś potencjalny okres zwrotu zainwestowanego kapitału jak i niepewność co do długoterminowości założeń biznesowych, skutecznie zniechęcają do angażowania się w takie umowy. Jednak i w tych dziedzinach zanotowano z początkiem 2009 roku istotne i korzystne zmiany. Najbardziej nowoczesne Zjednoczenie Singareni (SCCL), należące częściowo do rządu centralnego, zaś częściowo do rządu stanowego Stanu Andhra Pradesh, otworzyło kilka klasycznych procedur przetargowych, z których jedna zakończyła się kontraktem z jednym z konkurentów Grupy Kopex, a mianowicie amerykańskiej kompanii BUCYRUS. Dotyczył on dostawy systemu długościanowego i usług związanych dla kopalni Adriała. Oprócz systemów ścianowych istnieje możliwość sprzedaży również produktów firmy Waratah, WAMAG a nawet prostych stojaków indywidualnych produkcji TAGOR. Rok 2010 będzie rokiem przełomowym na rynku indyjskim. Podczas międzynarodowej wystawy górniczej Kolkata 2010 w styczniu br. została zaprezentowana nowa strategia rządu indyjskiego w dziedzinie rozwoju górnictwa.

Wspomniana firma planuje wybudowanie aż 37 nowoczesnych kopalń do roku 2017. Przetargi na dostawę ich wyposażenia będą miały charakter międzynarodowy, w oparciu o czytelne i transparentne reguły handlowo-techniczne. Jest więc zatem szansa na szerokie otwarcie się Indii na dostawy ze strony światowych producentów maszyn górniczych, w tym Grupy Kopex, pamiętanej jeszcze z dostaw i usług górniczych z czasów działalności RWPG.

Kopex prowadzi intensywne działania promocyjne i rozwój kontaktów zarówno z kadrami zarządzającą jak i techniczną wysokiego i średniego szczebla Zjednoczenia SCCL. Celem jest zapoznanie hinduskich partnerów z zakresem najnowszej oferty technicznej jak i przedstawienie propozycji rozwiązań organizacyjno-technicznych obecnych problemów kopalń Singareni. Celem tych działań jest wzmocnienie pozycji Grupy Kopex w nadchodzących w najbliższej przyszłości międzynarodowych przetargach na dostawy kompleksów ścianowych.

W drugim półroczu 2010 odbył się wyjazd grupy specjalistów do Hyderabadu w celu dokonania prezentacji techniczno-organizacyjnej dla Singareni Colliery (SCCL) sposobu wyposażenia kopalni, na bazie przesłanych do Kopex założeń górniczo – geologicznych.

Nawiązano również ściślejsze kontakty z nowoczesną grupą przemysłową PUZOLANA, która jest w Indiach producentem i dostawcą urządzeń do zakładów przeróbki węgla. Z firmą tą KOPEX podpisał porozumienie dotyczące współpracy w dziedzinie wyposażania zakładów przerobczych. W obliczu planów intensywnej rozbudowy indyjskiego górnictwa, jest to kontakt strategiczny z uwagi na fakt iż PUZOLANA może zostać również naszym partnerem w dziedzinie dostaw i serwisowania urządzeń dla górnictwa podziemnego.

## **Republika Południowej Afryki**

Znany eksporter wysokiej jakości węgla energetycznych. W kraju tym operuje kilka znanych międzynarodowych kompanii wydobywczych. W ostatnich latach powstało tam również wiele mniejszych lokalnych spółek węglowych, eksploatujących zwykle jedną kopalnię odkrywkową lub głębinową. Kopalnie głębinowe RPA zdominowane są na chwilę obecną systemami do eksploatacji filarowo-komorowej. Fakt ten wiąże się ze specyfiką geologiczną rejonów, w których prowadzona jest głębinowa eksploatacja węgla i utrudnieniami w prowadzeniu ścianowych frontów wydobywczych w istniejących tam warunkach górniczo-geologicznych.

W ostatnich latach nastąpił tam znaczący wzrost liczby konsumentów energii elektrycznej i to zarówno ze strony rozwijającego się przemysłu, jak i coraz nowocześniej wyposażonych gospodarstw domowych. W ciągu ostatnich trzech lat państwowy koncern energetyczny nie był w stanie zapewnić odpowiedniego poziomu dostaw energii i zmuszany często był do okresowych wyłączeń zasilania sporych regionów kraju. Dotyczyły one nawet tak newralgicznych instytucji jak obiekty rządowe, szpitale i kliniki a nawet międzynarodowe porty lotnicze. W efekcie w/w problemów rząd RPA podjął decyzję o intensywnej rozbudowie bazy energetycznej kraju, poprzez budowę nowych elektrowni oraz modernizację i ponowne uruchomienie obiektów już wyłączonych z działalności. Jednak z uwagi na wieloletni cykl inwestycyjny budowy nowych zakładów energetycznych, na chwilę obecną „języczkiem u wagi” stało jest przywrócenie do działania i szybka modernizacja elektrowni starych. Skutkuje to również gwałtownym wzrostem zapotrzebowania na węgiel wewnątrz kraju. Uruchamia się tam wiele nowych kopalń (najlepiej w pobliżu potencjalnego odbiorcy) zarówno odkrywkowych jak i głębinowych. Jednocześnie trwają intensywne prace projektowe nowych kopalń głębinowych. Rozwój

