

w tys. zł

SKONSOLIDOWANY BILANS	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe	94 211	77 786	59 461
1. Wartości niematerialne i prawne	1 453	1 723	1 859
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	6	6	
3. Rzeczowe aktywa trwałe	60 300	41 052	16 715
4. Należności długoterminowe	1 358	2 554	2 958
4.1. Od jednostek powiązanych			
4.2. Od pozostałych jednostek	1 358	2 554	2 958
5. Inwestycje długoterminowe	21 359	21 212	35 400
5.1. Nieruchomości	10 590	10 717	10 860
5.2. Długoterminowe aktywa finansowe	10 769	10 495	24 540
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	3 967	3 703	3 617
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	3 967	3 703	3 617
b) w pozostałych jednostkach	6 802	6 792	20 923
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 735	11 239	2 529
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 925	11 239	2 529
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	810		
II. Aktywa obrotowe	226 401	271 784	193 805
1. Zapasy	19 795	17 142	17 113
2. Należności krótkoterminowe	146 791	179 173	138 067
2.1. Od jednostek powiązanych	477	584	
2.2. Od pozostałych jednostek	146 314	178 589	138 067
3. Inwestycje krótkoterminowe	31 731	36 030	26 340
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	31 731	36 030	26 321
a) w jednostkach powiązanych	12	12	
b) w pozostałych jednostkach	2 068	1 861	2 044
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	29 651	34 157	24 277
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe			19
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28 084	39 439	12 285
A k t y w a r a z e m	320 612	349 570	253 266

P a s y w a			
I. Kapitał własny	97 168	90 711	77 837
1. Kapitał zakładowy	19 893	19 893	19 893
2. Kapitał zapasowy	57 262	52 850	52 849
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	119	119	120
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	143	143	143
5. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	62	65	-3
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	8 407	-1 333	-1 333
7. Zysk (strata) netto	11 282	18 974	6 168
II. Kapitały mniejszości	3 219	3 128	1 900
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych			
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	220 225	255 731	173 529
1. Rezerwy na zobowiązania	36 267	31 191	21 023
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 372	12 134	3 999
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9 009	6 503	4 486
a) długoterminowa	6 553	4 499	2 724
b) krótkoterminowa	2 456	2 004	1 762
1.3. Pozostałe rezerwy	17 886	12 554	12 538
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe	17 886	12 554	12 538
2. Zobowiązania długoterminowe	23 176	6 466	8 803
2.1. Wobec jednostek powiązanych			
2.2. Wobec pozostałych jednostek	23 176	6 466	8 803
3. Zobowiązania krótkoterminowe	155 877	212 335	143 443
3.1. Wobec jednostek powiązanych	2 393	2 359	
3.2. Wobec pozostałych jednostek	151 369	208 707	141 583
3.3. Fundusze specjalne	2 115	1 269	1 860
4. Rozliczenia międzyokresowe	4 905	5 739	260
a) długoterminowe	3 801	5 646	260
b) krótkoterminowe	1 104	93	
P a s y w a r a z e m	320 612	349 570	253 266

Wartość księgowa	97 168	90 711	77 837
Liczba akcji	1 989 270	1 989 270	1 989 270
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	48,85	45,60	39,13

w tys. zł

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 31.03.2005 do 30.06.2005	od 01.01.2005 do 30.06.2005	od 31.03.2004 do 30.06.2004	od 01.01.2004 do 30.06.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	118 982	253 227	90 708	163 513
- od jednostek powiązanych				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	66 137	157 986	44 645	85 667
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	52 845	95 241	46 063	77 846
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	102 529	224 824	77 659	138 969
- jednostkom powiązanym				
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	51 676	132 672	35 890	67 698
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	50 853	92 152	41 769	71 271
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	16 453	28 403	13 049	24 544
IV. Pozostałe przychody	11 918	12 675	873	1 850
V. Koszty sprzedaży	5 328	9 630	4 723	9 327
VI. Koszty ogólnego zarządu	9 313	16 035	5 177	9 093
VII. Pozostałe koszty	3 970	4 731	3 500	3 995
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)	9 760	10 682	522	3 979
IX. Przychody finansowe	2 352	6 968	1 202	2 810
1. Odsetki, w tym	767	1 349	1 111	1 900
- od jednostek powiązanych	7	7		
2. Aktualizacja wartości inwestycji	-123	1 162	2	22
3. Inne	1 708	4 457	89	888
X. Koszty finansowe	1 461	5 065	2 799	3 609
1. Odsetki, w tym	1 020	2 499	1 459	1 871
- dla jednostek powiązanych				
2. Aktualizacja wartości inwestycji	190	1 482	16	54
3. Inne	251	1 084	1 324	1 684
XI. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych				
XII. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych		244	3 942	3 942
XIII. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X-XI+XII)	10 651	12 829	2 867	7 122
XIV. Podatek dochodowy	997	1 695	976	2 149
a) część bieżąca	816	1 776	388	565
b) część odroczone	181	-81	588	1 584
XV. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	122	239	154	333
XVI. Zyski (straty) mniejszości	51	91	-1 034	-862
XVII. Zysk (strata) netto (XIII-XIV+/-XV+/-XVI)	9 725	11 282	3 079	6 168
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		20 486		11 394
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		1 989 270		1 989 270
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		10,30		5,73

w tys. zł

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	od 01.01.2005 do 30.06.2005	od 01.01.2004 do 31.12.2004	od 01.01.2004 do 30.06.2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	90 711	73 179	73 179
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych		-10	
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	90 711	73 169	73 179
1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu	19 893	19 893	19 893
a) zwiększenia (z tytułu)			
- emisji akcji (wydania udziałów)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- umorzenia akcji (udziałów)			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	19 893	19 893	19 893
2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu	52 850	48 338	48 338
a) zwiększenia (z tytułu)	4 412	4 512	4 511
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
- podziału zysku (ustawowo)			
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	4 412	4 511	4 511
- z kapitału aktualizacji wyceny		1	
- korekta konsolidacyjna			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- pokrycia straty			
- korekta konsolidacyjna			
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	57 262	52 850	52 849
3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	119	120	120
a) zwiększenia (z tytułu)			
- zbycia środków trwałych			
b) zmniejszenia (z tytułu)		1	
- zbycia środków trwałych		1	
- korekta konsolidacyjna			
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	119	119	120
4.1. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	143	143	143
a) zwiększenia (z tytułu)			
- przeniesienie straty			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	143	143	143
5.1. Różnice kursowe z przeliczenia na początek okresu	65	7	-3
- zmiany za okres bieżący	-3	58	
5.2. Różnice kursowe z przeliczenia na koniec okresu	62	65	-3
6.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	17 641	4 678	4 685
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	20 011	7 251	7 258
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		116	116
b) korekty błędów podstawowych		-10	
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	20 011	7 357	7 374
a) zwiększenia (z tytułu)			
- podatku dochodowego 2000r.			
- korekta konsolidacyjna			
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 434	6 320	6 209
- kapitał zapasowy	4 412	4 511	4 511
- nagrody z zysku	1 055	750	750
- dywidenda	2 467	856	855
- fundusze specjalne	500	203	93
- korekta konsolidacyjna			
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	11 577	1 037	1 165
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2 370	2 573	2 573
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 370	2 573	2 573
a) zwiększenia (z tytułu)	800		
- pokrycia straty			
- korekty błędów podstawowych	800		
b) zmniejszenia (z tytułu)		203	75
- kapitał zapasowy			
- korekty błędów podstawowych			
- pokrycie straty		203	93
- konsolidacja			-18
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	3 170	2 370	2 498
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	8 407	-1 333	-1 333
8. Wynik netto	11 282	18 974	6 168
a) zysk netto	11 282	18 974	6 168
b) strata netto			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	97 168	90 711	77 837
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	97 168	90 711	77 837

w tys. zł

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2005	30.06.2004
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	11 282	6 168
II. Korekty razem	-3 895	-15 434
1. Zyski (straty) mniejszości	91	847
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-93	-333
3. Amortyzacja, w tym:	4 608	-2 163
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-244	-3 942
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	379	72
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 084	354
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-3 885	37
7. Zmiana stanu rezerw	2 899	5 131
8. Zmiana stanu zapasów	-413	-12 359
9. Zmiana stanu należności	30 614	-13 895
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-47 493	9 433
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	12 586	-6 066
12. Inne korekty	-4 272	3 508
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	7 387	-9 266
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	2 980	1 215
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 078	161
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	18	804
a) w jednostkach powiązanych		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach	18	804
- zbycie aktywów finansowych	14	804
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	4	
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne	1 884	250
II. Wydatki	8 382	4 530
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 611	3 529
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości		
5. Inne wydatki inwestycyjne	1 771	1 001
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-5 402	-3 315
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	66 704	32 592
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	66 542	32 397
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	162	195
II. Wydatki	73 195	25 890
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	2 467	854
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu z podziału zysku	1 056	750
4. Spłaty kredytów i pożyczek	67 111	23 248
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	2 224	827
9. Inne wydatki finansowe	337	211
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-6 491	6 702
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-4 506	-5 879
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-4 506	-5 879
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	571	-236
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	34 157	30 156
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- D), W TYM:	29 651	24 277
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

w tys. zł

BILANS	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	57 595	56 201	55 253
1. Wartości niematerialne i prawne	318	400	292
2. Rzeczowe aktywa trwałe	8 897	6 343	7 654
3. Należności długoterminowe	1 358	2 554	2 941
3.1. Od jednostek powiązanych			79
3.2. Od pozostałych jednostek	1 358	2 554	2 862
4. Inwestycje długoterminowe	41 099	38 053	42 408
4.1. Nieruchomości	10 574	10 716	10 858
4.2. Długoterminowe aktywa finansowe	30 525	27 337	31 550
a) w jednostkach powiązanych	30 525	27 337	12 342
b) w pozostałych jednostkach			19 208
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 923	8 851	1 958
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 923	8 851	1 958
II. Aktywa obrotowe	164 830	224 323	171 976
1. Zapasy	4 686	6 018	9 216
2. Należności krótkoterminowe	111 165	150 362	129 608
2.1. Od jednostek powiązanych	1 389	1 130	4 965
2.2. Od pozostałych jednostek	109 776	149 232	124 643
3. Inwestycje krótkoterminowe	27 867	31 406	21 283
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	27 867	31 406	21 283
a) w jednostkach powiązanych	5 727	1 440	
b) w pozostałych jednostkach	70	186	750
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	22 070	29 780	20 533
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21 112	36 537	11 869
A k t y w a r a z e m	222 425	280 524	227 229

