



**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitałowej KOPEX S.A.**

**W**

**Katowicach**

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### I. Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

II. Przeprowadziłam badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **33 259 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące całkowity dochód w wysokości **76 228 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2010 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **3 644 384 tys. zł**,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **62 482 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **18 725 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

III. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziłam stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii, za wyjątkiem niepewności wynikającej z braku opinii audytora o sprawozdaniu finansowym Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing Co. Ltd w Chinach. Udział tej jednostki zależnej w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego bez dokonywania wyłączeń stanowi 6,25%, a ewentualny wpływ na wynik skonsolidowany to 4,28 %.

IV. Moim zdaniem, za wyjątkiem ewentualnych skutków wyżej wyrażonej niepewności, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Va. Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego informuję, że:

1. w opiniach z badania sprawozdania spółek zależnych i pośrednio zależnych tj. Kopex Eko Sp. z o.o., Bremasz Sp. z o.o., Kopex Technology Sp. z o.o. i Kopex Australia Pty Ltd. wskazano na czynniki powodujące możliwość zagrożenia kontynuacji działalności tych spółek w następnym okresie i konieczność podjęcia przez właścicieli działań w celu zapewnienia dalszego istnienia spółek. Udział sprawozdań tych spółek w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 0,54%, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 0,21%.
2. sprawozdanie finansowe zależnej Grupy Kapitałowej Hansen Sicherheitstechnik AG zostało zbadane przez audytora. Ze względu na fakt nieprzedłożenia przez Zarząd podpisanego sprawozdania jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Hansen Sicherheitstechnik AG do dnia wydania opinii o niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie została wydana opinia audytora o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zależnej Grupy Kapitałowej. Audytor badający sprawozdanie finansowe zależnej Grupy Kapitałowej sporządził memorandum zawierające wnioski po badaniu, w których nie stwierdził zastrzeżeń do badanego sprawozdania. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. ujęto dane finansowe wynikające ze sprawozdania finansowego zależnej Grupy Kapitałowej Hansen Sicherheitstechnik AG po badaniu przez audytora. Udział zależnej Grupy Kapitałowej w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 7%, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 47%.

Vb. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

  
Barbara Malik  
Biegły rewident nr 10458

PKF Audyt Sp. z o.o.  
01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17  
ODDZIAŁ REGIONALNY KATOWICE  
40-048 KATOWICE, ul. Kościuszki 43  
tel. 032 253 84 98, tel./fax 032 253 66 69  
NIP 720-10-19-690, REGON 471072925

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego  
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

**Katowice, 29 kwiecień 2011 r.**





**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego**

**Grupy Kapitałowej  
KOPEX Spółka Akcyjna  
w  
Katowicach**

**za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

<b>A.</b>	<b>CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>3</b>
<b>B.</b>	<b>OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ .....</b>	<b>11</b>
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	12
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW...	14
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	15
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI .....	16
<b>C.</b>	<b>CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</b>	<b>20</b>
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH .....	20
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU .....	20
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	23
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	24
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	24
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ .....	24
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM.....	25
<b>D.</b>	<b>ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....</b>	<b>25</b>
<b>E.</b>	<b>PODSUMOWANIE BADANIA.....</b>	<b>25</b>

## **A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest KOPEX S.A. w Katowicach, powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 19.11.1993 r. (Rep. A 3997/93) w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu KOPEX w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa w oparciu o Ustawę z dnia 5.02.1993 r. o przekształceniach niektórych przedsiębiorstw państwowych o szczególnym znaczeniu dla gospodarki państwa (Oz.U. nr 16 poz. 69) oraz Zarządzenie nr 267/ORG/93 Ministra Przemysłu i Handlu z dnia 25.10.1993 r. i Ustawę z dnia 13.07.1990 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. nr 51, poz. 298 z późn. zmianami). Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana aktu notarialnego nastąpiła dnia 17.02.2010 r. (Rep. A 2152/2010).

W dniu 12.07.2001 r. Spółka dominująca wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026782.

Siedziba Spółki dominującej mieści się w Katowicach przy ul. Grabowej 1.

Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 28.04.2011 r. wynosiła 20,20 zł.

- Na koniec badanego okresu Grupa Kapitałowa posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

<b>74 333 tys. zł.</b>
<b>2 233 088 tys. zł.</b>

Na dzień 28.04.2011 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki dominującej przedstawia się następująco:

<b>Akcjonariusze</b>	<b>Ilość akcji w szt.</b>	<b>Ilość głosów</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>
Krzysztof Jędrzejewski	44 906 459	44 629 959	1,00 zł	60,41%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	3 789 840	3 789 840	1,00 zł	5,10%
Pozostali akcjonariusze	25 636 239	25 636 239	1,00 zł	34,49%
<b>RAZEM</b>	<b>74 332 538</b>	<b>74 056 038</b>		<b>100,00%</b>

Zgodnie z art.364 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka dominująca nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych ( tj. z 276.500 akcji), z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw, w związku z czym nie są one zaliczone do uprawniających do głosów na walnym zgromadzeniu.

- Jednostka dominująca:

- posiada koncesję na obrót energią elektryczną wydaną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr - **OEE/538/9238/W/2/2009/PJ**
- posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **271981166**
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **4663Z**
- jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **27P0097H1**
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Katowicach **NIP** - **634-012-68-49**



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

- KOPEX S.A. jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki bezpośrednio zależne:

Lp.	Nazwa	Data objęcia kontroli / współkontroli	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
1	KOPEX EQUITY SP. Z O.O.	15.05.1997	100,00%	100,00%
2	KOPEX GMBH	14.08.2003	100,00%	100,00%
3	WAMAG S.A.	12.05.2004	100,00%	100,00%
4	KOPEX - PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.	14.09.2004	94,74%	94,74%
5	KOPEX CONSTRUCTION SP. Z O.O.	14.08.2007	100,00%	100,00%
			(udział bezpośredni i pośredni przez Kopex Equity)	
6	ZABRZAŃSKIE ZAKŁADY MECHANICZNE S.A.	03.08.2007	97,99%	97,99%
7	KOPEX MIN-MONT A.D. Serbia	01.08.2007	84,85%	84,85%
8	KOPEX MIN-FITIP A.D. w likwidacji Serbia	01.08.2007	86,51%	86,51%
9	KOPEX MIN-OPREMA A.D Serbia	01.08.2007	87,77%	87,77%
10	KOPEX MIN-LIV A.D. Serbia	01.11.2007	89,74%	89,74%
11	SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO. LTD Chiny	01.07.2007	50,00%	50,00%
12	HANSEN SICHERHEITSTECHNIK AG Niemcy	23.11.2007	88,94%	88,94%
13	KOPEX EKO SP. Z O.O.	31.01.2008	100,00%	100,00%
14	PT. KOPEX MINING CONTRACTORS Indonezja	19.05.2008	60,00%	60,00%
15	EL-GÓR S.A.	06.02.2009	100,00%	100,00%
16	Rybnicka Fabryka Maszyn RYFAMA S.A.	14.06.2010	78,97%	78,97%

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

- KOPEX S.A. jako znaczący inwestor wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki bezpośrednio stowarzyszone:

