

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

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

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

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 3.351.135;
- skonsolidowany jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 87.224;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości TPLN 97.725;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 245.621;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009, wykazujące spadek stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 19.031;
- informacja dodatkowa.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną, metodą praw własności oraz metodą proporcjonalną. Sprawozdania finansowe 10 spółek objętych tym sprawozdaniem, których udział w sumie bilansowej przed wyłączeniami konsolidacyjnymi wynosi 1,55%, a w wyniku finansowym 6,06%, nie były badane przez biegłego rewidenta; jest to zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości.

Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

Kraków, 28.04.2010

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

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

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

**Grupa Kapitałowa Kopex S.A.**

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

## Spis treści

	Strona
<b>1. CZĘŚĆ OGÓLNA</b>	
1.1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	4
1.2 Podstawy prawne	6
1.3 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	7
1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	10
1.5 Przedmiot badania	10
1.6 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
<b>2. ANALIZA FINANSOWA</b>	
2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
2.2 Wybrane wskaźniki finansowe	16
2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	18
<b>3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA</b>	
3.1 Zasady rachunkowości	20
3.2 Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
3.3 Metodologia konsolidacji	21
3.4 Wyłączenia konsolidacyjne	23
3.5 Konsolidacja kapitałów	23
3.6 Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	24
3.7 Zdarzenia po dniu bilansowym	24
3.8 Wnioski z przeprowadzonego badania	25

## **CZEŚĆ OGÓLNA**

## **1.1 Dane identyfikujące grupę kapitałową**

### **1.1.1 Nazwa grupy kapitałowej**

Grupa Kapitałowa Kopex S.A.

### **1.1.2 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Jednostka dominująca jest zarejestrowana pod firmą:

**Kopex S.A.**

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000026782. Rejestracji dokonano dnia 12.07.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 01.04.2010 z ostatnim wpisem z dnia 19.03.2010. Zgodnie z informacją zarządu Spółki nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

### **1.1.3 Siedziba jednostki dominującej**

Siedzibą jednostki dominującej są Katowice, 40-172, ul. Grabowa 1.

### **1.1.4 Numer statystyczny (REGON) jednostki dominującej**

Urząd Statystyczny w Katowicach nadał jednostce dominującej statystyczny numer identyfikacyjny:

**271981166**

### **1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP) jednostki dominującej**

Urząd Skarbowy w Katowicach nadał spółce numer identyfikacji podatkowej:

**634-012-68-49**

### 1.1.6 Organy jednostki dominującej

W badanym okresie zarząd w jednostce dominującej sprawowali:

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

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

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki. Z dniem 17.02.2010 rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył pan Tadeusz Soroka.

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej zasiadali:

Pan Stanisław Bargieł  
Pani Iwona Bajda  
Pan Adam Kalkusiński  
Pani Marzena Misiuna  
Pan Damian Jędrzejewski

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki. Z dniem 26.04.2010 wybrano na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej pana Krzysztofa Jędrzejewskiego. Funkcja Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powierzona została Panu Arturowi Kucharskiemu, zaś funkcja Sekretarza Rady Nadzorczej Panu Michałowi Rogatko.

W badanym okresie prokurę w jednostce dominującej sprawowali:

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

## 1.2 Podstawy prawne

### 1.2.1 Statut jednostki dominującej

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

### 1.2.2 Przedmiot działalności jednostki dominującej

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

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



### 1.2.3 Kapitał zakładowy

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

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

Struktura kapitału akcyjnego Kopex S.A na dzień sporządzenia raportu	ilość akcji	wartość nominalna	%
Pan Krzysztof Jędrzejewski	44.906.459	44.906.459	60,41%
BZ WBK AIB Asset Management S.A	4.452.100	4.452.100	5,99%
Aviva OFE Aviva BZ WBK S.A.	3.789.840	3.789.840	5,10%
Pozostali akcjonariusze	21.184.139	21.184.139	28,50%
	74.332.538	74.332.538	100,00%

### 1.3 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- a) jednostka dominująca:  
Kopex S.A.
- b) jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:
  - Anhui Long Po Electrical Corporation Ltd
  - Autokopex Cars Sp. z o.o.
  - Autokopex Sp. z o.o.
  - Bremasz Sp. z o.o.
  - DOZUT - TAGOR Sp. z o.o.
  - EL-GÓR Sp. z o.o.
  - Fabryka Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A.
  - Grupa Kapitałowa Hansen AG
  - Grupa Kapitałowa ZEG S.A.
  - Grupa Zarządzająca HBS Sp. z o.o.