PASYWA			
I. Kapitał własny	82 766	80 367	75 247
1. Kapitał zakładowy	19 893	19 893	19 893
2. Kapitał zapasowy	56 597	52 410	52 409
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	119	119	120
4. Pozostałe kapitały rezerwowe			
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-264	269	269
6. Zysk (strata) netto	6 421	7 676	2 556
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	139 659	200 157	151 982
1. Rezerwy na zobowiązania	24 876	23 527	20 615
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 356	12 225	4 118
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 586	2 454	2 781
a) długoterminowa	1 729	1 729	1 876
b) krótkoterminowa	857	725	905
1.3. Pozostałe rezerwy	12 934	8 848	13 716
a) długoterminowa			
b) krótkoterminowa	12 934	8 848	13 716
2. Zobowiązania długoterminowe	6 383	6 005	7 856
2.1. Wobec jednostek powiązanych	52	166	256
2.2. Wobec pozostałych jednostek	6 331	5 839	7 600
3. Zobowiązania krótkoterminowe	108 400	170 625	123 511
3.1. Wobec jednostek powiązanych	1 106	1 468	795
3.2. Wobec pozostałych jednostek	106 286	168 452	121 412
3.3. Fundusze specjalne	1 008	705	1 304
4. Rozliczenia międzyokresowe			
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe			
P a s y w a r a z e m	222 425	280 524	227 229

Wartość księgowa	82 766	80 367	75 247
Liczba akcji	1 989 270	1 989 270	1 989 270
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	41,61	40,40	37,83

w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 31.03.2005 do 30.06.2005	od 01.01.2005 do 30.06.2005	od 31.03.2004 do 30.06.2004	od 01.01.2004 do 30.06.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	85 009	191 600	78 656	145 392
- od jednostek powiązanych	70	218	2 905	4 701
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	38 217	107 241	39 658	80 169
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	46 792	84 359	38 998	65 223
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	74 593	173 264	67 325	123 541
- jednostkom powiązanym	25	112	2 459	3 848
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29 916	92 366	31 677	63 876
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	44 677	80 898	35 648	59 665
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	10 416	18 336	11 331	21 851
IV. Pozostałe przychody	5 894	6 192	323	884
V. Koszty sprzedaży	4 845	8 696	4 617	9 180
VI. Koszty ogólnego zarządu	3 738	7 274	3 848	7 303
VII. Pozostałe koszty	2 990	3 240	1 216	1 573
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)	4 737	5 318	1 973	4 679
IX. Przychody finansowe	4 039	8 247	652	1 669
1. Odsetki, w tym	429	782	424	669
- od jednostek powiązanych	49	105	137	142
2. Aktualizacja wartości inwestycji	1 675	2 960	2	2
3. Inne	1 935	4 505	226	998
X. Koszty finansowe	2 868	5 572	1 129	1 901
1. Odsetki, w tym	698	1 682	395	806
- dla jednostek powiązanych	13	29	30	69
2. Aktualizacja wartości inwestycji	102	1 380	-1	7
3. Inne	2 068	2 510	735	1 088
XI. Zysk (strata) brutto (VIII+IX-X)	5 908	7 993	1 496	4 447
XII. Podatek dochodowy	992	1 572	845	1 891
a) część bieżąca	751	1 597	290	427
b) część odroczone	241	-25	555	1 464
XIII. Zysk (strata) netto (XI-XII)	4 916	6 421	651	2 556
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		11 532		6 770
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		1 989 270		1 989 270
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		5,80		3,40

w tys. zł

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	od 01.01.2005 do 30.06.2005	od 01.01.2004 do 31.12.2004	od 01.01.2004 do 30.06.2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	80 367	74 027	74 027
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	80 367	74 027	74 027
1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu	19 893	19 893	19 893
a) zwiększenia (z tytułu)			
- emisji akcji (wydania udziałów)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- umorzenia akcji (udziałów)			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	19 893	19 893	19 893
2.1. Kapitał zapasowy na początek okresu	52 410	47 898	47 898
a) zwiększenia (z tytułu)	4 187	4 512	4 511
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
- z podziału zysku (ustawowo)			
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	4 187	4 511	4 511
- z kapitału z aktualizacji wyceny		1	
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- pokrycia straty			
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	56 597	52 410	52 409
3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	119	120	120
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)		1	
- zbycia środków trwałych		1	
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	119	119	120
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	7 945	6 116	6 116
4.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	8 478	6 116	6 116
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		269	269
b) korekty błędów podstawowych			
4.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	8 478	6 385	6 385
a) zwiększenia (z tytułu)			
- podziału zysku z lat ubiegłych			
- zwrot podatku dochodowego			
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 209	6 116	6 116
- kapitał zapasowy	4 187	4 511	4 511
- nagrody z zysku	1 055	750	750
- dywidenda	2 467	855	855
- fundusze specjalne	500		
4.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	269	269	269
4.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu			
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	533		
b) korekty błędów podstawowych			
4.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	533		
a) zwiększenie (z tytułu)			
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
- rozliczenia straty			
- korekty błędów podstawowych			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
- kapitał zapasowy			
- korekty błędów podstawowych			
- pokrycie straty z kapitału zapasowego			
4.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	533		
4.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-264	269	269
5. Wynik netto	6 421	7 676	2 556
a) zysk netto	6 421	7 676	2 556
b) strata netto			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	82 766	80 367	75 247
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	82 766	80 367	75 247

w tys. zł

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2005 do 30.06.2005	od 01.01.2004 do 30.06.2004
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	6 421	2 556
II. Korekty razem	1 734	-16 460
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	1 334	1 534
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	379	74
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 562	600
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-3 311	125
6. Zmiana stanu rezerw	1 349	4 613
7. Zmiana stanu zapasów	1 332	-9 481
8. Zmiana stanu należności	40 394	-20 648
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-57 707	12 742
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	18 352	-6 741
11. Pozostałe korekty	-1 950	722
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	8 155	-13 904
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	11 940	1 389
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 066	47
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	146	892
a) w jednostkach powiązanych	146	88
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach	146	88
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach		804
- zbycie aktywów finansowych		804
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne	10 728	450
II. Wydatki	17 444	4 182
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 026	2 786
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	542	395
a) w jednostkach powiązanych	542	395
- nabycie aktywów finansowych	542	395
- udzielone pożyczki długoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	15 876	1 001
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-5 504	-2 793
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	58 255	32 396
1. Wpływy z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	58 255	32 396
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	68 616	24 378
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	2 467	854
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	1 056	750
4. Spłaty kredytów i pożyczek	63 055	21 741
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	75	134
8. Odsetki	1 707	688
9. Inne wydatki finansowe	256	211
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-10 361	8 018
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (AIII+/-BIII+/-CIII)	-7 710	-8 679
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-7 710	-8 679
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	571	-236
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	29 780	29 212
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- D), w tym	22 070	20 533
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Komentarz do raportu kwartalnego QSr 2/2005

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

KOPEX został utworzony 4 listopada 1961 roku jako „Przedsiębiorstwo Budowy Zakładów Górniczych za Granicą”, natomiast do rejestru przedsiębiorstw państwowych wpisano go z dniem 1 stycznia 1962 roku. W wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa, firma zarejestrowana została w dniu 3 stycznia 1994 roku w Sądzie Rejonowym w Katowicach - Wydział VIII Gospodarczo-Rejestrowy pod numerem RHB 10375 pod firmą spółki: Przedsiębiorstwo Eksportu i Importu „KOPEX” Spółka Akcyjna w Katowicach.

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

Siedziba Spółki znajduje się w Katowicach przy ulicy Grabowej 1. Spółka posiada również oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1) kompleksowa organizacja przedsięwzięć międzynarodowych obejmująca:

- eksport maszyn i urządzeń,
- eksport specjalistycznych usług górniczych i budowlanych,
- konsulting,
- realizację inwestycji i modernizację obiektów górniczych, energetycznych i innych,
- eksport węgla, koksu i innych surowców,
- obsługę handlową, finansową i techniczną transakcji,

2) kompleksowa organizacja przedsięwzięć na rynku krajowym, w tym:

- obrót energią elektryczną,

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

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

Sprawozdanie finansowe dotyczy okresu od 01.04.2005 roku do 30.06.2005 roku.

2. Opis ważniejszych zasad rachunkowości

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

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

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

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

w tys. zł

<i>Lp</i>	<i>Nazwa podmiotu</i>	<i>Suma przychodów</i>	<i>% sumy przychodów w Grupy Kapitałowej PBSz</i>	<i>Wynik finansowy brutto</i>	<i>Suma bilansowa</i>	<i>% sumy bilansowej Grupy Kapitałowej</i>
1.	PBSz Transport Sp. z o.o. w likwidacji	-	-	-92	35	0,05
2.	PBSz Zakład Górniczy Sp. z o.o. w likwidacji	4	0,01	-929	30	0,04
3.	PBSz Hotele i Wypoczynek Sp. z o.o. w likwidacji	391	1,10	30	140	0,19
Razem jednostki nie objęte konsolidacją		395		-991	205	

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

Glinkar Sp. z o.o., z uwagi na brak danych finansowych za I półrocze 2005 roku, które nie wpływają istotnie na sytuację finansową Grupy.

Za I półrocze 2005 roku nie wyceniono udziałów spółki Glinkar Sp z o.o., z uwagi na brak sprawozdania finansowego.

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

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

- Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne o niskiej jednostkowej cenie nabycia (wartości początkowej poniżej 3,5 tys. zł) są odpisywane jednorazowo w koszty. Pozostałe wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową na przestrzeni jak najbardziej prawidłowo oszacowanego okresu jego użytkowania. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o istotnej wartości początkowej są weryfikowane co najmniej na koniec każdego roku obrotowego. Na dzień bilansowy wartości niematerialne i prawne wycenia się wg cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

- Wartość firmy

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

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

- Środki trwałe

Środki trwałe o niskiej jednostkowej cenie nabycia (wartości początkowej poniżej 3,5 tys. zł) amortyzowane są jednorazowo w momencie przyjęcia do użytkowania. Pozostałe środki trwałe umarzane są wg metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Okres i metoda amortyzacji środków trwałych o istotnej wartości początkowej są weryfikowane co najmniej na koniec każdego roku obrotowego pod względem przewidywanej ekonomicznej użyteczności. Na dzień bilansowy środki trwałe wycenia się wg cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Grunty własne nie podlegają umorzeniu.

- Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

- Nieruchomości inwestycyjne

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

- Środki trwałe w budowie

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

- Należności długoterminowe

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

- Instrumenty finansowe

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

- Zapasy

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

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

- Należności krótkoterminowe

Do należności krótkoterminowych kwalifikuje się wszystkie należności z tytułu dostaw i usług niezależnie od umownego terminu wymagalności oraz wszystkie pozostałe tytuły wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego, a także z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy nie wykraczające poza normalny cykl operacyjny. Należności krótkoterminowe obejmują również bieżącą część należności długoterminowych oraz otrzymane przedpłaty i zaliczki. Należności wykazuje się w kwocie netto, to jest pomniejszone o utworzone odpisy aktualizacyjne, które tworzone są w ciężar kosztów operacyjnych (z wyjątkiem odpisów od należności z tytułu odsetek, które tworzone są w ciężar kosztów finansowych)

- Środki pieniężne

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

- Rozliczenia międzyokresowe

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

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

- Kapitały własne

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

- Rezerwy na zobowiązania

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

- Aktywa i rezerwa na podatek dochodowy

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

- Zobowiązania

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

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

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

- Sprzedaż

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

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

- Umowy o usługi budowlane

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

- Wynik finansowy netto

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

3. Wpływ przejścia z wcześniej stosowanych ogólnie przyjętych zasad

rachunkowości na MSSF w Grupie Kapitałowej

w tys. zł

	01.01.2004	30.06.2004	31.12.2004
Uzgodnienie kapitału własnego			
Kapitał własny przed korektami – wg PSR	73 179	74 469	83 741
Korekty:			
- ujemna wartość firmy		+ 3 792	+ 7 387
- należności długoterminowe wg zamortyzowanego kosztu	- 445	- 744	- 578
- zobowiązania długoterminowe wg zamortyzowanego kosztu	+ 1 248	+ 1 036	+ 907
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	- 1 208	- 1 208	-1 208
- podatek odroczonego od korekt	+ 655	+ 655	+ 655
- umorzenie prawa wieczystego użytkowania gruntów	- 134	- 163	- 193

Razem korekty	+ 116	+ 3 368	+ 6 970
Kapitał własny po korektach – wg MSSF	73 295	77 837	90 711
Uzgodnienie wyniku			
Zysk przed korektami – wg PSR	6 968	2 916	12 120
Korekty:			
- ujemna wartość firmy		+ 3 792	+ 7 387
- należności długoterminowe wg zamortyzowanego kosztu	- 445	- 299	- 133
- zobowiązania długoterminowe wg zamortyzowanego kosztu	+ 1 248	- 212	- 341
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	- 1 208		
- podatek odroczony od korekt	+ 655		
- umorzenie prawa wieczystego użytkowania gruntów	- 134	- 29	- 59
Razem korekty	+ 116	+ 3 252	+ 6 854
Zysk po korektach – wg MSSF	7 084	6 168	18 974

W I kw. 2005r. podano błędnie dane dotyczące kapitału własnego i zysku netto na okres 01.01.2004 /były to dane z raportu kwartalnego SA-QSr 4/2003; kapitał własny 73 294, zysk netto 7 084/.

W tabeli zamieszczono prawidłowe dane

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

w tys. zł

	Stan na 31.12.2004	Stan na 31.03.2005	Zwiększenia zmniejszenia	Stan na 30.06.2005
1. Należności warunkowe	97 391	127 351	- 11 075	116 276
1.1. Od jednostek powiązanych	21 865	40 445	15 270	55 715
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	1 635	1 635	-	1 635
- otrzymanych weksli	5 530	12 910	14 470	27 380
- zastaw, hipoteka	14 700	25 900	800	26 700
1.2. Od pozostałych jednostek	75 526	86 906	- 26 345	60 561
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	20 683	20 869	- 879	19 990
- otrzymanych weksli	13 979	24 195	- 3 570	20 625
- zastaw, hipoteka	40 864	41 842	- 21 896	19 946
2. Zobowiązania warunkowe	41 569	48 399	14 288	62 687
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	4 660	10 451	12 640	23 091
- udzielonych gwarancji i poręczeń	4 660	10 451	12 640	23 091
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	36 909	37 948	1 648	39 596
- udzielonych gwarancji i poręczeń	29 634	32 255	3 991	36 246
- wystawionych weksli	7 275	5 693	- 2 343	3 350
Pozycje pozabilansowe, razem	138 960	175 750	3 213	178 963

5. Informacje o przeliczeniach wybranych danych finansowych

- Pozycje aktywów i pasywów przeliczono wg średniego kursu NBP dla waluty EURO, obowiązującego na dzień bilansowy:
 - na 30.06.2005 - 4,0401
 - na 30.06.2004 - 4,5422
- Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów EURO obowiązujących na koniec każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym
 - za I półrocze 2005 - 4,0864
 - za I półrocze 2004 - 4,7311
- Maksymalne kursy w okresie
 - w I półroczu 2005 - 4,2756
 - w 2004 roku - 4,9149
- Minimalne kursy w okresie
 - w I półroczu 2005 - 3,8839
 - w 2004 roku - 4,0518

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

w tys. zł

	<i>Od 01.01.2005 do 31.03.2005</i>	<i>Od 31.03.2005 do 30.06.2005</i>
1) zmiana stanu rezerw na zobowiązania	-1 316	6 392
a) zwiększenia, w tym:	14 104	7 643
- świadczenia emerytalne i rentowe		3 873
- rezerwa na zobowiązania	180	854
- rezerwa na koszty kontraktów	7 670	1 218
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 254	1 698
b) zmniejszenie	15 420	1 251
- świadczenia emerytalne i rentowe	1 842	-475
- rezerwa na zobowiązania	339	262
- rezerwa na koszty kontraktów	2 612	1 377
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 627	87
2) zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-4 253	1 939
- zwiększenie	2 524	2 731
- zmniejszenie	6 777	792

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

w tys. zł

	<i>Od 01.01.2005 do 31.03.2005</i>	<i>Od 31.03.2005 do 30.06.2005</i>
1) zwiększenia, z tego na:	488	854
- należności	361	706
- inwestycje	127	148
- zapasy środków obrotowych		
- środki trwałe		
2) zmniejszenia, z tego na:	490	4 959
- należności	411	4 606
- inwestycje	72	105
- zapasy środków obrotowych	7	15
- środki trwałe		233

8.

W dniu 15.06.2005r. KOPEX-FAMAGO Sp. z o.o. zakupiła od Syndyka Masy Upadłości Fabryki Maszyn Górnictwa Odkrywkowego „FAMAGO” S.A. w upadłości przedsiębiorstwo jako zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym wartości niematerialne i prawne, rzeczowy majątek trwały, majątek obrotowy oraz prawa i obowiązki wynikające z wiążących sprzedawcę umów handlowych. Niniejsze nabycie Przedsiębiorstwa oznaczało również zmianę pracodawcy w rozumieniu Art. 23¹ §1 Kodeksu Pracy.

Przedsiębiorstwo zakupiono za kwotę 12.100.000,00 zł. W umowie sprzedaży określono wartość rynkową prawa wieczystego użytkowania gruntów na kwotę 1.061.000,00 zł, a budynków i budowli na kwotę 3.943.560,00 zł. Pozostałe aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe wyceniono wg wartości godziwych, zgodnie z MSSF 3. Przy ustaleniu wartości pozostałych środków trwałych, w postaci maszyn i urządzeń skorzystano z wyceny dokonanej przez rzeczoznawców majątkowych. W związku z tym, że udział Spółki w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych znacznie przewyższał koszt połączenia, dokonano ponownej oceny identyfikacji i wyceny tych składników poprzez powołane do tego celu zespoły specjalistów, będących wieloletnimi pracownikami przedsiębiorstwa. W wyniku powtórnego oszacowania wartości godziwych aktywów netto przejmowanego przedsiębiorstwa powstała nadwyżka aktywów netto nad kosztem połączenia w kwocie 4.582.815,80 zł, którą natychmiast ujęto w wyniku finansowym, zgodnie z pkt 56 MSSF 3. Opisane rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych jest rozliczeniem prowizorycznym, zgodnie z pkt 62 MSSF 3.

Poniższa tabela przedstawia wartości godziwe jednorodnych grup aktywów oraz zobowiązań, koszt połączenia, wyliczenie nadwyżki aktywów netto nad kosztem połączenia oraz sposób księgowania operacji zakupu przedsiębiorstwa.

Możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe		
	<i>Aktywa</i>	<i>Pasywa</i>
prawo wieczystego użytkowania gruntu	1 061 000,00	
budynki i budowle	3 943 560,00	
pozostałe środki trwałe	11 949 350,00	
Materialy	475 848,85	

materiały w drodze	104 110,52	
wyroby gotowe	260 666,97	
produkcja w toku	809 734,35	
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	437 860,00	
rezerwa na niewykorzystane urlopy		232 267,39
rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe i nagrody jubileuszowe		2 072 259,00
Razem	19 042 130,69	2 304 526,39
Do wyliczenia ujemnej wartości firmy (Aktywa - Pasywa)	16 737 604,30	
Wyliczenie ujemnej wartości firmy		
koszt połączenia (1)	12 154 788,50	
udział w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań (2)	16 737 604,30	
ujemna wartość firmy (1-2)	-4 582 815,80	
Wyliczenie kosztu połączenia		
zobowiązanie wobec syndyka	12 100 000,00	
koszty aktu notarialnego	54 788,50	
Razem koszt połączenia	12 154 788,50	
Zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa FAMAGO - ujęcie księgowe		
	<i>Aktywa</i>	<i>Pasywa</i>
prawo wieczystego użytkowania gruntu	1 061 000,00	
budynki i budowle	3 943 560,00	
pozostałe środki trwałe	11 949 350,00	
Materiały	475 848,85	
materiały w drodze	104 110,52	
wyroby gotowe	260 666,97	
produkcja w toku	809 734,35	
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	437 860,00	
zobowiązanie wobec syndyka		12 100 000,00
zobowiązanie wobec notariusza		54 788,50
rezerwa na niewykorzystane urlopy		232 267,39
rezerwa na odprawy-aktuariusz		2 072 259,00
pozostałe przychody operacyjne (ujemna wartość firmy)		4 582 815,80
Razem	19 042 130,69	19 042 130,69

9. Objaśnienie sposobu ustalania ujemnej wartości firmy dla objętych kontrolą w okresie sprawozdawczym spółek zależnych w tys. zł

Data nabycia	wartość nabycia	skumulowana wartość nabycia	nabyte udziały %	Kapitały własne	wartość godziwa aktywów netto	wartość firmy (6-2)
1	2	3	4	5	6	7
luty 2005	541	12 137	4,08	19 278	785	244

10. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności

Działalność Grupy Kapitałowej podzielono na następujące segmenty branżowe:

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

Segment pozostałej działalności obejmuje usługi warsztatowe, usługi dzierżawy, sprzedaż towarów hutniczych, usługi spedycyjno-transportowe, usługi leasingowe, usługi serwisowe i sprzedaż samochodów, usługi konsultingowe oraz usługi remontowo - górnicze.

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

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

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

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

	Usługi budowl. i specjalist.		Usługi górnicze		Sprzedaż węgla		Sprzedaż energii elektrycznej		Sprzedaż tow. strategicznych		Sprzed.maszyn i urządzeń		Usługi agencyjne		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość skonsolidowana	
	I półr. 2005r	I półr. 2004r	I półr. 2005r	I półr. 2004r	I półr. 2005r	I półr. 2004r	I półr. 2005r	I półr. 2004r	I półr. 2005r	I półr. 2004 r	I półr. 2005r	I półr. 2004r	I półr. 2005r	I półr. 2004r	I półr. 2005r	I półr. 2004r	I półr. 2005r	I półr. 2004r	I półr. 2005r	I półr. 2004r
Przychody segmentu	52,115	14,596	55,524	49,366	34,328	51,675	39,474		281	9,090	25,099	4,395	5,576	6,014	44,382	33,395	-3,552	-5,018	253,227	163,513
Wynik (brutto) segmentu	2,455	1,219	10,259	1,948	628	735	150		-11	1,065	4,276	206	1,456	714	6,316	2,105	-394		25,135	7,992
nieprzypisane przychody całej grupy																			12,675	1,850
nieprzypisane koszty całej grupy																			-27,128	-5,323
zysk z działalności operacyjnej																			10,682	4,519

11. Grupa kapitałowa

Grupa Kapitałowa według stanu na dzień 12.08.2005r.

Wykaz zmian jakie dokonały się w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie 2 kwartału 2005 roku:

- w dniu 14 czerwca 2005 roku Sąd Rejonowy w Katowicach dokonał rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego jednostki pośrednio zależnej w 100 % oraz zmiany nazwy firmy z Kopex Recycling System sp. z o.o. na Kopex-Famago sp. z o.o.
- w dniu 15 czerwca 2005 roku Kopex-Famago sp. z o.o. nabył przedsiębiorstwo - Fabrykę Maszyn Górnictwa Odkrywkowego FAMAGO S.A. w upadłości z siedzibą w Zgorzelcu, jako zespół składników majątkowych w rozumieniu art. 55(1) oraz art.55 (2) Kodeksu Cywilnego.

Wykaz spółek handlowych w których Emitent posiada bezpośrednią większość w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym

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

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

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

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

Lp.	SPÓŁKA	% udział w kapitale	% głosów na zgromadzeniu
1.	PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o.	99,94%	99,94%
2.	PBSz Zakład Górniczy Sp. z o.o. w likwidacji	99,99%	99,99%
3.	PBSz Dombud Sp. z o.o.	99,90%	99,90%
4.	PBSz Hotele i Wypoczynek Sp. z o.o. w likwidacji	100,00%	100,00%
5.	PBSz Inwestycje Sp. z o.o.	99,99%	99,99%
6.	PBSz Transport Sp. z o.o. w likwidacji	99,98%	99,98%

W dniu 18 lipca 2005r. KOPEX S.A. nabył 280.000 akcji Spółki FASING S.A. z siedzibą w Katowicach, co stanowi 9,01% udziału w kapitale zakładowym Spółki i daje 280.000 głosów na WZA Spółki, co stanowi 9,01% ogólnej liczby głosów na WZA.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne zmiany w powiązaniach pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej, w tym również w zakresie łączenia jednostek gospodarczych, przejęć lub sprzedaży.

12. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Akcjonariuszy Emitenta na dzień przekazania raportu

Według stanu na dzień 31 marca 2005 roku jedynymi akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta były podmioty:

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

Według stanu na dzień 12 sierpnia 2005 roku, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, jedynymi akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu są podmioty:

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

13. Wykaz transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku Emitent lub jednostki od niego zależne nie zawarły transakcji handlowych z podmiotami powiązanymi, których wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EURO, a które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub przez jednostki od niego zależne.

1. W okresie od początku roku obrotowego Emitent udzielił podmiotom powiązanym następujących znaczących pożyczek i poręczeń, jednakże warunki na jakich zostały one udzielone nie odbiegają od warunków rynkowych:

POŻYCZKI

- pożyczka dla jednostki zależnej - ZUT WAMAG S.A. z siedzibą w Wałbrzychu w wysokości 1.500 tys. zł na okres do 31.08.2005 roku (umowa z dnia 18 lutego 2005 roku),
- pożyczka dla jednostki pośrednio zależnej (Kopex-Famago sp. z o.o.) w wysokości 10.728 tys. PLN. Do dnia publikacji niniejszego raportu pożyczka została spłacona w całości (umowa z dnia 14.06.2005r.)

PORĘCZENIA

- poręczenie spłaty kredytu w wysokości 2.000 tys. zł wraz z odsetkami i innymi kosztami dla jednostki zależnej - ZUT Wamag S.A. z siedzibą w Wałbrzychu. Poręczenie jest ważne do dnia 14.03.2006 roku (poręczenie z dnia 14 marca 2005 roku),

- przedłużono do dnia 31.10.2005r. poręczenie spłaty kredytu w wysokości 2.000 tys. PLN udzielonego jednostce zależnej – Zakładom Urządzeń Technicznych WAMAG S.A.(aneks z dnia 11.04.2005r.);
- poręczenie za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej na kwotę 2.000 tys. zł dla jednostki zależnej – Zakładów Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. Poręczenie jest ważne do dnia 31.12.2005 roku (umowa z dnia 04.05.2005r.);
- poręczenie spłaty kredytu inwestycyjnego w wysokości 12.100 tys. zł – dla jednostki pośrednio zależnej Kopex-Famago sp. z o.o. Poręczenie jest ważne do dnia 30.04.2011 roku (umowa z dnia 20.06.2005r.)

Suma udzielonych przez Emitenta jednostkom powiązanym poręczeń (w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku) wynosi:

1. dla ZUT WAMAG S.A. - 4.518 tys. zł,
2. dla Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A.: 1.342 tys. zł
3. dla Kopex-Famago Sp. z o.o. - 12.100 tys. zł,
4. dla Autokopex Sp. z o.o. – 500 tys. zł.

2. Wykaz transakcji zawartych między Przedsiębiorstwem Budowy Szybów S.A. (jednostka zależna od Emitenta) z podmiotami powiązanymi w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku (poza wymienionymi w pkt.1):

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

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

3. Wykaz transakcji zawartych między KOPEX Equity sp. z o.o. (jednostka zależna od Emitenta) z podmiotami powiązanymi w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku (poza wymienionymi w pkt.1):

- udzielono poręczenia spłaty kredytu inwestycyjnego jednostce Kopex-Famago sp. z o.o. w formie ustanowienia zastawu rejestrowego na wszystkich udziałach Kopex-Famago sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 3.620 tys. PLN (umowa z dnia 20.06.2005r.)

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

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

Wśród znaczących dokonań KOPEX S.A. w II kwartale br. należy wymienić przede wszystkim zakończenie negocjacji i podpisanie umów w sprawie dostaw maszyn i urządzeń górniczych do Argentyny oraz na budowę zbiornika odbiorczego węgla w Serbii i Czarnogórze. Ponadto KOPEX S.A. przystąpił do kilku innych przetargów na dostawę maszyn i urządzeń oraz realizację usług górniczych. Istotnym osiągnięciem było również podpisanie kilku znaczących umów przez jednostki zależne, w tym z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. oraz Kompanią Węglową S.A. W sposób istotny rozwija się również działalność oddziału Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. w Niemczech, co zaowocowało zwiększeniem się portfela kontraktów na usługi budowlane dla odbiorców niemieckich w II kwartale 2005 roku o prawie 2 mln euro. Na wysokość przychodów PBSz SA wykazywanych w sprawozdaniach finansowych wpłynie jedynie uzyskiwana z tych kontraktów marża.

W wyniku prowadzonych działań akwizycyjnych w II kwartale PBSz SA powiększyło posiadany portfel zamówień o kilkanaście nowych kontraktów, z których najistotniejsze to:

Nazwa kontrahenta	Data zawarcia	przedmiot umowy	wartość w tys. zł netto
Kompania Węglowa SA KWK Halemba	26-04-2005	przywrócenie gabarytów przekopu wentylacyjnego	1 225
Katowicki Holding Węglowy SA KWK Wesoła	11-05-2005	wykonanie robót górniczych związanych z drażeniem upadowej transportowej	15 048

Jastrzębska Spółka Węglowa SA KWK Pniówek	24-05-2005	wykonanie otworu do przesyłania mieszaniny odpadów elektrownianych do poz. 705 m	2 299
---	------------	--	-------

Zwiększona sprzedaż dotyczy przede wszystkim usług budownictwa górniczego świadczonych dla odbiorców krajowych.