Lp.	Nazwa	Data uzyskania znaczącego wpływu	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
1	WS BAILDONIT SP. Z O.O.	06.11.1996	29,41%	29,41%
2	EKOPEX Sp. z o.o. Ukraina	07.08.2006	20,00%	20,00%
3	TIEFENBACH POLSKA SP. Z O.O.	08.11.2007	49,00%	49,00%

- Jednostki zależne będące jednostkami dominującymi lub znaczącymi inwestorami dla innych podmiotów nie sporządzają skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dlatego w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym następujące Spółki pośrednio podporządkowane:
  - KOPEX Technology Sp. z o.o.
  - Fabryka Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A.
  - INBYE Mining Services Pty Ltd.
  - KOPEX Australia Pty Ltd.
  - Bremasz Sp. z o.o.
  - DOZUT – TAGOR Sp. z o.o.
  - Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne Maszyny Górnicze Sp. z o.o.
  - Zakład Elektroniki Górniczej ZEG S.A.
  - KOPEX WARATAH Pty Ltd.
  - KOPEX SIBIR Sp. z o.o.
  - Grupa Zarządzająca HBS Sp. z o.o.
  - Odlewnia Staliwa Łabędy Sp. z o.o.
  - HSW Odlewnia Sp. z o.o.
  - PBSz Inwestycje Sp. z o.o.
  - Poland Investments 7 Sp. z o.o.
  - KOPEX FAMAGO Sp. z o.o.
  - Anhui Long Po Electrical Corporation Ltd.
- Na podstawie par. 13 MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe, wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego następujące Spółki zależne i stowarzyszone, nad którymi Spółka dominująca nie sprawuje kontroli:
  - Grupa ZZM – KOPEX Sp. z o.o. – w zawieszeniu
  - EKOPEX Sp. z o.o. – nie rozpoczęła działalności
  - PBSZ Zakład Górniczy – w likwidacji
- Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

**Jednostka dominująca KOPEX S.A.:**

- sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej,
- generalne wykonawstwo projektów inwestycyjnych, a zwłaszcza obiektów górniczych,
- świadczenie specjalistycznych usług górniczych,
- obrót i handel energią elektryczną,
- świadczenie usług konsultingowych, promocyjnych i innych usług niematerialnych.



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

---

**Jednostki bezpośrednio zależne i stowarzyszone wchodzące do konsolidacji:**

***KOPEX EQUITY SP. Z O.O.***

- leasing finansowy,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne i finansowe,
- wynajem maszyn, urządzeń.

***KOPEX GMBH***

- wykonywanie i pośredniczenie w wykonywaniu umów na dostawy i umów na realizację usług technicznych w Niemczech i za granicą,
- wykonywanie usług i umów o dzieło w zakresie górnictwa.

***WAMAG S.A.***

- produkcja maszyn dla górnictwa i kopalnictwa oraz maszyn budowlanych,
- produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- produkcja maszyn specjalnego przeznaczenia,
- odlewnictwo staliwa i żeliwa.

***KOPEX - PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.***

- budownictwo,
- działalność w zakresie architektury. Inżynierii,
- wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi,
- naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa.

***KOPEX CONSTRUCTION SP. Z O.O.***

- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych,
- wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich,
- budowa dróg kołowych i szynowych,
- badania i analizy techniczne.

***ZABRZAŃSKIE ZAKŁADY MECHANICZNE S.A.***

- produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa z wyjątkiem działalności usługowej,
- produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
- produkcja pomp i sprzężarek, łożysk, kół zębatych i elementów napędowych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa oraz maszyn specjalnego przeznaczenia.

***KOPEX MIN-MONT A.D.***

- produkcja maszyn i urządzeń górniczych, konstrukcji stalowych oraz działalność montażowa.

***KOPEX MIN-FITIP w likwidacji***

- produkcja maszyn i urządzeń górniczych, konstrukcji stalowych oraz działalność montażowa.

***KOPEX MIN-OPREMA A.D.***

- produkcja maszyn i urządzeń górniczych, konstrukcji stalowych oraz działalność montażowa.

***KOPEX MIN-LIV A.D.***

- wykonawstwo i dostawa odlewów ze staliwa i żeliwa

***SHANDONG TAGAO MINING EQUIPMENT MANUFACTURING CO. LTD***

- projektowanie produkcja maszyn i urządzeń górniczych,
- sprzedaż własnych produktów i zapewnienie posprzedażnych usług konserwacji.

***HANSEN SICHERHEITSTECHNIK AG***

- projektowanie, produkcja i remonty systemów rozdziału dystrybucji mocy elektrycznej w obudowie przeciwybuchowej,
- kompletacja dostaw wyposażenia elektrycznego do urządzeń górniczych,
- opracowania dokumentacji technicznej układów elektrycznych stosowanych w górnictwie,
- produkcja elektroniki dla górnictwa.



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

---

**KOPEX EKO SP. Z O.O.**

- pozyskiwanie surowców do produkcji biomasy,
- produkcja biomasy i jej sprzedaż,
- gospodarka odpadami oraz handel energią elektryczną.

**PT. KOPEX MINING CONTRACTORS**

- świadczenie usług - prac górniczych,
- dzierżawa sprzętu górniczego.

**EL-GÓR S.A.**

- działalność produkcyjna w zakresie aparatury rozdzielczej i sterowniczej
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji aparatury rozdzielczej i sterowniczej,
- produkcja sprzętu elektrycznego,
- sprzedaż maszyn i urządzeń,
- wynajem maszyn i urządzeń.

**Rybnicka Fabryka Maszyn RYFAMA S.A.**

- produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa,
- naprawa i konserwacja maszyn,
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń.

**Tiefenbach Polska sp. z o.o.**

- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia.

**Węgliki Spiekane Baildonit sp. z o.o.**

- produkcja wyrobów chemicznych,
- produkcja metali szlachetnych i nieżelaznych,
- kucie, prasowanie, wylączanie i walcowanie metali.

- Na dzień wydania opinii organem kierującym w jednostce dominującej jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Marian Kostempski	Prezes Zarządu
Józef Wolski	Wiceprezes Zarządu
Joanna Parzych	Wiceprezes Zarządu

Od dnia 1.01.2011 r. do dnia wydania opinii o badanym sprawozdaniu finansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

- Głównym księgowym jednostki dominującej jest Pani Joanna Węgrzyn.
- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wynosi 6 759 osób.

