

Spis treści

TEMAT	Strona:
Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania KOPEX S.A. za rok 2007 Klauzula weryfikacji <i>Bilans</i> <i>Rachunek zysków i strat</i> <i>Zestawienie zmian w kapitale własnym</i> <i>Rachunek przepływów pieniężnych</i> Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Grabowa 1	
A. CZĘŚĆ OGÓLNA	2
B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	23
C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ	24
D. BADANIE SKŁADNIKÓW MAJĄTKU, ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA I POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	31
I. AKTYWA TRWAŁE	31
II. AKTYWA OBROTOWE	37
III. KAPITAŁ WŁASNY	40
IV. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	43
V. WYNIK FINANSOWY	46
VI. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI I ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE ZAKOŃCZENIA ROKU OBROTOWEGO	51
VII. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, INFORMACJA DODATKOWA, SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI	52
VIII. NARUSZENIE PRAWA	53
E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2007 ROK	53
F. USTALENIA KOŃCOWE	53
<i>Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej KOPEX S.A.</i>	

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy **KOPEX Spółki Akcyjnej** w Katowicach, ul. Grabowa 1

Przeprowadziliśmy badanie załączonego **sprawozdania skonsolidowanego** grupy kapitałowej, w której dominującą jednostką jest **KOPEX Spółka Akcyjna** z siedzibą w Katowicach, ul. Grabowa 1, na które składa się:

- | | |
|---|----------------------------|
| 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 2.601.567 tys. zł.; |
| 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujący zysk netto w wysokości | 500.631 tys. zł.; |
| 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące wzrost stanu kapitału własnego o kwotę | 1.693.635 tys. zł.; |
| 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę | 114.489 tys. zł.; |
| 5) informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające. | |

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

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

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej,

- 2) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (jednolity tekst Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zmianami),
- 3) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

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

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

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
- b) zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową KOPEX S. A.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej KOPEX S. A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego, są z nim zgodne.

Biegły Rewident

Podmiot uprawniony

Anna Jeziorska-Hesse
Nr ewid. 9455/7065

Sosnowiec, dnia 19 czerwca 2008 roku.

Sosnowiec, dnia 19 czerwca 2008 r.

KLAUZULA WERYFIKACJI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, na dzień 31 grudnia 2007 roku przez jednostkę dominującą **KOPEX Spółkę Akcyjną** w Katowicach, ul. Grabowa 1 – **zostało zweryfikowane.**

W sprawozdaniu tym bilans wykazuje

po stronie aktywów i pasywów sumę

2.601.567 tys. zł.

a rachunek zysków i strat **zysk** w kwocie

500.631 tys. zł.

1. Badaniem objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia **1 stycznia 2007 r.** do dnia **31 grudnia 2007 r.** w okresie od dnia 20 maja 2008 r. do 18 czerwca 2008 r.
2. **Raport niniejszy sporządził biegły rewident**
 - Anna Jeziorska-Hesse, nr ewid. 9455/7065, zam. w Zawierciu, ul. Klonowa 7/31 z udziałem aplikanta – Justyny Synkowskiej, nr albumu 8633, zam. w Zawierciu, ul. Paderewskiego 29a/30
3. **Skład Zarządu** jednostki dominującej – KOPEX S. A. w roku 2007 oraz do momentu zakończenia badania był następujący:
 - w okresie od 1.01.2007r. do 10.04.2007r.
 - Prezes Zarządu – pan Tadeusz Soroka,
 - Wiceprezes Zarządu – pani Joanna Parzych
 - Wiceprezes Zarządu – pan Marek Mika
 - w okresie od 11.04.2007r. do 31.03.2008r.
 - Prezes Zarządu – pan Tadeusz Soroka,
 - Wiceprezes Zarządu – pani Joanna Parzych
 - w okresie od 1.04.2008r. do zakończenia badania:
 - Prezes Zarządu – pan Tadeusz Soroka,
 - Wiceprezes Zarządu – pani Joanna Parzych
 - Wiceprezes Zarządu – pan Krzysztof Jędrzejewski
4. **Głównym Księgowym** jednostki dominującej w roku 2007 była pani Joanna Węgrzyn

5. **Skład Rady Nadzorczej** jednostki dominującej na dzień 31.12.2007 roku był następujący:

- przewodniczący – pan Leszek Jędrzejewski,
- członek – pan Andrzej Smutek,
- członek – pan Sławomir Augustyn Kozłowski,
- członek – pani Iwona Bajda
- członek – pan Stanisław Bargiel

6. Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta w oparciu o umowę nr 25/07/08 z dnia 8 maja 2007 r., zawartą pomiędzy KOPEX S.A. w Katowicach, ul. Grabowa 1, a MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółką Jawną z siedzibą w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3076.