Realizacja niektórych kontraktów PBSz S.A. odbiegała od przyjętych harmonogramów, wydłużenie okresu realizacji skutkowało pogorszeniem rentowności (np. drażnienie przekopu na KWK Jas Mos dla Jastrzębskiej Spółki Węglowej SA).

Pozostałe spółki Grupy PBSz odnotowały wzrost sprzedaży oraz poprawę jej rentowności zarówno brutto jak i netto.

Spółka w okresie sprawozdawczym pozyskała dwa duże kontrakty o okresie realizacji przekraczającym 6 miesięcy, co powinno zapewnić wykonanie planu sprzedaży na rok 2005.

Przychody ze sprzedaży spółki PBSz Dombud były wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o ok. 20 %. Znacząco poprawiła się rentowność sprzedaży.

Nie udało się natomiast pozyskać środków finansowych na inwestycje modernizacyjne niezbędne dla dalszego funkcjonowania Spółki.

Poprawiła się rentowność sprzedaży PBSz Inwestycje natomiast poziom sprzedaży nie odbiegał od poziomu roku ubiegłego.

Dynamicznie rozwija się rynek sprzedaży usług górniczych realizowanych zarówno na rynkach zagranicznych (Niemcy, Włochy, Turcja) jak i na rynku krajowym. Wzrost sprzedaży uzyskano w obszarze związanym ze sprzedażą towarów masowych oraz energii elektrycznej na rynku wtórnym w czym ważną rolę odegrały kontrakt eksportowe na dostawę energii elektrycznej, a także kontrakt na rynku krajowym w tym w szczególności z Elektrownią Opole S.A.

Najważniejszym celem Grupy Kapitałowej było zwiększenie udziału w krajowym rynku usług górniczych i pozyskanie w tym zakresie nowych kontraktów. W II kwartale 2005 roku jednostka dominująca wraz z jednostkami zależnymi zwiększyła zakres współpracy oraz kooperację w ramach samej grupy i położyła nacisk na działania akwizycyjne, biorąc szeroki udział w organizowanych przetargach w branży górniczej i energetycznej.

W związku z czynnikami makroekonomicznymi, takimi jak umocnienie się złotówki czy utrzymujące się nadal na wysokim poziomie ceny stali wystąpiły w analizowanym okresie negatywne skutki ich oddziaływania, które doprowadziły do spadku rentowności realizowanych kontraktów, czego efektem było zmniejszenie zysku operacyjnego w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Jednym z istotnych dokonań była także reorganizacja grupy kapitałowej i realizacja celu związanego z budową właściwego zaplecza produkcyjno-usługowego, uzupełniającego się wzajemnie i zdolnego sprostać międzynarodowej konkurencji w zakresie możliwości realizacji kontraktów przemysłowych. Tendencje związane z eliminacją pośredników w tego typu kontraktach zmusiły KOPEX S.A. do poszukiwania nowej drogi i możliwości zbudowania własnego zaplecza produkcyjnego, do którego w ostatnim czasie dołączyła firma działająca w branży górnictwa odkrywkowego. Jednakże aby osiągnąć właściwą pozycję ekonomiczną jednostki te muszą przejść głęboką restrukturyzację organizacyjną, produkcyjną i ekonomiczną. W chwili obecnej proces ten znajduje się w fazie wstępnej i będzie trwał przez najbliższe kilka lat.

Znaczące umowy handlowe

- w dniu 12 maja 2005 roku została podpisana umowa z firmą krajową (Dostawca) o wartości 9.700 tys. PLN netto na obsługę dostaw towarów dla klienta zagranicznego (Odbiorca);
- w dniu 16 maja 2005 roku zostały podpisane 4 kontrakty z firmą YACIMIENTO CARBONÍFERO RÍO TURBIO - YCRT z siedzibą w Buenos Aires (Argentyna), na dostawę maszyn i urządzeń górniczych o łącznej wartości 30 009 tys. USD;
- w dniu 17 maja 2005 roku została podpisana umowa z firmą JP Elektroprivreda Serbii z siedzibą w Belgradzie (Serbia i Czarnogóra) o wartości 6.635 tys. EURO na budowę zbiornika odbiorczego węgla;
- w dniu 24 maja 2005 roku została podpisana umowa z firmą Nuova Mineraria Silius s.p.a z siedzibą w Cagliari (Włochy) o wartości 2.665 tys. EURO na wykonanie robót górniczych w kopalni fluorytu;
- w dniu 21 czerwca 2005 roku Emitent powziął informację o przerwaniu realizacji dwóch umów zawartych z niemieckim kontrahentem, których łączna wartość wynosiła 8.418 tys. EURO;

Pozostałe znaczące wydarzenia:

- w dniu 15 kwietnia 2005 roku KOPEX S.A. dokonał spłaty kredytu rewolwingowego złotowego zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska S.A. w wysokości 10 mln PLN.
- w dniu 25 kwietnia 2005 roku została zawarta umowa z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. na kredyt rewolwingowy złotowy w wysokości 10.000 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie kontraktów eksportowych;
- w dniu 24 maja 2005 roku została podpisana umowa z Bankiem NORD/LB Bank Polska Norddeutsche Landesbank S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) dotycząca kredytu obrotowego (terminowego) na kwotę 2.000 tys. EURO (8.372 tys. PLN) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, w tym na realizację kontraktów eksportowych;
- w dniu 31 maja 2005 roku Emitent dokonał terminowej spłaty ostatniej transzy i tym samym całości kredytu zaciągniętego w Banku Handlowym S.A. w Warszawie w wysokości 12.000 tys. PLN;
- w dniu 10 czerwca 2005 roku została zawarta umowa z bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach o linię gwarancyjną, w ramach której bank udziela gwarancji bankowych i płatności przetargowych, zwrotu zaliczki, gwarancji dobrego wykonania oraz innych do łącznej wysokości do 2.500 tys. EURO;
- w dniu 15 czerwca 2005 roku pomiędzy KOPEX S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie została podpisana umowa o limit wierzytelności do wysokości 5.504 tys. EURO
- w dniu 28 czerwca 2005 roku została zawarta pomiędzy Emitentem a bankiem ING Bank Śląski z siedzibą w Katowicach umowa o kredyt dewizowy w formie linii odnawialnej do wysokości zadłużenia 2.000 tys. EURO.

Znaczące umowy jednostek zależnych:

- w dniu 18 maja 2005 roku Emitent otrzymał informację o zawarciu pomiędzy Przedsiębiorstwem Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (jednostka zależna) a Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. z siedzibą w Katowicach umowy o wartości 15.048 tys. PLN netto na wykonanie robót górniczych;
- w dniu 24 maja 2005 roku Emitent otrzymał informację o umowie podpisanej pomiędzy Zakładami Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (jednostka zależna) a Kompanią Węglową S.A. KWK

"Szczygłowice", której przedmiotem jest dostawa urządzeń górniczych. Wartość umowy wynosi 1.290 tys. PLN;

- w dniu 15 czerwca 2005 roku Kopex FAMAGO sp. z o.o. (jednostka pośrednio zależna od Emitenta w 100%) zawarł z Syndykiem Masy Upadłości Fabryki Maszyn Górnictwa Odkrywkowego FAMAGO S.A. w upadłości z siedzibą w Zgorzelcu umowę zakupu przedsiębiorstwa - Fabryki Maszyn Górnictwa Odkrywkowego FAMAGO S.A. w Zgorzelcu jako całości w rozumieniu art. 55(1) i art. 55(2) Kodeksu Cywilnego za cenę 12.100 tys. PLN;
- w dniu 20 czerwca 2005 roku pomiędzy Kopex FAMAGO Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (jednostka pośrednio zależna od Emitenta) a BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie została zawarta umowa o kredyt inwestycyjny złotowy w wysokości 12.100 tys. PLN;

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

W II kwartale 2005 roku nie wystąpiły w KOPEX S.A. oraz w jednostkach zależnych KOPEX S.A. nietypowe zdarzenia, które miałyby znaczący wpływ na wyniki finansowe jednostkowe i skonsolidowane.

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

Czynniki pozytywne:

- o wzrost zapotrzebowania na specjalistyczne usługi górnicze na rynku krajowym i międzynarodowym (KOPEX S.A., PBSz S.A.),
- o wzrost zapotrzebowania na maszyny i urządzenia górnicze (KOPEX S.A., ZUT WAMAG S.A., Kopex-Famago Sp. z o.o.),
- o dywersyfikacja działalności i rozwój nowych obszarów działalności (obróć energią elektryczną, sprzedaż towarów o znaczeniu strategicznym) (KOPEX S.A.),
- o utrzymująca się koniunktura na towary masowe (KOPEX S.A.),
- o wejście w fazę realizacji kilku znaczących kontraktów zagranicznych (KOPEX S.A.),
- o pozyskanie nowych kontraktów na dostawy sprzętu oraz usługi serwisowe i naprawcze na rynku krajowym (WAMAG S.A.),

- o zawarcie umowy pomiędzy ZUT WAMAG S.A. a Zakładem Ubezpieczeń Społecznych O/Wałbrzych, która umożliwi spłatę zobowiązań w kwocie 4.263,8 tys. zł w ratach miesięcznych do maja 2010 roku,
- o realizacja programów restrukturyzacji organizacyjnej, ekonomicznej i produkcyjnej (PBSz S.A. i WAMAG S.A.),
- o PBSz Zakład Usług Górniczych – jednostka pośrednio zależna od Emitenta realizował założenia Programu Naprawczego. Plan w zakresie przychodów zrealizowano w ponad 90 % natomiast poziom redukcji kosztów przekroczył wartości planowane, czego wynikiem było uzyskanie wyników ze sprzedaży wyższych od planu,
- o wzrost przychodów ze sprzedaży krajowych usług budownictwa górniczego o 121 % w stosunku do II kwartału roku 2004 (PBSz S.A.),
- o przyrost zatrudnienia w grupie pracowników bezpośrednio produkcyjnych o 88 osób w II kwartale 2005, tym samym zwiększenie możliwości produkcyjnych w podstawowej działalności przedsiębiorstwa (PBSz S.A.),
- o kontynuacja realizacji przyjętych planów inwestycyjnych (PBSz S.A. i WAMAG S.A.).