- HSW Odlewnia Sp. z o.o.
- INBYE Mining Services Maitland
- Kopex - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.
- Kopex Australia Pty Ltd.
- Kopex Construction Sp. z o.o.
- Kopex Engineering Sp. z o.o. (w zawieszeniu od 01.01.2010)
- Kopex Equity Sp. z o.o.
- Kopex GmbH
- KOPEX MIN-FITIP A.D.
- KOPEX MIN-LIV A.D.
- KOPEX MIN-MONT A.D.
- KOPEX MIN-OPREMA A.D.
- KOPEX Polskie Biogazownie S.A.
- Kopex Technology Sp. z o.o.
- Kopex-Comfort Sp. z o.o.
- KOPEX-EKO Sp. z o.o.
- Kopex-Famago Sp. z o.o.
- Odlewnia Staliwa Łabędy Sp. z o.o.
- PBSz Inwestycje Sp. z o.o.
- Poland Investments 7 Sp. z o.o.

- Polskie Biogazownie Energy Chróścina Sp. z o.o.
- Polskie Biogazownie Energy Łosice Sp. z o.o.
- Polskie Biogazownie Energy Rzeczyce Sp. z o.o.
- Polskie Biogazownie Energy Wolczyn Sp. z o.o.
- Polskie Biogazownie Energy Zalesie Sp. z o.o.
- Polskie Biogazownie Energy Żórawina Sp. z o.o.
- PT KOPEX Mining Contractors
- Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing CO Ltd.
- Tiefenbach Polska Sp. z o.o.
- Waratah Engineering Pty. Ltd.
- WS Baildonit Sp. z o.o.
- Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne - Maszyny Górnicze Sp. z o.o.
- Zabrzańskie Zakłady Mechaniczne S.A.
- Zakłady Urządzeń Technicznych WAMAG S.A.

Spółka nie włączyła do sprawozdania skonsolidowanego danych 5 spółek podporządkowanych. Spółka EKOPEX Sp. z o.o. do dnia bilansowego nie rozpoczęła prowadzenia działalności w związku z czym nie sporządzała sprawozdania finansowego. Wartość kapitału zakładowego ww. spółki wynosi TPLN 13. Ponadto Kopex S.A. wyłącza z konsolidacji jedną spółkę objętą postępowaniem likwidacyjnym, dwie spółki których działalność jest zawieszona oraz spółkę Kopex-Rus Sp. z o.o. o wartości kapitału podstawowego TPLN 1 o nie uregulowanej do dnia bilansowego strukturze własnościowej.

- Grupa ZZM-Kopex Sp. z o.o. (w zawieszeniu)
- EKOPEX Sp. z o.o.
- KOPEX EKSEN Sp. z o.o.(w zawieszeniu)
- Kopex-Rus Sp. z o.o.
- PBSz Zakład Górniczy Sp. z o.o. w likwidacji

#### **1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25.06.2009.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 02.07.2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 166 z dnia 22.01.2010.

#### **1.5 Przedmiot badania**

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

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 3.351.135;
- skonsolidowany jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 87.224;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości TPLN 97.725;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 245.621;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009, wykazujące spadek stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 19.031;
- informacja dodatkowa

## **1.6 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 06.03.2009 z Zarządem Kopex S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora Grupy Kapitałowej Kopex S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 25.02.2008.

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

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

Badanie przeprowadzono w kwietniu 2010 roku i zakończono 28.04.2010.

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania. Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia. Dnia 28.04.2010 Zarząd jednostki dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2009 do dnia złożenia oświadczenia.