i perspektywy górnictwa afrykańskiego na przyszłość skłoniły Zarząd Grupy do poszerzenia działalności tamtejszej spółki Kopex Africa (dawna nazwa Kopex+Genwest), zaangażowanej dotychczas w produkcję i dostawy systemów zasilania i dystrybucji mocy elektrycznej dla kopalń głębinowych, o działalność związaną z produkcją maszyn górniczych. W obliczu intensywnego wzrostu zapotrzebowania na węgiel, przewiduje się w wielu wypadkach powrót kompanii górniczych do systemów długościanowych. Jednak budowane nowe obiekty energetyczne wymagać będą dostaw na poziomie nie mniejszym niż 10 – 11 milionów ton rocznie. Stąd też już obecnie duże kompanie górnicze rozpoczynają intensywne analizy, związane z powrotem do eksploatacji ścianowej jako jedynej, która jest w stanie zapewnić oczekiwany poziom wydobywania.

Spółka Kopex Africa, poszerzyła swój obszar działania o kraje sąsiadujące, tj. Botswanę, Mozambik, Namibię i Angolę. Zanotowała ona znaczący wzrost obrotów. Z dotychczasowego producenta i dystrybutora urządzeń elektrycznych w obudowach ognioszczelnych dla górnictwa węgla, stała się ona również producentem i dostawcą transformatorów olejowych dla górnictwa złota i platyny. Jest ona również wyłącznym przedstawicielem niemieckiego producenta pomp wysokociśnieniowych, tj. firmy *Hauhincó*.

Spółka na międzynarodowej wystawie górniczej *Electra Mining 2010* na początku października br., zaprezentowała pierwszy wóz górniczy typu *Shuttle Car*, który trafi do jednej z kopalń w RPA.

Spółka Kopex Africa będzie produkować te wozy na bazie licencji udzielonej jej przez należąca do Grupy Kopex australijską spółkę *Waratah Engineering Pty. Ltd.* Maszyna wzbudziła ogromne zainteresowanie tamtejszej branży i pojawiła się we właściwym momencie gdyż zapotrzebowanie na urządzenia do systemów głębinowej eksploatacji w systemie filarowo-komorowym gwałtownie wzrasta. Obecny czas oczekiwania tam na dostawę takiego urządzenia to 18 miesięcy od daty złożenia zamówienia. Tak więc nasze wejście z tym produktem na rynek południowo-afrykański jest jak najbardziej na czasie.

### **Indonezja**

Znany eksporter najwyższej jakości węgla energetycznych. Wydobywanie węgla prowadzi się tam dotychczas wyłącznie w oparciu o kopalnie odkrywkowe. Jednak dwa podstawowe czynniki geologiczno-geograficzne decydują obecnie o perspektywach dla tamtejszego górnictwa. Kopalnie odkrywkowe są źródłem ogromnego zaburzenia stosunków wodnych oraz dewastacji środowiska naturalnego. Jedyną racjonalną drogą dalszej eksploatacji takich kopalń staje się rozpoczęcie eksploatacji typu głębinowego. Daje to jednocześnie takie korzyści jak zdecydowanie mniejsze zaburzenie stosunków wodnych jak i możliwość zachowania na powierzchni dotychczasowych obszarów leśnych niemal w dotychczasowym stanie. Jednak nachylenie eksploatacyjne głębinowych pokładów węgla powoduje to, że typowe australijskie technologie wydobywcze (eksploatacja pokładów płaskich) nie znajdują zastosowania w tamtych warunkach. Potrzebna jest umiejętność eksploatacji przy nachyleniu pokładów rzędu 20 stopni, co – w warunkach polskich – nie jest jakimkolwiek większym problemem. To właśnie to doświadczenie w eksploatacji pokładów nachylonych jest mocnym atutem technologicznym dla Kopexu w promowaniu i zastosowaniu polskich doświadczeń w warunkach Indonezji.