Umowa ta została zawarta w wykonaniu Uchwały nr Uchwały Nr 148/V/2007 Rady Nadzorczej KOPEX S.A. z dnia 21.03.2007 r.

Podmiot uprawniony, biegły rewident oraz aplikant są niezależni od jednostki dominującej i podmiotów wchodzących do konsolidacji.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Skład grupy kapitałowej

1. W skład grupy kapitałowej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wchodzi :

KOPEX S.A., która z prawnego punktu widzenia jest jednostką dominującą oraz jednostki jej podporządkowane:

a) jednostki **zależne włączone bezpośrednio** do skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest spółka Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu,
- Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest spółka Zakłady Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. w Wałbrzychu,
- Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest spółka HANSEN Sicherheitstechnik AG w Monachium, Niemcy,
- Kopex Equity Sp. z o.o. w Katowicach,
- Autokopex Sp. z o.o. w Katowicach,
- Kopex GmbH, Niemcy,

- Kopex Construction Sp. z o.o. w Katowicach,
- Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. w Bytomiu,
- KOPEX MIN-FITIP A.D. w Niš, Serbia,
- KOPEX MIN-OPREMA A.D. w Niš, Serbia,
- KOPEX MIN-MONT A.D. w Niš, Serbia,
- KOPEX MIN-LIV A.D. w Niš, Serbia,
- Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing CO Ltd, Chiny.

b) jednostki zależne włączone pośrednio do skonsolidowanego sprawozdania finansowego :

- Kopex – Engineering Sp. z o.o. w Katowicach,
- Kopex – Famago Sp. z o.o. w Zgorzelcu,
- PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o. w Bytomiu,
- PBSz Inwestycje Sp. z o.o. w Bytomiu,
- HSW Odlewnia Sp. z o.o. w Stalowej Woli.

c) jednostki stowarzyszone włączone metodą praw własności :do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

- Węgliki Spiekane Baildonit Sp. z o.o. w Katowicach,
- Kopex - Comfort Sp. z o.o. w Mysłowicach,
- Anhui LongPo Electrical Corporation Ltd, Chiny,
- Tiefenbach Polska Sp. z o.o. w Radzionkowie.

2. Grupa kapitałowa nie jest podatkową grupą kapitałową w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

3. W roku 2006 oraz do dnia 9 lipca 2007 roku, jednostką dominującą wyższego szczebla dla grupy kapitałowej KOPEX S.A. były Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu.

W roku 2007 spółka KOPEX S.A. dokonała emisji akcji serii "B" w wartości nominalnej 47.740 tys. zł. Wyemitowane akcje serii "B" zostały dnia 9 lipca 2007 r. objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy ZZM S.A. w zamian za akcje ZZM S.A. W związku z powyższym nastąpiło przejęcie odwrotne i z prawnego punktu widzenia KOPEX S.A. została jednostką dominującą dla ZZM S.A.

Z rachunkowego punktu widzenia, zgodnie z MSSF 3, załącznik B, punkt B7, po dokonaniu przejęcia odwrotnego, w roku 2007 grupa KOPEX S.A. była nadal traktowana jako podmiot zależny, a skonsolidowane sprawozdanie KOPEX S.A. stanowiło kontynuację sprawozdania skonsolidowanego ZZM S.A.

II. Charakterystyka jednostek grupy kapitałowej

1. *Jednostka dominująca:*

KOPEX S.A. w Katowicach

Przedmiot działalności	- PKD 45,12,Z, - wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno – inżynierskich, - PKD 45,21,E, - wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych, - PKD 45,21,F, - wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, - PKD 51,12,Z, - działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, metali i chemikaliów przemysłowych, - PKD 51,14,Z, - działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów, - PKD 51,19,Z, - działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów, - PKD 51,82,Z, - sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie i inżynierii lądowej i wodnej, - PKD 51,87,Z, - sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i nawigacji, - PKD 40,13,Z, - dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej, - PKD 29,52,B, - działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa i budownictwa
Podstawa prawna działalności	Akt notarialny z dnia 19.11.1993 r., repertorium A nr 3997/93, sporządzony przed notariuszem Teresą Janeczko w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ul. Świętokrzyskiej 20 wraz z aktami notarialnymi wprowadzającymi zmiany w statucie spółki.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dokonany został na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 11 lipca 2001 r. KOPEX S.A. został wpisany do KRS dnia 12 lipca 2001 roku pod numerem KRS 0000026782.
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 6340126849 REGON 271981166
Wysokość kapitału własnego	1.194.605 tys. zł.