## **ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ**

## 2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

AKTYWA	2009		2008		2007	
	TPLN	%	TPLN	%	TPLN	%
Wartości niematerialne i prawne	45 046	1,4	37 009	1,1	19 084	0,7
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 195 544	35,7	1 176 883	36,5	1 127 695	43,3
Rzeczowe aktywa trwałe	633 290	18,9	561 740	17,4	415 912	16,0
Należności długoterminowe	10 805	0,3	11 620	0,4	3 687	0,2
Inwestycje długoterminowe	19 541	0,6	20 582	0,6	29 801	1,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	57 540	1,7	45 210	1,4	24 061	0,9
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 961 766</b>	<b>58,6</b>	<b>1 853 044</b>	<b>57,4</b>	<b>1 620 240</b>	<b>62,2</b>
Zapasy	475 645	14,2	510 407	15,8	332 189	12,8
Należności krótkoterminowe	476 269	14,2	503 813	15,6	441 770	17,1
Inwestycje krótkoterminowe	207 177	6,2	166 880	5,2	178 099	6,8
Rozliczenia międzyokresowe	228 767	6,8	183 852	5,7	29 644	1,1
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 387 858</b>	<b>41,4</b>	<b>1 364 952</b>	<b>42,3</b>	<b>981 702</b>	<b>37,8</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>1 511</b>	<b>0,0</b>	<b>10 035</b>	<b>0,3</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Aktywa</b>	<b>3 351 135</b>	<b>100,0</b>	<b>3 228 031</b>	<b>100,0</b>	<b>2 601 942,0</b>	<b>100,0</b>

PASywa	2009		2008		2007	
	TPLN	%	TPLN	%	TPLN	%
Kapitał zakładowy	74 333	2,2	67 633	2,1	67 633	2,6
Akcje własne	-2 979	-0,1	-400	0,0	0	0,0
Kapitał zapasowy	2 083 555	62,2	1 848 742	57,3	1 363 145	52,4
Kapitał z aktualizacji	8 307	0,2	-5 864	-0,2	45 346	1,7
Pozostałe kapitały rezerwowe	36 841	1,1	23 524	0,7	3 903	0,2
Różnice kursowe z przeliczenia	17 693	0,5	20 750	0,6	-683	0,0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-23 556	-0,7	-7 977	-0,2	-3 426	-0,1
Zysk (strata) netto	87 224	2,6	85 414	2,6	500 713	19,2
Kapitał mniejszości	59 180	1,8	63 155	2,0	73 750	2,8
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>2 340 598</b>	<b>69,8</b>	<b>2 094 977</b>	<b>64,9</b>	<b>2 050 381,0</b>	<b>78,8</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	31 942	1,0	36 301	1,1	23 851	0,9
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20 934	0,6	19 003	0,6	16 618	0,6
Pozostałe rezerwy	39 968	1,2	34 039	1,1	38 905	1,5
Zobowiązania długoterminowe	215 002	6,4	141 621	4,4	14 916	0,6
Zobowiązania krótkoterminowe	670 539	20,0	855 434	26,5	451 594	17,4
Rozliczenia międzyokresowe	32 152	1,0	46 656	1,4	5 677	0,2
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>1 010 537</b>	<b>30,2</b>	<b>1 133 054</b>	<b>35,1</b>	<b>551 561</b>	<b>21,2</b>
<b>Pasywa</b>	<b>3 351 135</b>	<b>100,0</b>	<b>3 228 031</b>	<b>100,0</b>	<b>2 601 942</b>	<b>100,0</b>



### Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących

	2009 TPLN	%	2008 TPLN	%	2007 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2.313.452	16,7	1.982.644	53,7	1.290.230
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1.954.554	19,3	1.638.787	52,2	1.076.949
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>358.898</b>	<b>4,4</b>	<b>343.857</b>	<b>61,2</b>	<b>213.281</b>
Koszty sprzedaży	44.939	47,3	30.499	-30,8	44.053
Koszty ogólnego zarządu	173.887	13,7	152.923	61,3	94.796
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>140.072</b>	<b>-12,7</b>	<b>160.435</b>	<b>115,5</b>	<b>74.432</b>
Pozostałe przychody operacyjne	32.990	-23,7	43.224	-8,1	47.011
Pozostałe koszty operacyjne	27.716	-18,0	33.793	115,1	15.708
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>145.346</b>	<b>-14,4</b>	<b>169.866</b>	<b>60,7</b>	<b>105.735</b>
Przychody finansowe	42.598	62,2	26.263	-65,4	75.840
Koszty finansowe	86.071	29,3	66.559	-23,7	87.181
Zysk na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	436	0,0	0	-100,0	534.739
Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto jednostki przejmowanej nad kosztem połączenia	7.427	0,0	226	-95,8	5.395
<b>Zysk brutto</b>	<b>109.736</b>	<b>-15,5</b>	<b>129.796</b>	<b>-79,5</b>	<b>634.528</b>
Podatek dochodowy	12.726	-57,9	30.220	-74,5	118.475
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-431	-584,3	89	-87,8	728
Zyski (straty) mniejszości	-9.355	-34,4	-14.251	-11,3	-16.068
<b>Zysk netto Grupy</b>	<b>87.224</b>	<b>2,1</b>	<b>85.414</b>	<b>-82,9</b>	<b>500.713</b>