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

**II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek bezpośrednio i pośrednio podporządkowanych oraz stowarzyszonych sporządzone na dzień 31.12.2010 r..
- Sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz Spółek bezpośrednio podporządkowanych oraz stowarzyszonych zostały zbadane i uzyskały opinię:

Spółka	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
KOPEX S.A.	PKF Audyt Sp. z o.o. Bez zastrzeżeń	Pełna
KOPEX EQUITY SP. Z O.O.	PKF Audyt Sp. z o.o. Bez zastrzeżeń	Pełna
WAMAG S.A.	PKF Audyt Sp. z o.o. Bez zastrzeżeń, z objaśnieniami	Pełna
KOPEX - PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A.	PKF Audyt Sp. z o.o. Bez zastrzeżeń	Pełna
KOPEX CONSTRUCTION SP. Z O.O.	PKF Audyt Sp. z o.o. Bez zastrzeżeń	Pełna
ZABRZAŃSKIE ZAKŁADY MECHANICZNE S.A.	PKF Audyt Sp. z o.o. Bez zastrzeżeń	Pełna
KOPEX MIN-MONT A.D. Serbia	PKF d o.o. Beograd Bez zastrzeżeń	Pełna
KOPEX MIN-FITIP A.D. w likwidacji Serbia	PKF d o.o. Beograd Bez zastrzeżeń	Pełna
KOPEX MIN-OPREMA A.D. Serbia	PKF d o.o. Beograd Bez zastrzeżeń	Pełna
KOPEX MIN-LIV A.D. Serbia	PKF d o.o. Beograd Bez zastrzeżeń	Pełna
KOPEX EKO SP. Z O.O.	PKF Audyt Sp. z o.o. Bez zastrzeżeń, z objaśnieniami	Pełna
PT. KOPEX MINING CONTRACTORS Indonezja	Tanubrata Sutanto Fahmi & Rekan Bez zastrzeżeń	Pełna
EL-GÓR S.A.	PKF Audyt Sp. z o.o. Bez zastrzeżeń	Pełna
Rybnicka Fabryka Maszyn RYFAMA S.A.	PKF Audyt Sp. z o.o. Bez zastrzeżeń	Pełna
WS BAILDONIT SP. Z O.O.	MW Rafin Sp. z o.o.	Praw własności

- Sprawozdania finansowe jednostek bezpośrednio i pośrednio zależnych objętych tym sprawozdaniem (Kopex GmbH, Grupa Zarządzająca HBS Sp. z o.o., Kopex Sibir Sp. z o.o.) oraz spółki stowarzyszonej Tiefenbach Polska Sp. z o.o., których udział w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 0,21 %, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 0,54%, nie były badane przez audytora ze względu na brak obowiązku wynikającego z prawa miejscowego, według którego działają te spółki; dane finansowe tych sprawozdań są nieistotne dla sprawozdania skonsolidowanego.
- Sprawozdanie finansowe Inbye Mining Services Pty Ltd, którego udział w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 1%, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 4,25%, nie było badane przez audytora, jednakże zdarzenia po dacie bilansu, a mianowicie sprzedaż 25% udziałów w kapitale przez jednostkę dominującą KOPEX S.A. potwierdza, iż przyjęta do sprawozdania skonsolidowanego wartość spółki jest nie mniejsza niż wynikająca z dokonanej transakcji po dniu bilansowym.



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

- Sprawozdanie finansowe zależnej Grupy Kapitałowej Hansen Sicherheitstechnik AG zostało zbadane przez audytora. Ze względu na fakt nieprzedłożenia przez Zarząd podpisanego sprawozdania jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Hansen Sicherheitstechnik AG do dnia wydania opinii o niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie została wydana opinia audytora o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zależnej Grupy Kapitałowej. Audytor badający sprawozdanie finansowe zależnej Grupy Kapitałowej sporządził memorandum zawierające wnioski po badaniu, w których nie stwierdził zastrzeżeń do badanego sprawozdania. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. ujęto dane finansowe wynikające ze sprawozdania finansowego zależnej Grupy Kapitałowej Hansen Sicherheitstechnik AG po badaniu przez audytora. Udział zależnej Grupy Kapitałowej w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 7%, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 47%.
- Sprawozdanie finansowe zależnej jednostki Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing Co. Ltd w Chinach zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Do dnia wydania opinii o niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie została wydana opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym jednostki zależnej. Badanie sprawozdań podmiotów należących do Grupy Xinwen w Chinach, w skład której wchodzi również przedmiotowa spółka, odbywa się równolegle we wszystkich podmiotach tej Grupy. Opinia z badania sprawozdania finansowego przedmiotowej spółki zostanie jej przekazana razem z wynikami pozostałych podmiotów i nie było możliwe jego wcześniejsze uzyskanie. Ze względu na brak możliwości bezpośredniego kontaktu z biegłym rewidentem i zweryfikowania rezultatów jego prac zgodnie z art. 61 Ustawy z dnia 7.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649) w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej ujęto dane finansowe wynikające ze zbadanego sprawozdania jednostki zależnej, o którym nie wydano opinii. Udział jednostki zależnej w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 4,28%, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 6,25%.
- Sprawozdania spółki pośrednio stowarzyszonej Anhui Long Po Electrical Corporation Ltd. nie zostało zbadane przez audytora; dane finansowe tego sprawozdań są nieistotne dla sprawozdania skonsolidowanego.
- Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	1 590 092	(-)3 887
Podmioty zależne konsolidowane	2 800 395	54 934
<b>RAZEM</b>	<b>4 390 487</b>	<b>51 047</b>
Korekty konsolidacyjne	-746 103	-17 788
<b>Suma sprawozdania skonsolidowanego</b>	<b>3 644 384</b>	<b>33 259</b>

- Rodzaj zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2009 rok nie zawiera danych finansowych następujących jednostek zależnych (konsolidacja metodą pełną) oraz stowarzyszonych (konsolidacja metodą praw własności), które zostały objęte konsolidacją w roku poprzednim:

1. *ze względu na sprzedaż jednostek:*
  - KOPEX Polskie Biogazownie S.A.
  - Polskie Biogazownie Chróścina Sp.z o.o.
  - Polskie Biogazownie Łosice Sp.z o.o.
  - Polskie Biogazownie Rzeczyce Sp.z o.o.
  - Polskie Biogazownie Wołczyn Sp.z o.o.
  - Polskie Biogazownie Zalesie Sp.z o.o.
  - Polskie Biogazownie Żórawina Sp.z o.o.
  - Autokopex Sp. z o.o.
  - Autokopex Cars Sp. z o.o.
2. *ze względu na połączenie jednostek:*
  - KOPEX Comfort Sp. z o.o. – połączenie z KOPEX Construction Sp. z o.o.
3. *ze względu na utratę kontroli w związku z likwidacją*
  - KOPEX Min – Fitp A.D. w Serbii



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część ogólna**

- Począwszy od 1 stycznia 2005 r., na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg zasad wynikających z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

**III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez Europejskie Centrum Audytu Serdyński i Partnerzy Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24.06.2010 r.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 02.07.2010 r.
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 35 z dnia 18.01.2011 r.

**IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą nr 58/VI/2009 Rady Nadzorczej KOPEX S.A. z dnia 27.11.2009 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 23.03.2010 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Barbara Malik, kluczowy biegły rewident wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10458.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 18.04.2011 r. do 29.04.2011 r.