2. *Jednostki zależne objęte konsolidacją w sposób bezpośredni:*

2.1. Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest spółka Zabrzeńskie Zakłady

Mechaniczne S.A. w Zabrze

Wysokość kapitału własnego Grupy Kapitałowej na 31.12.2007 r. wynosiła 685.019 tys. zł.

Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A., jako jednostka dominująca niższego szczebla, objęła konsolidacją spółki:

- Fabryka Maszyn i Urządzeń TAGOR S.A. - zależna
- Dozut – Tagor Sp. z o.o. – zależna.
- Bytomskie Przeds. Remontu Obudów Zmechanizowanych BREMASZ Sp. z o.o. - zależna
- Grupa Zarządzająca „HBS” Sp. z o.o. – zależna
- Odlewnia Staliwa „ŁABĘDY” Sp. z o.o. - stowarzyszona

Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A.,

Zabrze, ul. 3 Maja 89

Przedmiot działalności	- produkcja maszyn i urządzeń, w tym kombajnów ścianowych, - wykonywanie przeglądów, remontów i rekonstrukcji maszyn i urządzeń oraz hydrauliki, - produkcja i regeneracja części zamiennych do maszyn i urządzeń, - wynajem specjalistycznych maszyn i urządzeń wraz z prowadzeniem działalności serwisowej dla tych urządzeń, - zabudowa i wybudowa kombajnów węglowych ścianowych i naprawa urządzeń przyszybowych i maszyn przodkowych i górniczych, - handel materiałami, maszynami i częściami oraz innymi artykułami
Podstawa prawna działalności	Akt przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod nazwą Zabrzeńskie Zakłady Naprawcze Przemysłu Węglowego Spółka Akcyjna – Statut Spółki w formie aktu notarialnego Rep. A nr 11698/91 z dnia 13.12.1991 r. z późniejszymi zmianami
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000066425 w dniu 27.11.2001 r.
Rejestracja podatkowa i statystyczna	- NIP 648 - 000 – 18 – 17 - REGON 271134897

2.2. Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest spółka Zakłady Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. w Wałbrzychu

Zakłady Urządzeń Technicznych WAMAG S.A., jako jednostka dominująca niższego szczebla, objęła konsolidacją spółkę **”POLAND INVESTMENTS 7” Sp. z o. o. w Wałbrzychu.**

Wysokość kapitału własnego Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2007 r. wynosiła 10.774 tys. zł.

**Zakłady Urządzeń Technicznych WAMAG S.A.,
Wałbrzych, ul. Prymasa Stefana Wyszyńskiego 1**

Przedmiot działalności	- produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa, - produkcja konstrukcji metalowych i ich części, - produkcja innych maszyn specjalnego przeznaczenia (w tym: pomp, sprężarek, cystern, pojemników i zbiorników metalowych).
Podstawa prawna działalności	Umowa Spółki – akt notarialny – akt założycielski spółki z dnia 08.06.1994 r., repertorium A nr 11833/94 oraz późniejsze jego zmiany
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 19 listopada 2001 roku pod numerem KRS 0000060368
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 886-00-00-179 REGON 890250383

**2.3. Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest spółka
HANSEN Sicherheitstechnik AG w Monachium, Niemcy**

Wysokość kapitału własnego Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2007 r. wynosiła 96.842 tys. zł.

HANSEN Sicherheitstechnik AG w Monachium, Niemcy jako jednostka dominująca niższego szczebla, objęła konsolidacją spółki:

- Hansen & Reinders GmbH Polen – zależna pośrednio
- Hansen & Reinders GmbH Tschechien – zależna pośrednio
- Hansen & Reiders CS spol. s.r.o. – zależna pośrednio
- Elgor + Hansen Sp. z o.o. – zależna pośrednio
- Ostroj – Hansen Reinders spol. s.r.o. – zależna pośrednio
- Hansen + Genvest (pty) Ltd. – zależna pośrednio
- Hansen China Ltd. – zależna pośrednio
- Elgor + Hansen + SBS Sp. z o.o. – zależna pośrednio
- OOO SIB – Hansen Leninsk – zależna pośrednio
- TSOW – Hansen Ukraina – zależna pośrednio