### **Federacja Rosyjska**

Tradycyjny odbiorca polskich systemów ścianowych do eksploatacji węgla. Rynek ten został szczególnie silnie porażony kryzysem finansowym. Doprowadził on w swej początkowej fazie niemal do zatrzymania procesów inwestycyjnych w wielkich kompaniach górniczych. Jednak – zgodnie z polityką rosyjskiego rządu – węgiel kamienny ma być podstawowym nośnikiem energetycznym rosyjskiej gospodarki, podczas gdy pozostałe paliwa kopalne, tj. ropa naftowa i gaz, pozostają podstawowym źródłem dochodów płynących z eksportu. Rosja jest tradycyjnym odbiorcą produktów i usług Grupy. W szczególności kombajny ścianowe *Zabrzańskich Zakładów Mechanicznych* mają w Rosji swoją ustaloną markę. Istotnym faktem na rynku rosyjskim stała się ofensywa producentów chińskich, którzy mogą zaoferować bardzo atrakcyjne warunki kredytowania dostaw wyposażenia. Również zauważalną jest intensywna działalność konkurentów czeskich, którzy dysponują również atrakcyjnym kredytem dla klientów, gwarantowanym przez czeski rząd. Należy zatem liczyć się z tym, że w obecnych okolicznościach finansowych dla rosyjskich producentów węgla oferty chińskie i czeskie okażą się atrakcyjne. Nasza nadzieja jednak tkwi w tym, że chęć zapewnienia sobie przez rosyjskie zjednoczenia węglowe sprzętu na najwyższym światowym poziomie, gwarantującego osiągnięcie istotnie wyższych wydajności, jednocześnie przy bardzo wysokich parametrach technicznych urządzeń oraz ich dużej niezawodności, skłoni rosyjskich producentów węgla (a przynajmniej najważniejszych z nich) do zwrócenia baczniejszej uwagi na najnowsze rozwiązania techniczne przedsiębiorstw Grupy Kopex. W 2010 roku spodziewamy się sprzedaży co najmniej kilku nowoczesnych kombajnów ścianowych oraz przenośników zgrzeblowych produkcji świeżo przejętej przez Kopex rybnickiej *Ryfamy*, która na tym rynku posiada ustaloną dobrą markę. Dzięki wprowadzeniu tejże firmy w strukturę Grupy Kopex, zachodzi również wysokie prawdopodobieństwo sprzedaży pełnego kompleksu ścianowego dla co najmniej jednej z syberyjskich kompanii węglowych. Rosja jest ciągle atrakcyjnym rynkiem na systemy wydobywcze, jednak jest to rynek tak naprawdę rozwijający się.

Grupa Kopex – powiększona ostatnio o znaną i bardzo cenioną na rynku rosyjskim *RYFAMĘ* oraz o przedsiębiorstwa należącej do Kopexu Grupy *HANSEN* – modyfikuje swoją strukturę organizacyjną w Federacji Rosyjskiej.

Jeśli chodzi o tradycyjne rynki w krajach Wspólnoty Niepodległych Państw, jak również kraje wchodzące kiedyś w skład Związku Radzieckiego, pozycja handlowa firm wchodzących obecnie w skład Grupy Kopex jest ciągle silna.

W Białorusi złożono atrakcyjne cenowo oferty na dostawę dwóch kompletów obudów zmechanizowanych, oraz trzy systemy przenośników zgrzeblowych.

W Estonii została złożona oferta na dostawę systemów przenośników na trzy systemy odstawcze oraz systemy dystrybucji mocy elektrycznej.

## **Meksyk**

Aktywność górnicza w tym kraju jest głównie związana z kompanią AMSA, notowaną na nowojorskiej giełdzie. Obszarem działalności AMSA są dostawy energii elektrycznej w Meksyku i Stanach Zjednoczonych, jak również wydobycie węgla na terenie Meksyku metodą odkrywkową i głębinową. Głównym obiektem zainteresowania Grupy są dwie firmy górnicze należące do AMSA, a mianowicie MIMOZA i MICARE, eksploatujące węgiel głębinowo. W przetargach na dostawę maszyn górniczych bierze udział wiele światowych firm, w tym firmy z Polski. Duży sukces jak dotychczas zanotowała rybnicka Ryfama, wprowadzając tam dwa kompletne systemy przenośników zgrzeblowych, przekonując nawet klientów do zmiany technologii prowadzenia przenośnika podścianowego z dotychczasowo działającej technologii amerykańskiej na technologię polską. Dało to klientom istotny wzrost poziomu wydobycia, co znacząco umocniło pozycję Ryfamy na tym rynku.

## **Turcja**

W Turcji niemal cała energetyka oparta jest na węglu. Kopex od dawna jest obecny na tym rynku i to zarówno jako dostawca kompleksów ścianowych jak i realizator robót górniczych (szyby, chodniki i komory podziemne).