**V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 29.04.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

**VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

- Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

## **B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.
  - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r
  - od 01.01.2010 do 31.12.2010r.
- Sprawozdanie za rok 2009 zawiera dokonane w 2010 roku korekty błędów podstawowych, które ujęto retrospektywnie.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
  - BZ - bilans zamknięcia
  - BO - bilans otwarcia
  - OU - okres ubiegły
  - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń skonsolidowanego wyniku – w stosunku do wyniku netto,
  - w odniesieniu do pozycji pozostałych skonsolidowanych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

**I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

AKTYWA		Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2008r.	31.12.2009r. (BO)	31.12.2010. (BZ)	2008r.	2009r.	2010r.	
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 853 045</b>	<b>1 960 391</b>	<b>2 120 261</b>	<b>57,4%</b>	<b>58,8%</b>	<b>58,2%</b>	<b>8,2%</b>
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	561 740	633 290	721 790	17,4%	19,0%	19,8%	14,0%
II.	Wartości niematerialne	37 009	38 829	52 821	1,1%	1,2%	1,4%	36,0%
III.	Wartość firmy	1 176 883	1 195 544	1 241 228	36,5%	35,9%	34,1%	3,8%
IV.	Nieruchomości inwestycyjne	5 042	5 372	1 559	0,2%	0,2%	0,0%	-71,0%
V.	Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności	10 239	10 495	8 854	0,3%	0,3%	0,2%	-15,6%
VI.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4 081	2 818	1 520	0,1%	0,1%	0,0%	-46,1%
VIII.	Pozostałe aktywa finansowe	1 220	856	6 228	0,0%	0,0%	0,2%	627,3%
IX.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	43 233	60 011	63 766	1,3%	1,8%	1,7%	6,3%
X.	Pozostałe aktywa trwałe	13 597	13 176	22 495	0,4%	0,4%	0,6%	70,7%
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 374 986</b>	<b>1 372 985</b>	<b>1 524 123</b>	<b>42,6%</b>	<b>41,2%</b>	<b>41,8%</b>	<b>11,0%</b>
I.	Zapasy	510 407	477 791	635 362	15,8%	14,3%	17,4%	33,0%
II.	Należności handlowe	370 570	391 237	439 389	11,5%	11,7%	12,1%	12,3%
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 180	1 880	8 342	0,2%	0,1%	0,2%	343,7%
IV.	Pozostałe należności	127 063	78 347	81 006	3,9%	2,4%	2,2%	3,4%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 570	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	1 176	63 512	85 311	0,0%	1,9%	2,3%	34,3%
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	183 852	215 042	108 639	5,7%	6,5%	3,0%	-49,5%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	164 133	143 665	165 191	5,1%	4,3%	4,5%	15,0%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10 035	1 511	883	0,3%	0,0%	0,0%	-41,6%
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>3 228 031</b>	<b>3 333 376</b>	<b>3 644 384</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,3%</b>



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

PASYWA		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2008r.	31.12.2009r. (BO)	31.12.2010. (BZ)	2008r.	2009r.	2010r.	(BZ - BO) BO
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>2 094 976</b>	<b>2 314 982</b>	<b>2 377 464</b>	<b>64,9%</b>	<b>69,4%</b>	<b>65,2%</b>	<b>2,7%</b>
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	2 031 821	2 259 273	2 307 423	62,9%	67,8%	63,3%	2,1%
I.	Kapitał zakładowy	67 633	74 333	74 333	2,1%	2,2%	2,0%	0,0%
II.	Kapitały zapasowy	1 848 742	2 083 555	2 105 432	57,3%	62,5%	57,8%	1,0%
III.	Akcje własne	-400	-2 979	-2 979	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,0%
IV.	Pozostałe kapitały	17 659	45 148	90 278	0,5%	1,4%	2,5%	100,0%
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	20 750	20 185	26 490	0,6%	0,6%	0,7%	31,2%
VI.	Niepodzielony wynik finansowy	-7 976	-28 233	-19 391	-0,2%	-0,8%	-0,5%	-31,3%
VII.	Wynik finansowy bieżącego okresu	85 413	67 264	33 259	2,6%	2,0%	0,9%	-50,6%
	<b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>63 155</b>	<b>55 709</b>	<b>70 042</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>25,7%</b>
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>197 609</b>	<b>266 801</b>	<b>172 946</b>	<b>6,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>4,7%</b>	<b>-35,2%</b>
I.	Kredyty i pożyczki	136 812	206 079	84 234	4,2%	6,2%	2,3%	-59,1%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	4 810	8 923	42 377	0,1%	0,3%	1,2%	374,9%
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36 301	29 995	27 609	1,1%	0,9%	0,8%	-8,0%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 704	3 682	2 262	0,1%	0,1%	0,1%	-38,6%
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	15 041	14 783	15 413	0,5%	0,4%	0,4%	4,3%
VII.	Pozostałe rezerwy	1 942	3 339	1 051	0,1%	0,1%	0,0%	-68,5%
<b>C.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>935 445</b>	<b>751 593</b>	<b>1 093 974</b>	<b>29,0%</b>	<b>22,5%</b>	<b>30,0%</b>	<b>45,6%</b>
I.	Kredyty i pożyczki	323 855	298 371	563 892	10,0%	9,0%	15,5%	89,0%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	90 558	35 810	3 028	2,8%	1,1%	0,1%	-91,5%
III.	Zobowiązania handlowe	323 671	218 556	343 351	10,0%	6,6%	9,4%	57,1%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	10 541	6 786	0,0%	0,3%	0,2%	-35,6%
V.	Pozostałe zobowiązania	117 350	109 954	121 202	3,6%	3,3%	3,3%	10,2%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	30 535	12 862	0,0%	0,9%	0,4%	-57,9%
VII.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	3 962	6 588	5 138	0,1%	0,2%	0,1%	-22,0%
VIII.	Pozostałe rezerwy	32 097	35 529	37 716	1,0%	1,1%	1,0%	6,2%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	43 952	0	0	1,4%	0,0%	0,0%	x
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>3 228 031</b>	<b>3 333 376</b>	<b>3 644 384</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,3%</b>

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

**II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

poz.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura			Zmiana
		01.01. - 31.12. 2008 r.	01.01. - 31.12. 2009 r. (OU)	01.01. - 31.12. 2010 r. (OB)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(OB - OU) OU
<b>A.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1 982 644	2 299 132	2 365 194	96,6%	96,8%	97,1%	2,9%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	1 264 966	1 437 534	1 488 115	61,6%	60,5%	61,1%	3,5%
II.	Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	717 678	861 598	877 079	35,0%	36,3%	36,0%	1,8%
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	1 638 787	1 957 328	2 016 021	85,2%	85,2%	84,8%	3,0%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	943 536	1 144 873	1 150 322	49,1%	49,8%	48,4%	0,5%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	695 251	812 455	865 699	36,2%	35,4%	36,4%	6,6%
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	343 857	341 804	349 173	402,6%	508,1%	1049,9%	2,2%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	43 224	33 078	42 246	2,1%	1,4%	1,7%	27,7%
II.	Koszty sprzedaży	30 499	46 067	47 619	1,6%	2,0%	2,0%	3,4%
III.	Koszty ogólnego zarządu	152 923	173 843	183 223	8,0%	7,6%	7,7%	5,4%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	33 793	34 491	60 490	1,8%	1,5%	2,5%	75,4%
<b>D.</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	169 867	120 481	100 087	198,9%	179,1%	300,9%	-16,9%
I.	Przychody finansowe	26 262	42 598	28 623	1,3%	1,8%	1,2%	-32,8%
II.	Koszty finansowe	66 559	86 071	69 744	3,5%	3,7%	2,9%	-19,0%
III.	Inne	226	7 863	-2 810	0,3%	11,7%	-8,4%	-135,7%
<b>E.</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	129 796	84 871	56 156	152,0%	126,2%	168,8%	-33,8%
I.	Podatek dochodowy	30 220	8 648	15 000	35,4%	12,9%	45,1%	73,5%
II.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	89	-431	41	0,1%	-0,6%	0,1%	-109,4%
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	99 664	75 792	41 197	116,7%	112,7%	123,9%	-45,6%
<b>G.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
H.	Zysk (strata) przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	14 251	8 528	7 938	16,7%	12,7%	23,9%	-6,9%
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	85 413	67 264	33 259	100,0%	100,0%	100,0%	-50,6%
J.	Pozostałe całkowite dochody	-40 425	6 965	35 031	-89,9%	9,4%	51,3%	403,0%
<b>K.</b>	<b>Suma całkowitych dochodów</b>	59 239	82 757	76 228	100,0%	100,0%	100,0%	-7,9%