Czynniki negatywne:

- o utrzymujące się wysokie ceny stali (KOPEX S.A.)
- o wysoka konkurencja i bariery utrzymania się na rynkach, w tym rynkach Unii Europejskiej (KOPEX S.A.)
- o umocnienie złotego (KOPEX S.A.)
- o wahania koniunktury związanej z zakupami dóbr inwestycyjnych w polskim górnictwie (PBSz S.A. i WAMAG S.A.)
- o wysokie koszty związane z pozyskiwaniem zewnętrznych źródeł finansowania (KOPEX S.A., PBSz S.A. i WAMAG S.A.)
- o konieczność unowocześnienia parku technologicznego (PBSz S.A. i WAMAG S.A.)
- o ogólnopolski spadek koniunktury na zakup nowych samochodów oraz wymuszone przez konkurencję obniżenie marży (Autokopex sp. z o.o.)
- o konieczność renegotjacji umowy na wynajem urządzeń do likwidacji zagrożenia wodnego w kopalniach w związku z poważną awarią

wynajmowanego sprzętu - korekta sprzedaży o 350 tys. zł, z czego 200 tys. zł w II kwartale 2005 (PBSz S.A.),

- o opóźnienia w harmonogramach realizacji planów sprzedaży, a przez to spadek rentowności realizowanych kontraktów (PBSz S.A.),

16. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

W II kwartale 2005 roku w działalności KOPEX S.A. i jednostek zależnych nie wystąpiło zjawisko sezonowości lub cykliczności.

17. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W II kwartale 2005 roku w KOPEX S.A. i jednostkach zależnych nie doszło do emisji, wykupu lub spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

18. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 21 kwietnia 2005 roku powzięło uchwałę nr 4 w ramach której akcjonariusze postanowili przeznaczyć z zysku za rok obrotowy 2004 - kwotę 2.466.694,80 zł (dwa miliony czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt cztery złote osiemdziesiąt groszy) tj. 1,24 zł / 1 akcję na wypłatę dywidendy.

Jednocześnie ZWZA ustaliło termin prawa do dywidendy na dzień 9 maja 2005r. oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 24 maja 2005r. Dywidenda została wypłacona zgodnie z wyznaczonym terminem.

19. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe i skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

Do dnia 12 sierpnia 2005 roku wystąpiły w KOPEX S.A. następujące zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe, a które nie zostały ujęte w przedmiotowym sprawozdaniu:

- zawarcie umowy z kontrahentem zagranicznym, której przedmiotem jest dostawa, nadzór nad montażem i uruchomienie urządzeń górniczych. Wartość umowy wynosi 16.200 tys. EURO.

W pozostałych jednostkach grupy kapitałowej nie wystąpiły po dniu, na który sporządzono przedmiotowe kwartalne sprawozdanie finansowe, zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

20. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Spółka nie publikowała prognozy wyników jednostkowych i skonsolidowanych na 2005 rok.

21. Osoby zarządzające

Zarząd:

W analizowanym okresie sprawozdawczym, w terminie do 21 kwietnia 2005r. w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 7 kwietnia 2005 roku Rada Nadzorcza KOPEX S.A. podjęła uchwałę o powołaniu 3 osób w skład Zarządu Spółki na okres wspólnej piątej kadencji, przy czym uchwała ta weszła w życie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOPEX S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2004, tj. w dniu 21.04.2005 roku.

Aktualny skład Zarządu:

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

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

1. Rafał Rost - stan posiadania akcji na dzień 31.03.2005r. - 892 akcje, stan posiadania na dzień 12.08.2005r. - 892 akcje,
2. Joanna Parzych – stan posiadania akcji na dzień 31.03.2005r. - 409 akcji, stan posiadania na dzień 12.08.2005r. - 409 akcji,

3. Tadeusz Soroka – nie posiada akcji

Prokurenci:

1. Joanna Węgrzyn – stan posiadania akcji na dzień 31.03.2005r. - 1.408 akcji, stan posiadania na dzień 12.08.2005r. – 1.503 akcji
2. Edward Fryżlewicz - stan posiadania akcji na dzień 31.03.2005r. - 81 akcji, stan posiadania na dzień 12.08.2005r. – 81 akcji
3. Janusz Primula – nie posiada akcji,
4. Iwona Bereska - stan posiadania akcji na dzień 31.03.2005r. - 1.362 akcji, stan posiadania na dzień 12.08.2005r. – 1.362 akcje (stan posiadania akcji liczony razem z mężem Rogerem Bereską – członkiem RN)
5. Iwona Pisarek – nie posiada akcji,
6. Bożena Wolna – nie posiada akcji,
7. Zbigniew Majewski – nie posiada akcji.

22. Osoby nadzorujące

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

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

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

w dniu 21 lipca 2005 roku Emitent otrzymał pismo od Pana Mirosława Ogonowskiego - Członka Rady Nadzorczej KOPEX S.A. informujące o jego rezygnacji z pełnionej funkcji w RN.

Aktualny skład Rady Nadzorczej:

1. Marta Gołębiowska,
2. Grzegorz Pietruczuk,
3. Andrzej Szumowski,

4. Stanisław Kuźnik,
5. Arkadiusz Lewicki,
6. Roger Bereska,
7. Anna Szafrńska,
8. Marcin Zaklukiewicz,
9. Janusz Drap

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

1. Roger Bereska - stan posiadania akcji na dzień 31.03.2005r. - 1362 akcje, stan posiadania na dzień 12.08.2005r. – 1362 akcje,

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

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

Wykaz postępowań, według stanu na dzień 12.08.2005 roku, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta dotyczących:

1. zobowiązań – łączna wartość postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta
2. wierzytelności - łączna wartość postępowań wynosi 32.218 tys. zł + 165 tys. USD + 527 tys. EURO, w tym w postępowaniach układowo – upadłościowych: 21.853 tys. zł.

Największe postępowania:

- 1) strony postępowania: wierzyciel – KOPEX S.A., dłużnik - Mariusz Bugajczyk P.P.U.H KORBUD – BIS w Bielsku – Białej; wartość przedmiotu sporu: 6.644 tys. zł. Sprawa w postępowaniu upadłościowym.
- 2) strony postępowania: wierzyciel – KOPEX S.A., dłużnik – Zakład Mechanicznej Przeróbki Węgla Barbara sp. z o.o. w Chorzowie; wartość przedmiotu sporu: 8.997 tys. zł. Sprawa w postępowaniu upadłościowym
- 3) strony postępowania: wierzyciel – KOPEX S.A., dłużnik – Biuro Projektów i Dostaw Urządzeń Hutniczych HpH S.A. w Katowicach; wartość przedmiotu sporu:

3.754 tys. zł. Dochodzenie wierzytelności handlowych. Data wszczęcia postępowania: 18.10.2004r.

Stanowisko Emitenta w sprawie toczących się postępowań:

Emitent stwierdza, że toczące się postępowania sądowe oraz ich ewentualne negatywne rozstrzygnięcia nie zagrażają płynności Spółki i nie mogą wpłynąć w sposób negatywny na przyszłe wyniki, ponieważ na większość ze znaczących wierzytelności, które stanowią przedmiot wyżej wymienionych postępowań sądowych zostały już w latach wcześniejszych utworzone odpisy aktualizacyjne.

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

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

Wykaz istniejących na dzień publikacji raportu poręczeń udzielonych przez Emitenta:

Lp.	Data udzielenia poręczenia	Podmiot za który udzielono poręczenia	Kwota poręczenia lub gwarancji (PLN)	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem	Data obowiązywania poręczenia
	1	2	4	5	6
1	06.10.2004	ZAKŁADY URZĄDZEŃ TECHNICZNYCH WAMAG S.A. Wałbrzych	2 000 000,00	działalność bieżąca	31.10.2005
2	08.10.2004	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. Bytom	2 500 000,00	działalność bieżąca	06.11.2005
3	20.01.2005	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. Bytom	1 342 423,57	działalność bieżąca	31.12.2007
4	28.01.2005	ZAKŁADY URZĄDZEŃ TECHNICZNYCH WAMAG S.A. Wałbrzych	118 200,00	działalność bieżąca	28.11.2006
5	14.03.2005	ZAKŁADY URZĄDZEŃ TECHNICZNYCH WAMAG S.A.	2 000 000,00	działalność bieżąca	14.03.2006

		Wałbrzych			
6	28.04.2005	AUTOKOPEX Sp. z o.o.	500 000,00	działalność bieżąca	17.08.2006
7	28.04.2005	ZAKŁADY URZĄDZEŃ TECHNICZNYCH WAMAG S.A. Wałbrzych	400 000,00	działalność bieżąca	28.04.2006
8	04.05.2005	ZAKŁADY URZĄDZEŃ TECHNICZNYCH WAMAG S.A. Wałbrzych	2 000 000,00	działalność bieżąca	31.12.2005
9	20.06.2005	KOPEX - FAMAGO Sp. z o.o.	12 100 000,00	działalność bieżąca	30.04.2011

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

Informacje o udzieleniu przez Emitenta (dla każdej jednostki osobno) gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta:

KUKE S.A. działając na zlecenie Emitenta udzielił następujących gwarancji na rzecz Public Enterprise „Elektoprivreda Srbije” z siedzibą w Serbii i Czarnogórze

- gwarancja z dnia 03.12.2003 (ważna do 25.09.2005r.) o wartości 912 tys. USD (ok. 3.051 tys. PLN)
- gwarancja z dnia 03.12.2003 (ważna do 25.09.2005r.) o wartości 19 tys. USD (ok. 64 tys. PLN)
- gwarancja z dnia 28.06.2005 (ważna do 20.01.2008r.) o wartości 1.824 tys. USD (ok. 6.102 tys. PLN)

Łączna wartość udzielonych gwarancji temu podmiotowi wynosi ok. 9.217 tys. PLN.

Łączna wartość udzielonych w II kwartale 2005 roku poręczeń kredytów i pożyczek oraz udzielonych gwarancji przez jednostki zależne od Emitenta nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

WYNIKI JEDNOSTKOWE

Sytuacja kadrowa

Dokonując statystycznej analizy kadr, której stan zatrudnienia ogółem na 30.06.2005 r. wynosił 791 osób, w tym 254 osób w kraju z czego 165 to pracownicy KOPEX S.A. w Katowicach, a 89 osób to pracownicy zatrudnieni przy realizowanych usługach górniczych Oddziału Kopex S.A. w Lubinie.