**HANSEN Sicherheitstechnik AG,
Monachium, Brienner Straße 10, D-80333, Niemcy**

Przedmiot działalności	- nabywanie i zarządzanie majątkiem własnym i obcym, - podejmowanie zadań technicznych dot. bezpieczeństwa, - działania związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa dla innych firm
Podstawa prawna działalności	Statut Spółki z 12.08.2005 r. z późniejszymi zmianami
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Sąd Powiatowy Najniższej Instancji Monachium HRB 110847 w dniu 4.10.2005

2.4. Kopex Equity Sp. z o.o.

40-315 Katowice, Al. Roździeńskiego 208

Przedmiot działalności	-leasing finansowy, - pozostałe pośrednictwo pieniężne i finansowe, - wynajem maszyn, urządzeń, środków transportowych oraz nieruchomości, - pomocnicza działalność finansowa, - sprzedaż maszyn, urządzeń i pojazdów mechanicznych
Podstawa prawna działalności	Umowa Spółki – akt notarialny – akt założycielski z dnia 14.03.1997 r., sporządzony w Kancelarii Notarialnej Aleksandry Lesiak w Katowicach – repertorium A nr 4474/97, oraz późniejsze jego zmiany
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpisa do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 28 września 2001 roku pod numerem KRS 0000048171
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 954–19–76–094 REGON 273489096
Wysokość kapitału własnego	13.220 tys. zł.

2.5. Autokopex Sp. z o.o.

40-315 Katowice, Al. Roździeńskiego 208

Przedmiot działalności	-sprzedaż pojazdów mechanicznych, - obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych, - pomoc drogowa i pozostała działalność usługowa związana z pojazdami mechanicznymi, - sprzedaż części i akcesoriów pojazdów mechanicznych, - wynajem samochodów i pozostałych środków transportu lądowego
Podstawa prawna działalności	Umowa Spółki – akt notarialny – akt założycielski z dnia 10.02.2000 r., repertorium A nr 2315/2000 oraz późniejsze jego zmiany
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 07 grudnia 2001 roku pod numerem KRS 0000068523
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 954 23-20-409 REGON 276772651
Wysokość kapitału własnego	10.703 tys. zł.

2.6. Kopex GmbH

44 – 441 Moers, Greefstr. 7, Niemcy

Przedmiot działalności	- wykonywanie i pośredniczenie w wykonywaniu umów na dostawy i umów na realizację usług technicznych w Niemczech i za granicą, - wykonywanie usług i umów o dzieło w zakresie górnictwa, łącznie z doradztwem, projektowaniem i koordynacją projektów samodzielnie albo na podstawie umów konsorcjalnych.
Podstawa prawna działalności	Umowa Spółki – akt notarialny z dnia 07.07.2003 r., UR nr 1032/2003 sporządzony w Kancelarii Notarialnej Dr Christian Lettmann, Düsseldorf
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Rejestracja w Sądzie Okręgowym w Moers – Niemcy pod numerem HRB 4060 w dniu 14.08.2003 r.
Wysokość kapitału własnego	247 tys. zł.

2.7. KOPEX Construction So. z o.o.

Katowice, ul. Lwowska 38

Przedmiot działalności	-sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i transportu wodnego, - pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana, - pośrednictwo na rynku dostaw maszyn i elementów niezbędnych do wydobywania węgla kamiennego, - serwis i remonty maszyn przemysłu górniczego
Podstawa prawna działalności	Umowa Spółki – akt notarialny – akt założycielski z dnia 05.08.1994 r., repertorium A nr 4153/94 oraz późniejsze jego zmiany
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 25 września 2001 roku pod numerem KRS 0000037422
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 954-00-09-073 REGON 272239523
Wysokość kapitału własnego	1.544 tys. zł.

2.8. Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.

41-900 Bytom, ul. Katowicka 18

Przedmiot działalności	- budownictwo, - produkcja wyrobów betonowych, gipsowych, metalowych, - transport lądowy pozostały, - działalność w zakresie architektury, inżynierii, - wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi,
------------------------	---

	- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa
Podstawa prawna działalności	Statut Spółki – w formie aktu notarialnego – akt przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa z dnia 17.01.1995 r., repertorium A nr 472/95 oraz późniejsze jego zmiany
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 07 grudnia 2001 roku pod numerem KRS 0000057345
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 6260005641 REGON 272429761
Wysokość kapitału własnego	28.227 tys. zł.