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

**III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ**

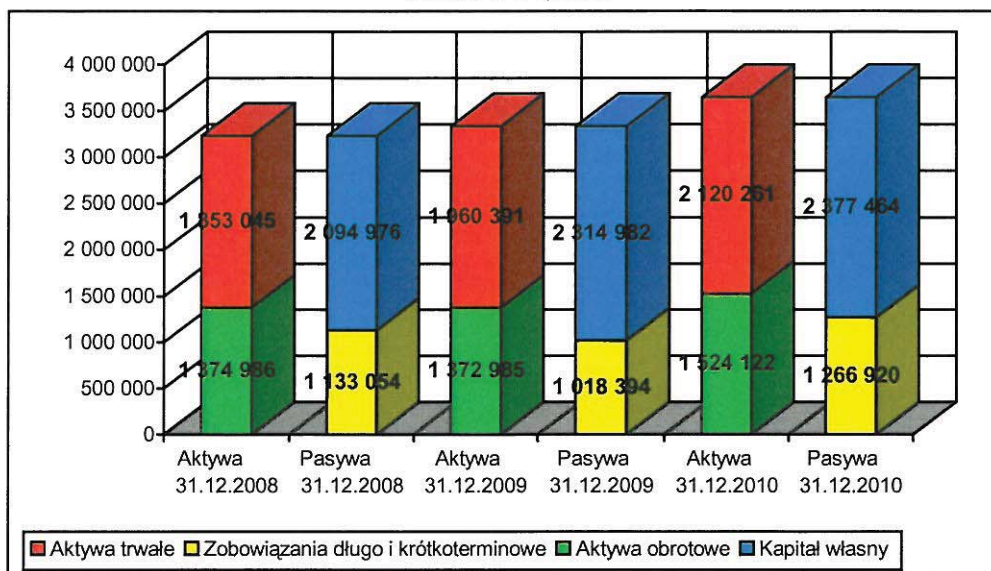
Wyszczególnienie		j.m.		
		2008 r.	2009 r.	2010 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>				
Suma bilansowa		3 228 031	3 333 376	3 644 384
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	85 413	67 264	33 259
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	1 982 644	2 299 132	2 365 194
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	2 292 586	2 581 783	2 550 410
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	134,8	142,8	139,1
Wskaźnik struktury pasywów (źródła finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	184,9	227,3	187,7
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	113,1	118,1	112,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	123,7	131,7	120,3
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)	1,5	2,0	1,4
Wskaźnik płynności II	(aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.	1,0	1,3	0,8
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania	0,2	0,2	0,2
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	2,6	2,1	1,0
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	4,1	3,1	1,4
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	17,3	14,9	14,8
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	35,1	30,6	34,8
<i>Wskaźniki efektywności</i>				
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych	3,5	3,8	3,5
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych	1,4	1,7	1,6
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	113,7	92,1	100,8
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowych*) / przychody ze sprzedaży	68,2	60,5	64,1
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe*) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	98,2	71,8	71,8

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

#### DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



Badany okres charakteryzuje się zwiększeniem wartości sumy bilansowej Grupy o 9,3% w porównaniu do poprzedniego roku.

Z analizy strukturalnej bilansu wynika, że w aktywach Grupy dominują aktywa trwałe, które stanowią 58,2% ich sumy.

Z kolei aktywa obrotowe wykazały wzrost o 11% w stosunku do 2009 roku.

W strukturze pasywów Grupy zwiększył się poziom kapitałów własnych o 2,7%. Kapitały obce w badanym okresie stanowią około 34,7% wartości sumy bilansowej i zwiększyły się o 24,4% w porównaniu do poprzedniego okresu.

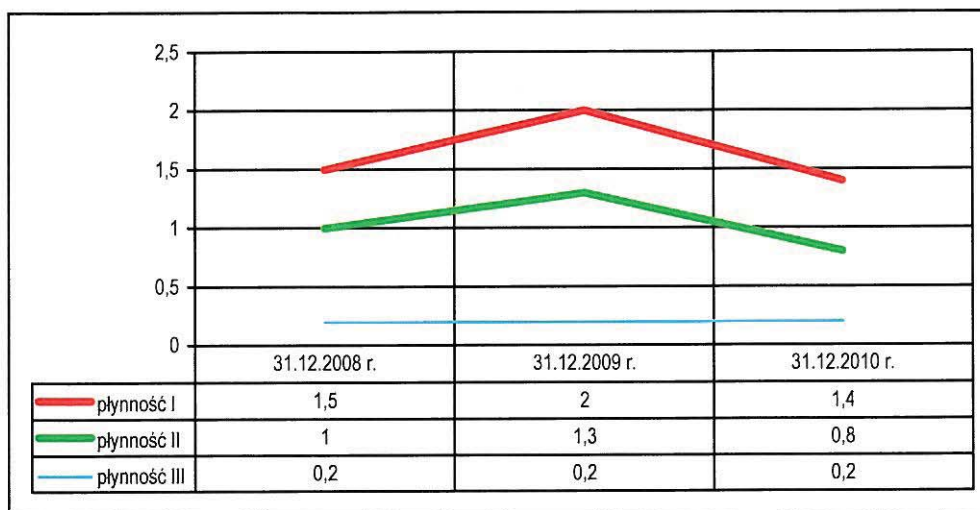
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym Grupy na koniec badanego okresu jest mniejszy, co wskazuje na niższy poziom zabezpieczenia kapitałem stałym.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego i kształtuje się na poziomie 34,8%, co wskazuje na zwiększenie zaangażowania obcych kapitałów do finansowania zasobów własnych.

Dodatnia wartość kapitału obrotowego na koniec badanego okresu wskazuje na możliwość pozostania w Grupie części majątku obrotowego po uregulowaniu wszystkich jej zobowiązań bieżących.