## 2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2009	2008	2007
<b>Suma bilansowa</b>	TPLN	3.351.135	3.228.031	2.601.942
<b>Wynik finansowy netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej</b>	TPLN	87.224	85.414	500.713

### WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

#### Rentowność majątku ROA

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów}}$	%	2,60	2,65	19,24
--	---	------	------	-------

#### Rentowność sprzedaży netto

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	3,77	4,31	38,81
--	---	------	------	-------

#### Rentowność kapitału własnego

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$	%	3,93	4,12	24,42
--	---	------	------	-------

### WSKAŹNIKI PLYNNOŚCI

#### Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		2,07	1,60	2,17
--	--	------	------	------

#### Płynność II stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,36	1,00	1,44
---	--	------	------	------

2009 2008 2007

## WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI

### Szybkość obrotu należnościami

$\frac{\text{Średni stan należności z dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	60	65	95
--	-----	----	----	----

### Szybkość obrotu zapasami

$\frac{\text{Zapasy}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	92	94	113
--	-----	----	----	-----

## WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

### Ogólny poziom zadłużenia

$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	26,43	30,89	17,93
---	---	-------	-------	-------

### Szybkość obrotu zobowiązaniami

$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	51	54	55
---	-----	----	----	----

## INNE WSKAŹNIKI

<b>EBIT (zysk operacyjny)</b>	358.898	343.857	213.281
<b>EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)</b>	430.620	404.950	255.566
<b>EAT (wynik finansowy)</b>	87.224	85.414	500.713

### 2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

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

W ramach analizy strukturalnej stwierdzić można, iż aktywa trwałe stanowią 58,6% majątku Grupy, natomiast aktywa obrotowe 41,4%. Główną pozycją aktywów trwałych jest wartość firmy jednostek podporządkowanych wynosząca TPLN 1.195.544 (wzrost o 35,7%), natomiast w aktywach obrotowych dominują zapasy oraz należności krótkoterminowe stanowiące na dzień bilansowy łącznie 28,4% (po 14,2%) sumy bilansowej. Struktura majątku Grupy Kapitałowej utrzymuje się na podobnym poziomie od roku 2007. Struktura finansowania działalności Grupy uległa nieznacznej zmianie. Udział kapitału własnego w pasywach ogółem wzrósł o 4,9 punkta procentowego i w roku badanym ukształtował się na poziomie 69,8%. Na uwagę zasługuje również fakt, iż główny element kapitału własnego - kapitał zapasowy uległ zwiększeniu o dalsze TPLN 234.813 i wynosi na dzień bilansowy TPLN 2.083.555 co stanowi 62,2% sumy bilansowej.

Analizując pozycje rachunku zysków i strat widoczny jest niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży o 16,7% oraz kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 19,3%. Wynikiem tego jest wzrost wyniku brutto ze sprzedaży o 4,4%. Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży uległy wzrostowi odpowiednio o 13,7% oraz o 47,3%. Spowodowało to osiągnięcie wyniku finansowego ze sprzedaży w roku 2009 na poziomie TPLN 140.072, co stanowi spadek w stosunku do roku ubiegłego o 12,7%. Wynik finansowy na sprzedaży korygowany jest o zrealizowany zysk na działalności pozostałej operacyjnej w kwocie TPLN 5.274 oraz stratę z działalności finansowej w kwocie TPLN 43.473. Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej uwzględniający podatek dochodowy, zysk zrealizowany na nabyciu udziałów w jednostkach podporządkowanych wynosi TPLN 87.244 i jest wyższy od wyniku finansowego liczonego rok do roku o 2,1%. Wynik finansowy Grupy Kapitałowej zawierający udziały niekontrolowane jest większy o kwotę TPLN 9.355 i wynosi TPLN 96.579. Jest to wartość niższa o 3,2% w stosunku do ubiegłorocznej.