Zatrudnienie na rynkach zagranicznych (nie licząc przedstawicielstw Spółki) na koniec II kwartału 2005 roku wyniosło 515 osób z czego:

- na rynku niemieckim przy realizowanych usługach górniczych, budowlanych, warsztatowych oraz pozostałych usługach zatrudnionych było 439 osób,
- na rynku tureckim i włoskim przy usługach górniczych zatrudnionych było 76 osób,

Sytuacja majątkowa

Wartość sumy bilansowej na koniec I półrocza 2005 roku wyniosła 222.425 tys. zł i w stosunku do 31.12.2004 roku spadła o 20,7%.

Głównymi czynnikami powodującymi spadek sumy bilansowej był spadek aktywów w grupie aktywów obrotowych (o 26,5%). W grupie aktywów trwałych nastąpił wzrost wartości (o 2,5%). W pasywach notuje się wzrost w grupie kapitałów własnych (o 3,0%) oraz spadek w grupie zobowiązań i rezerw na zobowiązania (o 30,2%).

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

- zmiany wystąpiły w grupie aktywów obrotowych, które uległy zmniejszeniu z 224.323 tys. zł do 164.830 tys. zł tj. o 26,5%; na obniżenie stanu aktywów obrotowych wpłynęło:
 - zmniejszenie stanu zapasów z 6.018 tys. zł. do 4.686 tys. zł. tj. o 22,1%,
 - zmniejszenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 36.537 tys. zł. do 21.112 tys. zł. tj. o 42,2 %,

- zmniejszenie inwestycji krótkoterminowych z 31.406 tys. zł. do 27.867 tys. zł. tj. 11,3%.
- zmniejszenie stanu należności krótkoterminowych z 150.362 tys. zł do 111.165 tys. zł tj. o 26,1%.
- wzrost wartości w grupie aktywów trwałych w I półroczu 2005 roku w stosunku do 31.12.2004 roku o 1.394 tys. zł. nastąpił głównie poprzez:
 - zmniejszenie wartości niematerialnych i prawnych o 82 tys. zł.,
 - zmniejszenie należności długoterminowych o 1.196 tys. zł.,
 - wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 2.554 tys. zł.,
 - wzrost inwestycji długoterminowych o 3.046 tys. zł.
 - zmniejszenie wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 2.928 tys. zł.

Po stronie pasywów notuje się wzrost kapitału własnego o 2,9% uzyskany poprzez wypracowanie zysku netto za II kwartał 2005 roku w wysokości 6.421 tys. zł.

Po stronie pasywów uległy zmniejszeniu zobowiązania i rezerwy na zobowiązania o 60.498 tys. zł. tj. o 30,2% do poziomu 139.659 tys. zł. Spadek pozycji zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynika głównie ze zmniejszenia wartości pozycji zobowiązania krótkoterminowe o 62.225 tys. zł tj. 36,5%.

Sytuacja finansowa

W II kwartale 2005 roku przychody ze sprzedaży Emitenta osiągnęły poziom 85.009 tys. zł., co w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku oznacza wzrost o 6.353 tys. zł., tj. 8,1%.

Ogółem przychody za pierwsze II kwartały bieżącego roku wyniosły 191.600 tys. zł., co w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza wzrost o 31,8%.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w pierwszych II kwartałach 2005 roku osiągnięty został poprzez zwiększenie eksportu (wzrost o 18,4%) oraz sprzedaży krajowej (wzrost o 82,1%).

W pierwszych II kwartałach br. Spółka osiągnęła przychody z eksportu w wysokości 136.040 tys. zł. Na powyższe przychody składają się:

- sprzedaż surowców masowych o wartości 29.163 tys. zł. do Austrii, Niemiec, Francji, Hiszpanii, Finlandii, Słowenii, Słowacji, Danii oraz Serbii i Czarnogóry;

- usługi górnicze o wartości 31.344 tys. zł. realizowane w Niemczech, Turcji, Włoszech oraz Bangladeszu;
- usługi budowlane, warsztatowe i pozostałe o wartości 12.957 tys. zł (realizowane w Niemczech);
- usługi specjalistyczne związane z:
 - dostawą kompleksu ścianowego do Iranu w wysokości 41.540 tys. zł.,
 - dostawą systemów przenośników do Serbii i Czarnogóry w wysokości 3.079 tys. zł.,
 - modernizacją elektrowni w Rumunii w wysokości 6.672 tys. zł.;
- eksport energii elektrycznej w wysokości 7.142 tys. zł.;
- sprzedaż maszyn, części oraz urządzeń górniczych do Argentyny, Turcji, Rumunii, Węgier oraz Serbii i Czarnogóry w wysokości 4.111 tys. zł.

Na rynku krajowym w pierwszych II kwartałach 2005 roku Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 55.560 tys. zł. na które składają się między innymi:

- usługi górnicze realizowane w KGHM „Polkowice-Sieroszowice” w wysokości 4.326 tys. zł.,
- sprzedaż węgla o wartości 10.739 tys. zł.,
- sprzedaż energii elektrycznej w wysokości 32.333 tys. zł.,
- sprzedaż towarowa (stal, elementy hydrauliki, części zamienne, itd.) w wysokości 6.345 tys. zł.,

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, z których większość ma charakter względnie stały, wyniosły w II kwartale br. 8.583 tys. zł. - ich poziom jest o 118 tys., tj. o 1,4 % wyższy w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Ogółem w pierwszych II kwartałach br. Poziom tych kosztów obniżył się do poziomu 15.970 tys. zł tj. o 3,11%, w stosunku do pierwszego półrocza roku poprzedniego.

Zysk brutto ze sprzedaży w II kwartale 2005 roku wyniósł 10.416 tys. zł., w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego obniżył się o 915 tys. zł., tj. o 8,0%. Poziom rentowności sprzedaży brutto w II kwartale 2005 roku wyniósł 12,25%.

Na niższy poziom wyniku na sprzedaży, pomimo znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży, istotny wpływ miała, podobnie jak w poprzednim kwartale, sytuacja na rynku walutowym. Niekorzystna relacja kursów walut USD oraz EUR do PLN w

stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego bezpośrednio przełożyła się na zmniejszenie rentowności realizowanych kontraktów zagranicznych, co spowodowało uzyskanie niższej marży. 65% przychodów ze sprzedaży w II kwartale stanowił eksport, który jest wrażliwy na kształtowanie się poziomu kursów, co przekłada się bezpośrednio na rentowność realizowanych kontraktów eksportowych. Łącznie rentowność eksportu za II kwartały 2005 roku wyniosła 9,6%, w analogicznym okresie roku poprzedniego rentowność kształtowała się na poziomie 15,0%.

W II kwartale br. Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 4.737 tys. zł., co jest wynikiem lepszym osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 2.764 tys. zł.

Na wynik z działalności gospodarczej Spółki, w znacznym stopniu wpłynęły zjawiska związane z kształtowaniem się wielkości przychodów i kosztów finansowych, których saldo w II kwartale br. jest dodatnie i wynosi 1.171 tys. zł. Ogółem zysk netto na koniec II kwartału 2005 roku wyniósł 6.421 tys. zł. co stanowi 251,2% wielkości osiągniętej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Możliwości realizacji zobowiązań

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

	I KWARTAŁ 2005	II KWARTAŁ 2005
• płynność bieżąca	1,33	1,52
• płynność szybka	1,30	1,48
• płynność gotówkowa	0,17	0,26

Obecny poziom wskaźników płynności finansowej Spółki informuje o jej wysokiej zdolności do regulowania wymagalnych zobowiązań bieżących.

WYNIKI SKONSOLIDOWANE

Sytuacja kadrowa

Stan zatrudnienia w PBSz SA na koniec II kwartału 2005 wyniósł 581 osób. W porównaniu z I kwartałem zatrudnienie wzrosło o 93 osoby. Wzrost dotyczył przede wszystkim grupy pracowników fizycznych: górników – wzrost o 45 osób oraz

budowlańców zatrudnionych na kontraktach zagranicznych – wzrost o 43 osoby. Stan kadry inżynierskiej zwiększył się o 5 osób.

Wzrost zatrudnienia wynika z przyjętego planu i jest niezbędny do realizacji zwiększonego portfela kontraktów.

Stan zatrudnienia w PBSz Zakład Usług Górniczych na koniec II kwartału wyniósł 294 osoby i od końca I kwartału zwiększył się o 10 osób.

Stan zatrudnienia w spółce jest stale dostosowywany do aktualnego zapotrzebowania wynikającego z realizowanych zleceń.

PBSz Dombud na koniec czerwca zatrudniał 26 osób, o 2 osoby mniej niż na koniec marca 2005.

Zatrudnienie w PBSz Inwestycje wynosi 22 osoby i nie uległo zmianom w okresie sprawozdawczym.

Aktualny stan zatrudnienia w Zakładach Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. wynosi 455 osób, w tym: 334 pracowników na stanowiskach robotniczych i 121 na stanowiskach nierobotniczych. W lipcu 2005 roku Państwowa Inspekcja Pracy zarejestrowała podpisany 15 czerwca 2005 roku Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla Pracowników ZUT WAMAG S.A., uzależniający wydatki na wynagrodzenia od przychodów ze sprzedaży produktów i rentowności netto oraz racjonalizujący i decentralizujący decyzje o zatrudnieniu i płacach w ramach dysponowanych środków.

W Kopex-Famago sp. z o.o. w celu zwiększenia sprzedaży planuje się zwiększenie zatrudnienia z 356 do 400 osób do końca 2005 roku.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. z racji swych rozmiarów oraz profilu działalności zatrudniają łącznie około 40 osób.

Sytuacja majątkowa i finansowa

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w II kwartale 2005 roku wyniosły 118.982 tys. zł co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 31,2%. Uwzględnić należy fakt konsolidacji w tym okresie po raz pierwszy wyników spółki pośrednio zależnej – Kopex-Famago Sp. z o.o., której udział w skonsolidowanych przychodach na dzień

dzisiejszy nie jest znaczący. Największy udział w przychodach skonsolidowanych miała jednostka dominująca, której udział wyniósł 74% (co oznacza spadek w stosunku do poprzedniego kwartału gdzie udział ten wyniósł 79,4%), znaczący udział miały również:

- Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. – udział kształtował się na poziomie 12%
- Zakłady Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. – udział kształtował się na poziomie 8%
- Autokopex Sp. z o.o. - udział kształtował się na poziomie 4%

Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży w II kwartale 2005 roku wyniósł 16.453 tys. zł i jego wynik jest wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 26,1%. Łącznie narastająco za II kwartały 2005 roku skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży wyniósł 28.403 tys. zł.

Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej w II kwartale 2005 roku wyniósł 9.760 tys. zł i jest wyższy o 1769,7% w stosunku do II kwartału 2004 roku, na co znaczący wpływ miał zysk operacyjny jednostki dominującej na poziomie 5.318 tys. zł oraz zysk operacyjny Kopex-Famago Sp. z o.o. na poziomie 4.632 tys. zł.

Skonsolidowany zysk brutto w II kwartale 2005 r. wyniósł 10.651 tys. zł., a zysk netto 9.725 tys. Narastająco skonsolidowany zysk netto za II kwartały 2005 roku wyniósł 11.282 tys. zł i był wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 82,9%.

Spośród jednostek grupy kapitałowej stratę na poziomie netto wykazały: Kopex Equity sp. z o.o. (-50 tys. zł), Autokopex sp. z o.o. (-229 tys. zł), Kopex Construction sp. z o.o. (-185 tys. zł) oraz Kopex Engineering sp. z o.o. (-19 tys. zł).

Udział jednostek zależnych w przychodach grupy powinien systematycznie się zwiększać w kolejnych okresach, ze względu na przewidywany wzrost realizowanych przez te jednostki zależne zleceń, jak również konsolidacji wyników spółki pośrednio zależnej – Kopex-Famago Sp. z o.o.

Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. według stanu na dzień 30.06.2005r. wynosi 94.211 tys. zł (wzrost w stosunku do poprzedniego kwartału o 30,6%), w tym wartość rzeczowych aktywów trwałych zamyka się w kwocie 60.300 tys. zł. Największy udział w rzeczowych aktywach trwałych ma jednostka zależna PBSz S.A. (21.989 tys. zł), Kopex-Famago Sp. z o.o. (16.659 tys. zł), podmiot dominujący KOPEX S.A. (8.897 tys. zł) oraz ZUT WAMAG S.A. (7.023 tys. zł).

Wartość inwestycji długoterminowych Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2005r. wyniosła 21.359 tys. zł, a długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wyniosły 9.735 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego kwartału o 38,3%.

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. na dzień 30.06.2005r. wyniosły 226.401 tys. zł., w tym zapasy 19.795 tys. zł (poprzedni kwartał – 18.338 tys. zł), należności krótkoterminowe 146.791 tys. zł (poprzedni kwartał – 199.548 tys. zł), a inwestycje krótkoterminowe 31.731 tys. zł (poprzedni kwartał – 31.747 tys. zł) oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 28.084 tys. zł. (poprzedni kwartał 20.022 tys. zł). Suma bilansowa wynosi 320.612 tys. zł, co oznacza spadek w stosunku do poprzedniego kwartału o 6,2%.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30.06.2005r. wyniósł 97.168 tys. zł. Zmiany tej pozycji bilansu były wywołane głównie przez zmiany w dwóch wielkościach: zysk netto (wzrost z poziomu 1.557 tys. zł w poprzednim kwartale do 11.282 tys. zł w obecnym kwartale), zysk z lat ubiegłych (spadek z poziomu 17.741 tys. zł do 8.407 tys. zł). Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 220.225 tys. zł, z tego 36.267 tys. zł stanowią rezerwy na zobowiązania (wzrost w stosunku do poprzedniego kwartału o 24,2%), 23.176 tys. zł zobowiązania długoterminowe (wzrost w stosunku do poprzedniego kwartału o 287,2%) i zobowiązania krótkoterminowe 155.877 tys. zł (spadek w stosunku do poprzedniego kwartału o 24,1%)

Stopień zadłużenia Grupy Kapitałowej mieści się w bezpiecznych granicach finansowania. Kapitał własny finansuje w całości aktywa trwałe. Nadwyżkę tworzy kapitał obrotowy. Aktywa obrotowe przewyższają zobowiązania. Struktura aktywów obrotowych (udział należności 64,8%, udział inwestycji krótkoterminowych 14,0%) wskazuje na wysoką płynność tych aktywów. W zobowiązaniach kredyty i pożyczki wynoszą odpowiednio: długoterminowe 553 tys. zł a krótkoterminowe 31.561 tys. zł - stanowią one zatem łącznie 18% wszystkich zobowiązań. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek wynoszą 44.783 tys. zł w porównaniu do należności z tego tytułu od pozostałych jednostek w wysokości 86.874 tys. zł (w tym ponad 93% stanowią należności do 12 miesięcy).

Pozwala to sformułować wniosek, iż nie występują zagrożenia realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową KOPEX S.A.

Poziom wskaźników PBSz SA oraz PBSz Inwestycje nie stwarza zagrożeń dla płynności firmy.

Natomiast w spółkach PBSz Zakład Usług Górniczych oraz PBSz Dombud występują problemy z płynnością. PBSz Zakład Usług Górniczych jest w trakcie realizacji Programu Naprawczego, którego jednym z efektów powinna być poprawa płynności finansowej. PBSz Dombud stara się o pozyskanie inwestora, który sfinansowałby modernizację urządzeń produkcyjnych.

Zakłady Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. mają problemy z utrzymaniem płynności na zadowalającym poziomie, jednakże spłacają swoje zobowiązania. Pozostałe Spółki regulują swoje zobowiązania na bieżąco.

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

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

Wartość inwestycji długoterminowych Emitenta wzrosła z 39.120 tys. zł na dzień 31.03.2005 do 41.099 tys. zł na koniec II kwartału 2005 roku tj. o 5,1%. Wzrost wartości pozycji jest efektem:

- zwiększenia wartości długoterminowych aktywów finansowych z 28.269 tys. zł do 30.525 tys. zł tj. 7,4% poprzez:
 - rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych dotyczących długoterminowych aktywów finansowych; w wyniku dokonanych operacji, łączna wartość udziałów na koniec II kwartału wzrosła do 27.654 tys. zł, tj. o 1.743 tys. zł. w porównaniu z poprzednim kwartałem.
 - umowa pożyczki dla firmy Autokopex; ogólna wartość udzielonych pożyczek wyniosła na koniec pierwszego półrocza br. 2.871 tys. zł. i była wyższa o 902 tys. zł od wartości na koniec roku 2004 oraz o 513 tys. zł. wyższa od wartości w I kwartale 2005.
- spadek wartości pozycji nieruchomości z 10.716 tys. zł na 31.12.2004 do 10.574 tys. zł na koniec II kwartału 2005 tj. o 142 tys. zł, spowodowany amortyzacją środka trwałego.

Z dniem 1.07.2005 r. utworzony został oddział Spółki Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. w Niemczech zadaniem, którego jest nadzorowanie realizacji kontraktów i akwizycja na rynku niemieckim.

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

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

1. Poziom nakładów inwestycyjnych w branżach związanych z działalnością Emitenta,
2. Konkurencyjność polskich produktów, w tym również konkurencyjność cenowa, uzależniona od kształtowania się kursu złotego,
3. Wsparcie polskiego eksportu, w tym umowy kredytowe zawierane na szczeblu rządowym,
4. Wewnętrzna polityka ekonomiczna Spółki, w tym racjonalizacja kosztów oraz jej polityka finansowa, w tym również obsługa kredytów,
5. Poziom rzeczywistej marży z realizowanych kontraktów,
6. Zaawansowanie negocjacji w zakresie realizacji przez Spółkę projektów w generalnym wykonawstwie,
7. Możliwość pozyskania nowych zleceń,
8. Dywersyfikacja działalności Spółki zarówno w aspekcie geograficznym jak i produktowym oraz rezygnacja z zadań słabo związanych z podstawową działalnością KOPEX S.A. lub o niskim poziomie rentowności,
9. Gwałtowny wzrost cen stali spowodowany rosnącymi cenami koksu stwarza realne zagrożenie dla opłacalności projektów realizowanych w dłuższym czasie. W efekcie może to mieć negatywny wpływ na rentowność realizowanych przez Emitenta umów.

W ostatnim okresie mamy do czynienia z korzystną tendencją na rynkach światowych związaną z kształtowaniem się poziomu cen węgla, co w sposób bezpośredni i pośredni może mieć wpływ na osiągane przez Emitenta w przyszłości

wyniki finansowe. Po pierwsze znaczący udział w przychodach Spółki nadal ma eksport węgla i poprawa cen ma bezpośredni wpływ na osiągnięte wyniki, poza tym Spółka widzi swoje szanse na poszerzenie obszarów wpływów i pojawienie się zapotrzebowania na realizację inwestycji w branży górniczej, w tym na budowę i modernizację kopalń, co stanowi podstawowy obszar działalności Emitenta.

Emitent nadal prowadzi działania związane z poszerzeniem asortymentu i zasięgu geograficznego oferowanych usług i towarów. Emitent poszerzył obszar swego działania także na realizację inwestycji w branży energetycznej, czyli budowę obiektów energetyki cieplnej i elektrycznej oraz infrastruktury towarzyszącej oraz wyposażenie nowych lub zmodernizowanych obiektów w maszyny i urządzenia. Szczególnie interesującymi rynkami w tym zakresie mogą okazać się Rosja, Ukraina a także Kazachstan oraz inne kraje azjatyckie.

Ze względu na spory udział eksportu w przychodach ogółem na całokształt wyników Emitenta mają wpływ również czynniki o charakterze makroekonomicznym, w tym przede wszystkim: kursy walut oraz ogólna sytuacja ekonomiczno – polityczna.

Czynnikami, które mogą negatywnie wpłynąć na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe Emitenta są: poziom cen i popyt na surowce na światowym i polskim rynku węgla, koksu, stali. Czynniki te mogą stworzyć nie tylko realne zagrożenie dla opłacalności projektów eksportowych realizowanych w dłuższym okresie czasu, ale przede wszystkim będą decydowały o kształtowaniu się zapotrzebowania na usługi i towary oferowane przez Emitenta.