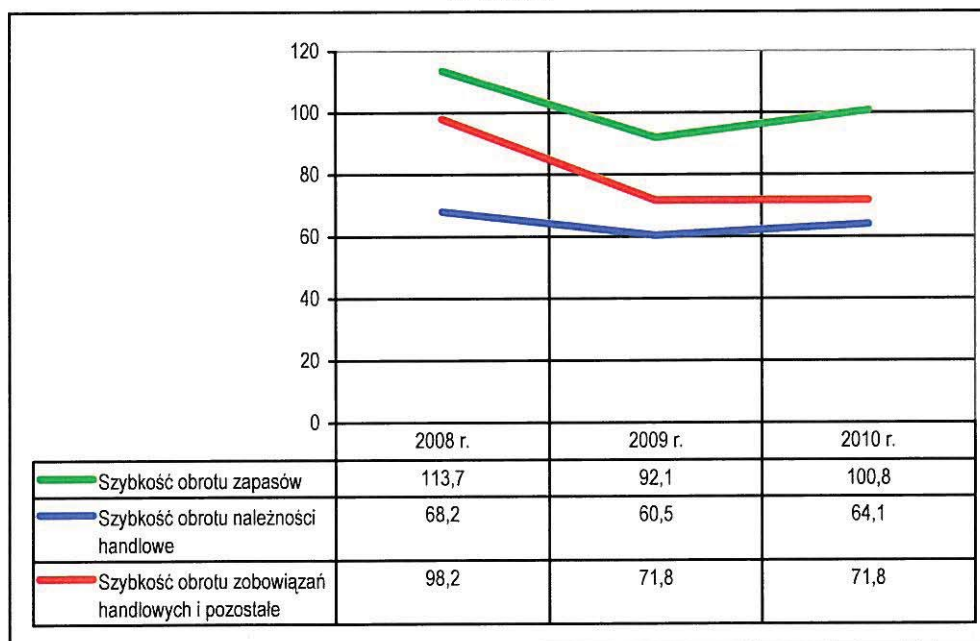


**WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI**



Wskaźnik płynności bieżącej zmniejszył się, jednak nie wskazuje na ograniczenie zdolności Grupy do spłacenia wszystkich jej zobowiązań przez upłynnienie posiadanych zasobów majątku obrotowego. Stopień wypłacalności Grupy charakteryzowany przez wskaźnik płynności bieżącej odbiega nieco od wartości optymalnej przedstawianej w literaturze fachowej (od 1,5 do 1,5), lecz nie wskazuje, że najbardziej płynne aktywa Grupy byłyby niewystarczające, aby rozliczyć bieżące zobowiązania.

**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI**  
w dniach

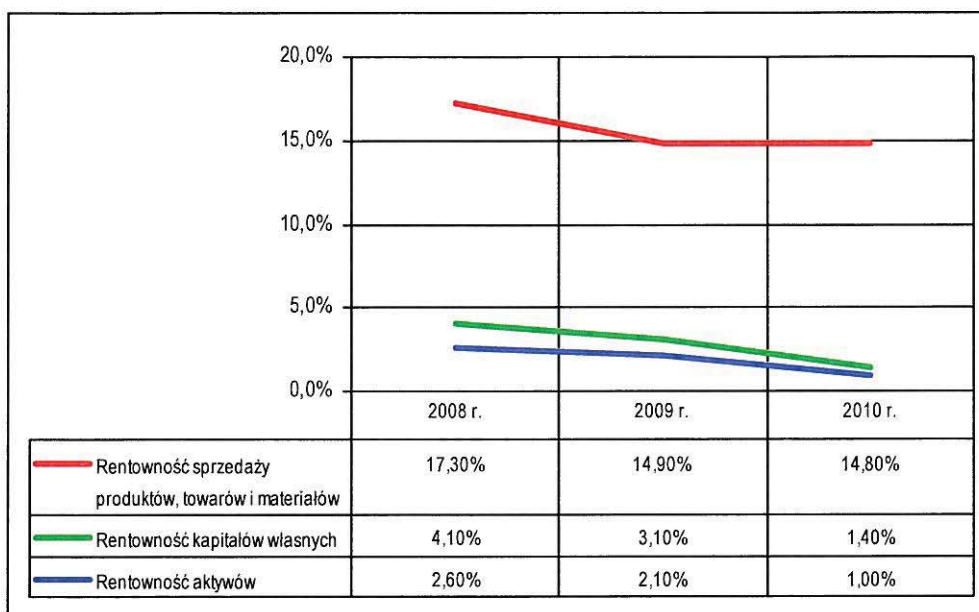


W badanym okresie obserwuje się wydłużenie cyklu rotacji zapasów, co określa ich mniejszą efektywność w relacji do uzyskanych przychodów.

Na koniec badanego okresu termin spływu należności jest dłuższy niż w okresie poprzednim, z kolei okres rozliczania zobowiązań utrzymuje się na tym samym poziomie. Porównanie wskaźników obrotowości należności i zobowiązań wskazuje na korzystanie przez Grupę z kredytu kupieckiego udzielanego jej przez kontrahentów.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



Wskaźnik rentowności przychodów ze sprzedaży produktów jest dodatni, co wskazuje na osiągnięcie korzystnego efektu finansowego uzyskanego na sprzedaży produktów działalności podstawowej Grupy.

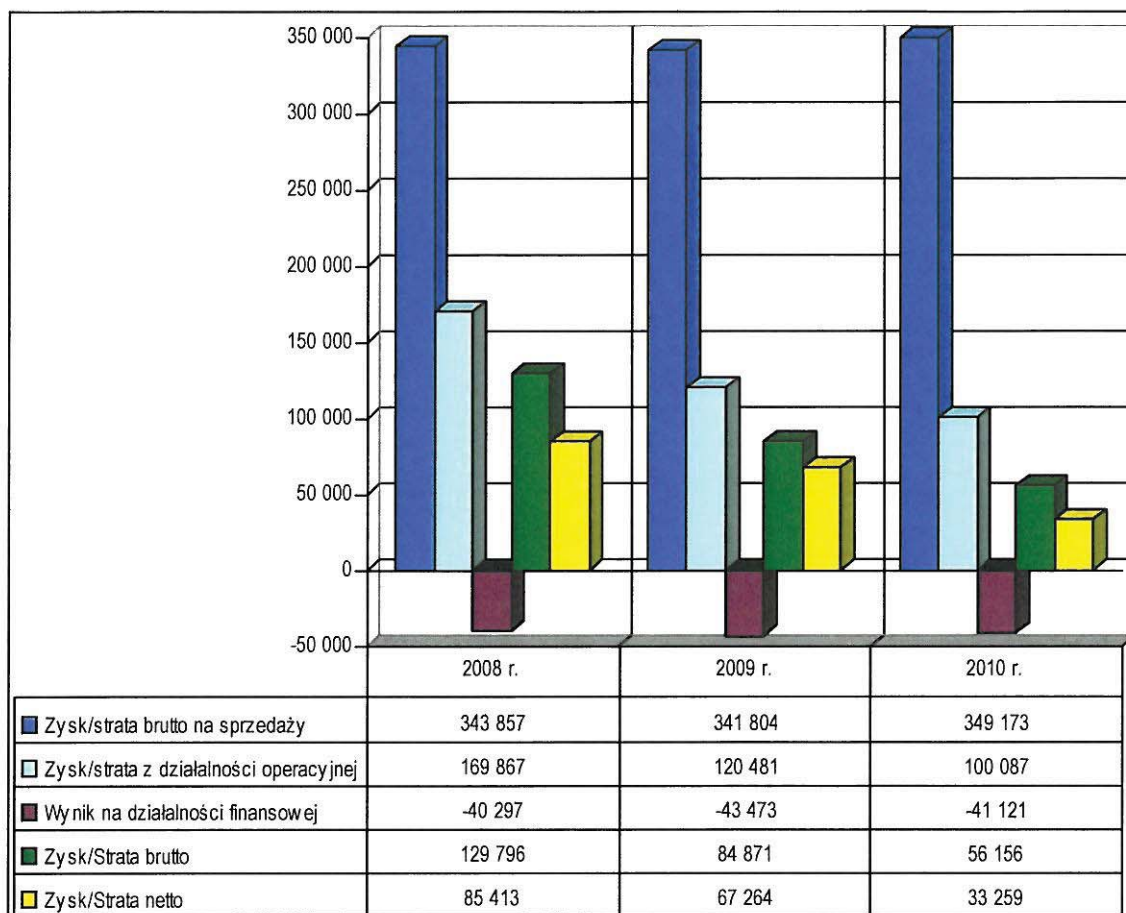
Spadek wartości wskaźnika rentowności kapitału własnego świadczy o zmniejszeniu efektywności zainwestowanych środków w prowadzoną działalność Grupy.