2.9. KOPEX MIN-FITIP A.D. w Niš, Serbia,

Przedmiot działalności	- produkcja konstrukcji metalowych i części konstrukcji
Podstawa prawna działalności	Akt założycielski otwartej spółki akcyjnej z dnia 19.09.2007 r., powstałej po przekształceniu spółki MIN-HOLDING CO FITIP DD utworzonej Uchwałą o transformacji z dnia 28.06.2000 r.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Rejestracja w Republice Serbii, wpis w Agencji Rejestrów Przemysłowych z dnia 07.11.2005 r.
Wysokość kapitału własnego	15.310 tys. zł.

2.10. KOPEX MIN-OPREMA A.D. w Niš, Serbia,

Przedmiot działalności	- produkcja konstrukcji metalowych i części konstrukcji
Podstawa prawna działalności	Akt założycielski otwartej spółki akcyjnej z dnia 19.09.2007 r., powstałej po przekształceniu spółki MIN-HOLDING CO OPREMA DD utworzonej Uchwałą o transformacji z dnia 28.06.2000 r.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Rejestracja w Republice Serbii, wpis w Agencji Rejestrów Przemysłowych z dnia 24.10.2005 r.
Wysokość kapitału własnego	-2.930 tys. zł.

2.11. KOPEX MIN-MONT A.D. w Niš, Serbia,

Przedmiot działalności	-roboty budowlane, włącznie z robotami specjalistycznymi
Podstawa prawna działalności	Akt założycielski otwartej spółki akcyjnej z dnia 19.09.2007 r., powstałej po przekształceniu spółki MIN-HOLDING CO MP MONT DD utworzonej Uchwałą o transformacji z dnia 28.06.2000 r.

Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Rejestracja w Republice Serbii, wpis w Agencji Rejestrów Przemysłowych z dnia 13.06.2005 r.
Wysokość kapitału własnego	2.595 tys. zł.

2.12. KOPEX MIN-LIV A.D. w Niš, Serbia,

Przedmiot działalności	- produkcja odlewów
Podstawa prawna działalności	Akt założycielski otwartej spółki akcyjnej z dnia 25.01.2008 r. ., powstałej po przekształceniu spółki MIN-HOLDING CO SIVI LIV utworzonej Uchwałą o transformacji z dnia 29.06.2000 r.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Rejestracja w Republice Serbii, wpis w Agencji Rejestrów Przemysłowych z dnia 07.07.2005 r.
Wysokość kapitału własnego	-1.630 tys. zł.

2.13. Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing CO Ltd, Chiny

Przedmiot działalności	Projektowanie, produkcja i sprzedaż maszyn i urządzeń górniczych oraz serwis posprzedażny produktów
Podstawa prawna działalności	Wspólna inwestycja Shandong Taishan Jianneng Machinery Group Co., Ltd z Xinwen Mining Group i KOPEX S.A.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Biuro Administracji Przemysłowo-Handlowej Miasta Tai'an w dniu 25.05.2007 r.
Wysokość kapitału własnego	12.166 tys. zł.

3. Jednostki zależne objęte konsolidacją w sposób pośredni:

3.1. Kopex - Engineering Sp. z o.o.

40-172 Katowice, ul. Grabowa 1

Przedmiot działalności	- badanie rynku i opinii publicznej, - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, - działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego
Podstawa prawna działalności	Umowa Spółki – akt notarialny – akt założycielski z dnia 10.02.2000 r., repertorium A nr 2300/2000 oraz późniejsze jego zmiany
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 19 kwietnia 2002 roku pod numerem KRS 0000107515
Rejestracja podatkowa	NIP 954-23-20-421

i statystyczna	REGON 276772898
Wysokość kapitału własnego	773 tys. zł.

3.2. Kopex - Famago Sp. z o.o.

59-900 Zgorzelec ul. Fabryczna 10

Przedmiot działalności	- produkcja maszyn dla górnictwa i budownictwa, - produkcja konstrukcji metalowych, - produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków, - odlewnictwo metali, - działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa i budownictwa
Podstawa prawna działalności	- Umowa Spółki – akt notarialny – akt założycielski spółki pod nazwą Kopex Recycling System Sp. z o.o. z dnia 31.05.2000 r., repertorium A nr 7606/2000 oraz późniejsze jego zmiany - Akt notarialny z dnia 01.06.2005 r. dotyczący zmiany umowy Spółki w zakresie zmiany nazwy firmy na Kopex – Famago Sp. z o.o. – (akt notarialny Rep. A nr 3933/2005) oraz późniejsze jego zmiany,
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 27 września 2001 roku pod numerem KRS 0000042786.
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 954-23-47-940 REGON 276877440
Wysokość kapitału własnego	18.241 tys. zł.