Wskaźniki rentowności w roku badanym uległy nieznacznej zmianie na skutek wzrostu sumy bilansowej. Wszystkie jednak przyjęły wartości dodatnie. Spadek wartości wynosi odpowiednio 1,89%, 12,53% oraz 4,61% (odpowiednio dla wskaźników ROA, sprzedaży oraz ROE).

Wskaźniki płynności w roku badanym uległy poprawie i oscylują w granicach wartości uznawanych za optymalne.

## **CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

### **3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **3.1 Zasady rachunkowości**

Jednostka dominująca posiada dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują zasady rachunkowości, zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

#### **3.2. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z 29 września 1994 o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca w szczególności:

- sprawozdanie finansowe jednostki dominującej,
- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych,
- obliczenia wartości firmy oraz nadwyżki udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostek przejmowanych nad ceną nabycia.

### 3.3 Metodologia konsolidacji

Jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą pełną obejmującą sprawozdania finansowe następujących jednostek.

a) jednostka dominująca:

Kopex S.A.

b) jednostki zależne:

- Autokopex Cars Sp. z o.o.
- Autokopex Sp. z o.o.
- Bremasz Sp. z o.o.
- DOZUT - TAGOR Sp. z o.o.
- EL-GÓR Sp. z o.o.
- Fabryka Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A.
- Grupa Kapitałowa Hansen AG
- Grupa Kapitałowa ZEG S.A.
- Grupa Zarządzająca HBS Sp. z o.o.
- HSW Odlewnia Sp. z o.o.
- Kopex - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.
- Kopex Australia Pty Ltd.
- Kopex Construction Sp. z o.o.
- Kopex Engineering Sp. z o.o. (w zawieszeniu od 01.01.2010)
- Kopex Equity Sp. z o.o.
- Kopex GmbH
- KOPEX MIN-FITIP
- KOPEX MIN-LIV
- KOPEX MIN-MONT
- KOPEX MIN-OPREMA
- KOPEX Polskie Biogazownie S.A.

- Kopex Technology Sp. z o.o.
- Kopex-Comfort Sp. z o.o.
- KOPEX-EKO Sp. z o.o.
- Kopex-Famago Sp. z o.o.
- PBSz Inwestycje Sp. z o.o.
- Poland Investments 7 Sp. z o.o.
- Polskie Biogazownie Energy Chróścina Sp. z o.o.
- Polskie Biogazownie Energy Łosice Sp. z o.o.
- Polskie Biogazownie Energy Rzeszyce Sp. z o.o.
- Polskie Biogazownie Energy Wolczyn Sp. z o.o.
- Polskie Biogazownie Energy Zalesie Sp. z o.o.
- Polskie Biogazownie Energy Żórawina Sp. z o.o.
- PT KOPEX Mining Contractors
- Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing CO Ltd.
- Waratah Engineering Pty. Ltd.
- Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne - Maszyny Górnicze Sp. z o.o.
- Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A.
- Zakłady Urządzeń Technicznych WAMAG S.A.

Metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Kopex S.A. zostały objęte:

- WS Baildonit Sp. z o.o.
- Odlewnia Staliwa Łabędy Sp. z o.o.
- Tiefenbach Polska Sp. z o.o.
- Odlewnia Staliwa Łabędy Sp. z o.o.

Metodą proporcjonalną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Kopex S.A. zostały objęte:

- INBYE MINING SERVICES



### **3.4 Wyłączenia konsolidacyjne**

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń wewnątrzgrupowych rozrachunków, przychodów i kosztów dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Kopex S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

### **3.5 Konsolidacja kapitałów**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nią przez jednostkę dominującą.

### **3.6 Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

#### **Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

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

#### **Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

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

#### **Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa stanowiąca integralną składową część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### **Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej**

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

### **3.7 Zdarzenia po dniu bilansowym**

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

### 3.8 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kopex S.A., z siedzibą jednostki dominującej w Katowicach stwierdza się, że:

1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych oraz z dokumentacją konsolidacyjną,
2. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
3. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

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

Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 25 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Kraków, 28.04.2010

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

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

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