Wskaźnik rentowności aktywów wskazuje na mniejszą niż w poprzednim okresie skuteczność wykorzystania zaangażowanych zasobów majątkowych.



**WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI**

Wartości w tys. zł.



W stosunku do poprzedniego okresu zysk na działalności operacyjnej zmniejszył się. Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży większe o 2,9% niż w ubiegłym roku, jednak większy był przyrost kosztów związanych z działalnością podstawową Grupy – o 3%.

Na zysk netto z całokształtu działalności wpłynęły wygenerowane wyniki:

- zysk w wysokości 100 087 tys. zł na działalności operacyjnej,
- strata w wysokości 41 121 tys. zł na działalności finansowej.

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o bieżący i odroczony podatek dochodowy zysk netto Grupy Kapitałowej za rok 2010 wyniósł 33 259 tys. zł, który jest niższy od zysku z roku ubiegłego o 62%.

### 3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W punkcie 1 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31.12.2010 r. Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Grupę i braku przesłanek wskazujących na jej zagrożenie.

W trakcie badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Grupa nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, tj. 31.12.2010 r., w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności, aczkolwiek efektywność finansowa i majątkowa uległa pogorszeniu w stosunku do lat poprzednich.

W opiniach z badania sprawozdania spółek zależnych i pośrednio Kopex Eko Sp. z o.o., Bremasz Sp. z o.o., Kopex Technology Sp. z o.o. i Kopex Australia Pty Ltd. wskazano na czynniki powodujące możliwość zagrożenia kontynuacji działalności tych spółek w następnym okresie i konieczność podjęcia przez właścicieli działań w celu zapewnienia dalszego istnienia spółek. Udział sprawozdań tych spółek w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 1%, a w skonsolidowanym wyniku finansowym 12%.

## C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

#### 1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną, proporcjonalną i praw własności na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania spółek wymienionych w p. II niniejszego raportu.

### II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

Zwracamy jednakże uwagę, że Grupa Kapitałowa ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu transakcję leasingu finansowego zawartą przez jednostkę podporządkowaną dotyczącą aktywa, które wcześniej zostało sprzedane finansującej leasing instytucji przez inną jednostkę pośrednio podporządkowaną. Występują różnice interpretacyjne, czy tego typu transakcje w sprawozdaniach skonsolidowanych należy traktować jako leasing finansowy czy też jako leasing zwrotny. Przychylenie się do interpretacji ujęcia takiej transakcji jako leasingu zwrotnego spowodowałoby zmniejszenie przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej o 2,9 mln zł przy zwiększeniu rozliczeń międzyokresowych o tą kwotę, obniżenie wyniku finansowego o 2,4 mln zł i ujęcie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 0,6 mln zł. Na podstawie dostępnych opinii i interpretacji przepisów nie da się jednoznacznie rozstrzygnąć w jaki sposób ujmować tego typu transakcje, w związku z powyższym nie kwestionuje się sposobu ujęcia transakcji przez Grupę.

#### 1. Aktywa trwałe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	633 290	750 659	-28 869	721 790
II.	Wartości niematerialne	38 829	55 185	-2 364	52 821
III.	Wartość firmy	1 195 544	16 102	1 225 126	1 241 228
IV.	Nieruchomości inwestycyjne	5 372	5 225	-3 666	1 559
V.	Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności	10 495	6 545	2 309	8 854
VI.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	0	0	0	0
VII.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 818	1 557	-37	1 520
VIII.	Pozostałe aktywa finansowe	856	1 723 989	-1 717 761	6 228
IX.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	60 011	64 897	-1 131	63 766
X.	Pozostałe aktywa trwałe	13 176	25 070	-2 575	22 495

Korekty konsolidacyjne w zakresie rzeczowych aktywów trwałych dotyczą wyeliminowania różnic



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część szczegółowa**

wartości początkowej i amortyzacji środków trwałych będących przedmiotem transakcji pomiędzy jednostkami grupy.

Korekty konsolidacyjne w zakresie wartości niematerialnych i prawnych dotyczą wyeliminowania różnic amortyzacji z tytułu licencji na program komputerowy będącej przedmiotem transakcji pomiędzy jednostkami grupy.

Wartość firmy ustalono na dzień objęcia kontroli z uwzględnieniem powstałych od tego dnia zmian kapitałów własnych jednostek podporządkowanych.

Korekty konsolidacyjne w zakresie aktywów finansowych dotyczą wartości udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych i współzależnych.

Korekty konsolidacyjne w zakresie nieruchomości inwestycyjnych dotyczą wyeliminowania aktywa w związku z utratą kontroli w jednostce zależnej.

Korekty konsolidacyjne w zakresie aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczą eliminacji naliczonego aktywa na odroczonego podatku dochodowego ustalonego w związku z dokonanymi w poprzednich latach odpisami aktualizującymi wartość udziałów w jednostkach zależnych.

Dodatkowo jako korekty konsolidacyjne ujęto skutki utraty kontroli w jednostkach zależnych.

Pozycje aktywów trwałych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 2. Aktywa obrotowe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Zapasy	477 791	644 605	-9 243	635 362
II.	Należności handlowe	391 237	550 733	-111 344	439 389
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 880	8 342	0	8 342
IV.	Pozostałe należności	78 347	87 958	-6 952	81 006
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	63 512	174 184	-88 873	85 311
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	215 042	108 745	-107	108 639
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	143 665	165 809	-618	165 191
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 511	883	0	883

Korekty konsolidacyjne w zakresie zapasów dotyczą wyłączeń dotyczących niezrealizowanej marży przy wzajemnej sprzedaży składników zapasów.

Korekty konsolidacyjne w zakresie należności wynikają z wyłączenia wzajemnych rozrachunków jednostek objętych konsolidacją.

Korekty konsolidacyjne w zakresie pozostałych aktywów wynikają z wyłączenia wzajemnych pożyczek jednostek objętych konsolidacją.

Korekty konsolidacyjne w zakresie rozliczeń międzyokresowych dotyczą wyeliminowania aktywów w związku z utratą kontroli w jednostce zależnej

Dodatkowo jako korekty konsolidacyjne ujęto skutki utraty kontroli w jednostkach zależnych.