3.3. Przedsiębiorstwo Budowy Szybów Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o.

41-900 Bytom, ul. Katowicka 18

Przedmiot działalności	wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych gdzie indziej nie sklasyfikowanych.
Podstawa prawna działalności	Umowa Spółki – akt notarialny – akt założycielski z dnia 20.03.2002 r., repertorium A nr 4612/2002 oraz późniejsze jego zmiany
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 19 kwietnia 2002 roku pod numerem KRS 0000105960.
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 626-26-82-239 REGON 277820694
Wysokość kapitału własnego	2.033 tys. zł.

3.4. Przedsiębiorstwo Budowy Szybów Inwestycje Sp. z o.o.

41-900 Bytom, ul. Katowicka 18

Przedmiot działalności	- obsługa nieruchomości, - budownictwo, - działalność związana z turystyką, kulturą, rekreacją i sportem, - handel hurtowy, komisowy i detaliczny, - transport lądowy pozostały
Podstawa prawna działalności	Umowa Spółki – akt notarialny – akt założycielski z dnia 08.05.2000 r., repertorium A nr 104323/2000 oraz późniejsze jego zmiany
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 28 września 2001 roku pod numerem KRS 0000048142.
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 626-26-51-115 REGON 276983632
Wysokość kapitału własnego	10.837 tys. zł.

3.5. HSW Odlewnia Sp. z o.o. ,

Stalowa Wola, ul. Kwiatkowskiego 1

Przedmiot działalności	- odlewnictwo żeliwa, - odlewnictwo staliwa
Podstawa prawna działalności	Akt Powołania Spółki – notarialny – repertorium A nr 5253/2007 z dnia 31.05 2007 r.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 15.06.2007 r. pod nr KRS 000028285
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 9542599423 REGON 240658713
Wysokość kapitału własnego	-1.529 tys. zł.

4. Jednostki stowarzyszone wchodzące w skład grupy kapitałowej objęte konsolidacją metodą praw własności:

4.1. Węglik Spiekane BAILDONIT Sp. z o.o.

40-858 Katowice, ul. Bracka 28

Przedmiot działalności	- produkcja wyrobów chemicznych, metali szlachetnych i nieżelaznych, - kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali, - metalurgia proszków, obróbka metali i nakładanie powłok na metale, - obróbka mechaniczna elementów metalowych, - produkcja wyrobów nożowniczych, narzędzi i wyrobów metalowych,
------------------------	--

	- handel hurtowy, komisowy, detaliczny
Podstawa prawna działalności	Umowa Spółki – akt notarialny – akt założycielski z dnia 17.09.1996 r., repertorium A nr 14566/96 oraz zmiany do Umowy zawarte w akcie notarialnym Rep. A Nr 1577/2003 z dnia 28.04.2003 r
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 16 października 2003 roku pod numerem KRS 0000173172
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 6341946460 REGON 273281303
Wysokość kapitału własnego	11.483 tys. zł.

4.2. Kopex – Comfort Sp. z o.o.

Mysłowice, ul. Dworcowa 1

Przedmiot działalności	- produkcja i montaż prefabrykatów dla budownictwa, - wynajem rusztowań i szalunków do stropów i ścian, - sprzedaż betonu towarowego, - handel detaliczny i hurtowy artykułami przemysłowymi
Podstawa prawna działalności	Umowa Spółki – akt notarialny – akt założycielski z dnia 01.09.1998 r., repertorium A nr 10817/1998.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 28 maja 2002 roku pod numerem KRS 0000114951
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 2220677941 REGON 276173650
Wysokość kapitału własnego	2.546 tys. zł.

4.3. Anhui LongPo Elektrical Corporation Ltd. w Huaibei, Chiny

Przedmiot działalności	produkcja i sprzedaż szaf sterowniczych wysokiego i niskiego napięcia oraz przełączników próżniowych
Podstawa prawna działalności	Umowa Spółki – z dnia 27.10.1997 r
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Rejestracja przez urząd państwowy właściwy do rejestracji spółek zagranicznych prowadzących działalność na terenie ChRL pod numerem certyfikatu 1997/180
Wysokość kapitału własnego	4.593 tys. zł.

4.4. Tiefenbach Polska Sp. z o.o.

Radzionków, ul. Anieli Krzywoń 16

Przedmiot działalności	- produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa, - produkcja sprzętu elektrycznego, - sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego oraz pozostała sprzedaż
Podstawa prawna działalności	Umowa spółki
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 13 grudnia 2002 roku pod numerem KRS 0000142131
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 6451802710 REGON 273177014
Wysokość kapitału własnego	1.067 tys. zł.