Głównym podmiotem organizującym najbliższe przetargi jest państwowy koncern turecki TKI. W chwili obecnej bierzemy udział w procedurze przetargowej na dostawę dwóch kompleksów ścianowych w głębinowej kopalni lignitu, do pracy w systemie podbierakowym typu LTCC (*Longwall Top Coal Caving*). Przeszliśmy już pierwszy etap pre-kwalifikacji, jako jeden z 3 światowych oferentów.

## **Bośnia i Hercegowina**

W miesiącu październiku KOPEX uczestniczył w przetargu na dostawę dwóch kompletnych systemów ścianowych dla kopalń Breza i Kakani, należących do koncernu paliwowo-energetycznego EPS. Trwa obecnie etap ewaluacji ofert złożonych przez nas i naszych konkurentów (FAMUR, BUCYRUS, OSTOJ, GLINIK-BECKER).

## **Rynek krajowy**

Jest on tradycyjnym rynkiem podmiotów zrzeszonych w ramach Grupy Kopex, gdzie – zależnie od typu urządzenia – mają one mniej lub bardziej stabilną pozycję jako dostawca. Najsilniejszą pozycję rynkową – z uwagi na niekwestionowaną jakość i poziom techniczny swych wyrobów – mają Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne. Podstawową i atrakcyjną dla klientów formą współpracy jest dzierżawa kombajnów ścianowych. Plany zakładają wprowadzenie do wynajmu ok. 40 nowych kombajnów ścianowych różnych typów. Trudniejszą sytuację rynkową ma tarnogórski Tagor – producent obudów zmechanizowanych. Na rynku krajowym konkuruje on z Fazosem – należącym do konkurencyjnej Grupy FAMUR a także z samodzielnym producentem obudów, tj. firmą Glinik z Gorlic. Na rynku działa również szereg pomniejszych podmiotów gospodarczych, oferujących dostawy nowych i zmodernizowanych obudów, stąd poziom rentowności – w warunkach ostrej walki konkurencyjnej – jest bardzo niski.

Mimo wspomnianych trudności Tagor wygrał przetargi na dostawę obudów zmechanizowanych w tym dla kopalni Sośnica – Makoszowy o wartości 36,9 mln. PLN , dla kopalni Wieczorek o wartości 7,9 mln PLN , dla kopalni Mysłowice-Wesoła o wartości 43,6 mln PLN .

Wałbrzyski WAMAG planuje dostarczyć na rynek krajowy urządzenia związane z wyposażeniem zakładów wzbogacania i przeróbki węgla (przesiewacze, wirówki, kruszarki itd.). Dodatkowo przedmiotem dostaw WAMAGu będą naczynia czerpakowe dla koparek, 4 kompletne przenośniki taśmowe dla kopalni Krupiński w konsorcjum z Linter Sp. z o.o. ( wartość przypadająca na WAMAG S.A. to 7,2 mln PLN ) i najnowszej generacji kombajn chodnikowy (jeden z powodzeniem pracuje na kopalni Murcki). WAMAG S.A. zrealizuje również umowę na wykonanie zabudowy przenośnika taśmowego ( w części mechanicznej i elektrycznej ) oraz trzech mostów w ZG „Polkowice-Sierszowice” o łącznej wartości 12,6 mln PLN netto .

Zgorzelecka firma FAMAGO dostarczy w tym roku zespół przenośników taśmowych na-powierzchniowych dla kopalni odkrywkowej Turów oraz części zamienne i podzespoły do urządzeń wydobywczych dla kopalń Turów i Bełchatów. KOPEX-Famago w konsorcjum z Poltegor-Projekt pozyskał także kontrakt na zaprojektowanie i wykonanie koparki wielonaczyniowej kołowej o wartości ca 56 mln PLN netto , z terminem realizacji w latach 2010-2013.

RFM RYFAMA S.A. realizuje dostawy przenośników zgrzeblowych dla kopalni Sośnica-Makoszowy , Brzeszcze-Silesia , Knurów Szczygłowie, Ziemowit, kompleksu odstawy zgrzeblowej dla kopalni Mysłowice-Wesoła , dostawy części i podzespołów przenośników zgrzeblowych a także remonty tychże przenośników .

Przełomem jest istotny wzrost zapotrzebowania na usługi górnicze świadczone przez należącą do Grupy Kopex spółkę KOPEX-PBSz. Spółka – poza kontynuacją wykonawstwa wyrobisk korytarzowych dla KGHM oraz drażenia pochylni kamiennej w KWK Murcki-Staszic , rozpoczyna realizację znaczącego kontraktu na drażenie szybu dla kopalni Zofiówka oraz szybu Piotr dla kopalni Mysłowice. KOPEX-PBSz pozyskał również kontrakty na modernizację szybów Budryk 1 i Budryk 2.