Pozycje aktywów obrotowych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część szczegółowa**

**3. Kapitały własne**

Lp.	PASYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
	<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>2 259 272</b>	<b>2 661 195</b>	<b>-353 772</b>	<b>2 307 423</b>
I.	Kapitał zakładowy	74 333	368 203	-293 870	74 333
II.	Kapitały zapasowy	2 083 555	2 084 583	20 849	2 105 432
III.	Akcje własne	-2 979	-2 979	0	-2 979
IV.	Pozostałe kapitały	45 148	230 544	-140 266	90 278
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	20 185	8 360	18 130	26 490
VI.	Niepodzielony wynik finansowy	-28 233	-84 032	64 641	-19 331
VII.	Wynik finansowy bieżącego okresu	67 264	56 515	-23 256	33 259
	<b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>55 709</b>	<b>26 643</b>	<b>43 399</b>	<b>70 042</b>

Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kapitał podstawowy Grupy jest równy kapitałowi podstawowemu jednostki dominującej.

Dokonane korekty konsolidacyjne wynikają z:

- Wartości posiadanych udziałów w jednostkach zależnych i współzależnych,
- Korekt wyniku finansowego lat ubiegłych odniesionego na pozostałe kapitały,
- Korekt wyniku roku bieżącego związanych przede wszystkim z eliminacją skutków wzajemnych transakcji pomiędzy jednostkami Grupy
- Korekt różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdań finansowych podporządkowanych jednostek zagranicznych.

Dodatkowo jako korekty konsolidacyjne ujęto skutki utraty kontroli w jednostkach zależnych.

Pozycje kapitałów własnych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**4. Zobowiązania długoterminowe**

L.p.	PASYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Kredyty i pożyczki	206 079	312 110	-227 876	84 234
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	8 923	48 394	-6 017	42 377
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 995	28 996	-1 387	27 609
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 682	2 337	-75	2 262
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	14 783	15 839	-426	15 413
VII.	Pozostałe rezerwy	3 339	2 462	-1 411	1 051

Korekty konsolidacyjne w zakresie zobowiązań długoterminowych wynikają z wyłączenia wzajemnych rozrachunków jednostek objętych konsolidacją.

Dodatkowo jako korekty konsolidacyjne ujęto skutki utraty kontroli w jednostkach zależnych.

Pozycje zobowiązań krótkoterminowych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część szczegółowa**

**5. Zobowiązania krótkoterminowe**

L.p.	PASYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Kredyty i pożyczki	298 371	647 649	83 757	563 892
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	35 810	3 028	0	3 028
III.	Zobowiązania handlowe	218 556	443 315	99 964	343 351
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	10 541	6 907	-121	6 786
V.	Pozostałe zobowiązania	109 954	134 351	-13 149	121 202
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	30 535	12 982	-120	12 862
VII.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	6 588	5 203	-65	5 138
VIII.	Pozostałe rezerwy	41 238	39 079	-1 364	37 715

Korekty konsolidacyjne w zakresie pożyczek wynikają z wyłączenia wzajemnych pożyczek jednostek objętych konsolidacją.

Korekty konsolidacyjne w zakresie zobowiązań krótkoterminowych wynikają z wyłączenia wzajemnych rozrachunków jednostki dominującej i jednostek zależnych.

Pozostałe korekty konsolidacyjne w głównej mierze dotyczą wyłączeń skutków utraty kontroli w jednostkach zależnych.

Pozycje zobowiązań krótkoterminowych są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

**1. Wynik brutto na sprzedaży**

	Wyszczególnienie	Za okres			
		01.01. - 31.12. 2009	01.01. - 31.12.2010 przed korektami	WYŁĄCZENIA	01.01. - 31.12.2010 po wyłączeniach
A.	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 299 132</b>	<b>2 694 156</b>	<b>-328 962</b>	<b>2 365 194</b>
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	1 437 534	1 587 134	-99 019	1 488 115
II.	Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0	0
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	861 598	1 107 022	-229 943	877 079
B.	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>1 957 328</b>	<b>2 331 902</b>	<b>-315 881</b>	<b>2 016 021</b>
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	1 144 873	1 288 883	-138 561	1 150 322
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	812 455	1 043 019	-177 320	865 699
C.	<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>341 804</b>	<b>362 253</b>	<b>-13 080</b>	<b>349 173</b>

Korekty konsolidacyjne w zakresie przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej wynikają z eliminacji skutków transakcji dokonanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Przychody i koszty oraz wynik na sprzedaży są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**2. Wynik na pozostałych poziomach działalności**

	Wyszczególnienie	Za okres			
		01.01. - 31.12. 2009	01.01. - 31.12.2010 przed korektami	WYŁĄCZENIA	01.01. - 31.12.2010 po wyłączeniach
I.	Pozostałe przychody operacyjne	33 078	48 423	-6 177	42 246



**Grupa Kapitałowa KOPEX S.A.**  
**Część szczegółowa**

II.	Koszty sprzedaży	46 067	47 871	-252	47 619
III.	Koszty ogólnego zarządu	173 843	194 677	-11 454	183 223
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	34 491	65 821	-5 331	60 490
<b>D.</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>120 481</b>	<b>102 308</b>	<b>-2 221</b>	<b>100 087</b>
I.	Przychody finansowe	42 598	76 564	-47 940	28 623
II..	Koszty finansowe	86 071	107 199	-37 455	69 744
III.	Inne	7 863	0	-2 810	-2 810
<b>E.</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>84 871</b>	<b>71 673</b>	<b>-15 516</b>	<b>56 156</b>
I.	Podatek dochodowy	8 648	15 729	-729	15 000
II.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-431	0	41	41
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>75 792</b>	<b>55 944</b>	<b>-14 747</b>	<b>41 197</b>
<b>G.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
H.	Zysk (strata) przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	8 528	4 897	3 041	7 938
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>67 264</b>	<b>51 047</b>	<b>-17 788</b>	<b>33 259</b>
J.	Pozostałe całkowite dochody	6 965	0	0	35 031
<b>K.</b>	<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>82 757</b>	<b>90 975</b>	<b>-17 788</b>	<b>76 228</b>

Korekty konsolidacyjne w zakresie pozostałych kosztów operacyjnych wynikają z eliminacji skutków transakcji dokonanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Korekty konsolidacyjne w zakresie przychodów i kosztów finansowych wynikają z eliminacji odsetek naliczonych pomiędzy jednostkami Grupy.

Wynik z udziałów w jednostkach stowarzyszonych został ustalony w odpowiedniej proporcji do posiadanego udziału w kapitale.

Wynik przypadający akcjonariuszom mniejszościowym ustalono proporcjonalnie do posiadanego udziału w kapitale danej jednostki.

Pozycje kształtujące wyniki na pozostałych poziomach działalności Grupy są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny/nie zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

#### **VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.



## VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM

Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

### D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w informacji dodatkowej do sprawozdania skonsolidowanego.

### E. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządziła w 2010 roku raport z przeglądu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za okres 1.01.-30.06.2010 r.; umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia innego odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 25 stron, kolejno numerowanych oraz parafowanych przez biegłego rewidenta.



Barbara Malik  
Biegły rewident nr 10458

PKF Audyt Sp. z o.o.  
01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17  
ODDZIAŁ REGIONALNY KATOWICE  
40-048 KATOWICE, ul. Kościuszki 43  
tel. 032 253 84 98, tel./fax 032 253 66 69  
NIP 726-10-13-699, REGON 471072925

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego  
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

Katowice, 29 kwiecień 2011 r.