III. Zatrudnienie ogółem w grupie kapitałowej – średniookresowe

ogółem w jednostkach konsolidowanych metodą pełną 6.205 osób

w tym:

- w jednostce dominującej 693 osób
- w jednostkach zależnych 5.512 osób

z tego:

w poszczególnych jednostkach konsolidowanych metodą pełną

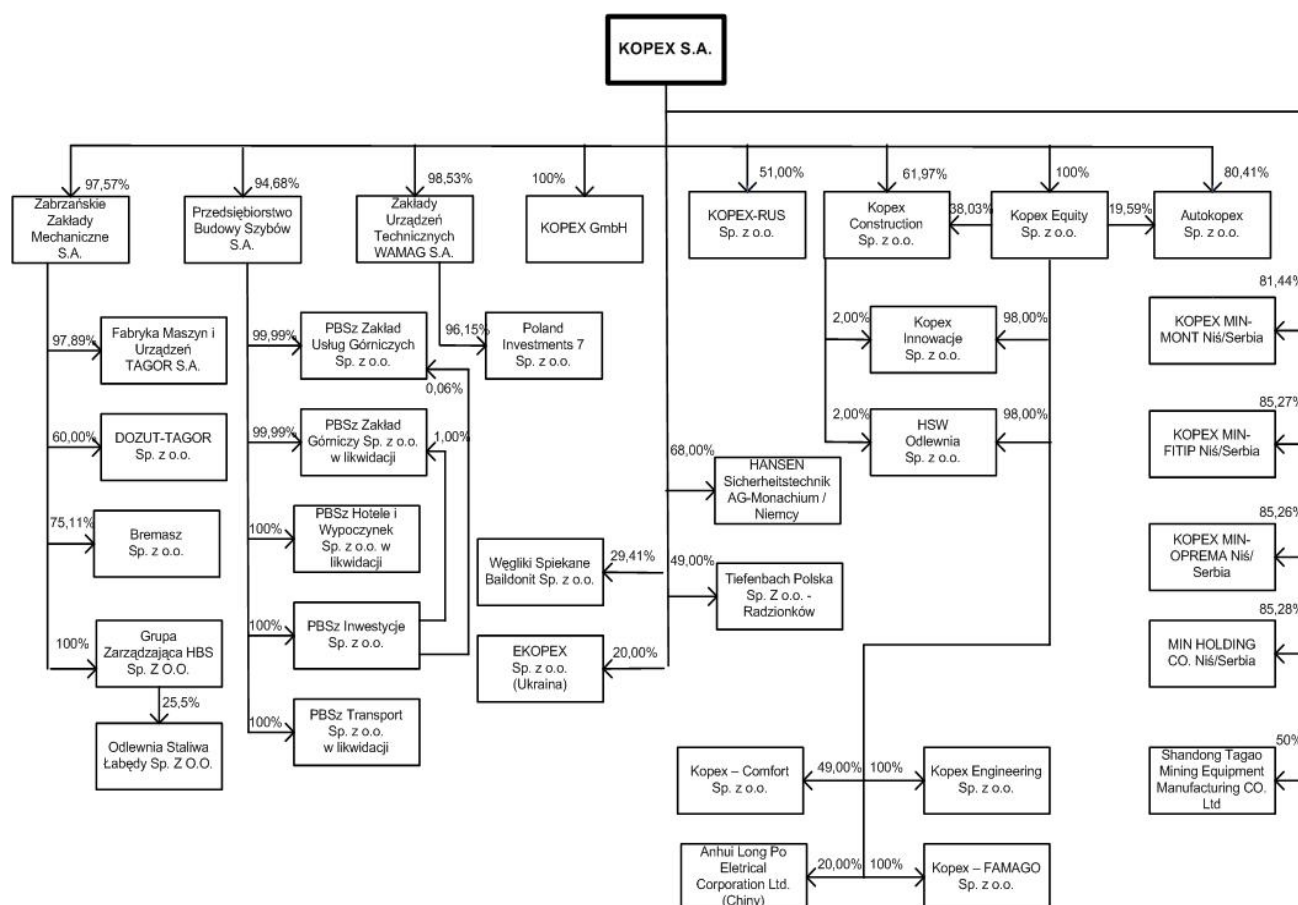
- Grupa Kapitałowa ZZM S.A. 1.695 osób
- Grupa Kapitałowa HANSEN 383 osoby
- Grupa Kapitałowa ZUT WAMAG S.A. 460 osób
- Kopex Equity Sp. z o.o. 2 osoby
- Autokopex Sp. z o.o. 36 osób
- Kopex GmbH 0 osób
- Kopex Construction Sp. z o.o. 6 osób
- Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. 641 osób
- KOPEX MIN-FITIP A.D. w Niš, Serbia, 383 osoby
- KOPEX MIN-OPREMA A.D. w Niš, Serbia, 373 osoby
- KOPEX MIN-MONT A.D. w Niš, Serbia, 147 osób
- KOPEX MIN-LIV A.D. w Niš, Serbia, 120 osób
- Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing CO Ltd, Chiny. 218 osób
- Kopex – Engineering Sp. z o.o. 11 osób
- Kopex – Famago Sp. z o.o. 443 osoby
- PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o. 398 osób
- PBSz Inwestycje Sp. z o.o. 18 osób
- HSW Odlewnia Sp. z o.o. 178 osób

IV. Podstawa prawna sporządzenia i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

1. Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej promulgowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości
2. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej Nr 1606/2002 z dnia 19 lipca 2002r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości
3. Rozporządzenie Komisji Europejskiej Nr 1725/2003 z dnia 29 września 2003r. przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości (wraz z późniejszymi zmianami)
4. Ustawa o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późn. zmianami) w zakresie nie objętym uregulowaniami międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej;
5. Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej

V. Jednostki powiązane kapitałowo z jednostką dominującą:

1. Schemat ideowy grupy kapitałowej



2. Informacje n/t powiązania kapitałowego z jednostkami zależnymi konsolidowanymi metodą pełną

2.1. Bezpośrednio zależne – grupy kapitałowe

	ZZM S.A.	Hansen AG.	ZUT Wamag S.A.
ilość udziałów /akcji – w sztukach	1.317.430	2.500.000	6.848.000
wartość udziałów /akcji na koniec okresu (w tys. zł)	3.267	8.955	12.737
suma bilansowa na koniec okresu (w tys. zł)	1.007.238	144.924	55.093
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	34,60	4,98	1,89
przychody i zyski za okres objęty kontrolą (w tys. zł)	1.508.251	14.729	62.002
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	65,42	0,64	2,69
wynik finansowy brutto (w tys. zł)	620.675	313	1.933
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	81,62	0,04	0,25

2.2. Bezpośrednio zależne

	Kopex Equity Sp. z o.o.	Autokopex Sp. z o.o.	Kopex GmbH Niemcy	Kopex Construction Sp. z o.o.	PBSz S.A.
ilość udziałów /akcji – w sztukach	11.980	19.400	1	4.610	4.663.200
wartość udziałów/akcji na koniec okresu (w tys. zł)	11.980	9.700	111	3.227	13.710
suma bilansowa na koniec okresu (w tys. zł)	15.951	18.363	266	3.859	85.879
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	0,55	0,63	0,01	0,13	2,95
przychody i zyski za okres objęty kontrolą (w tys. zł)	3.232	42.685	0	399	67.709
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	0,14	1,85	-	0,02	2,94
wynik finansowy brutto (w tys. zł)	731	1.830	-17	-574	2.123
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	0,10	0,24	-	-	0,28

2.2. Bezpośrednio zależne zakupione w 2007 roku

	KOPEX MIN-FITIP A.D., Niš	KOPEX MIN-OPREMA A.D., Niš	KOPEX MIN-MONT A.D., Niš	KOPEX MIN-LIV A.D., Niš	Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing CO. LTD
ilość udziałów /akcji – w sztukach	806.214	417.833	806.214	70.763	2
wartość udziałów/akcji na koniec okresu (w tys. zł)	22.735	11.783	1.368	1.877	15.280
suma bilansowa na koniec okresu (w tys. zł)	27.175	7.899	4.776	4.371	20.664
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	0,93	0,27	0,16	0,15	0,71

przychody i zyski za okres objęty kontrolą (w tys. zł)	11.664	6.913	5.251	704	2
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	0,51	0,30	0,23	0,03	-
wynik finansowy brutto (w tys. zł)	-643	-1.621	1.071	-136	-1.910
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	-	-	0,14	-	-

2.3. Pośrednio zależne

	Kopex Engineering Sp. z o.o.	Kopex Famago Sp. z o.o.	PBSz ZUG Sp. z o.o.	PBSz Inwestycje Sp. z o.o.	HSW Odlewnia Sp. z o.o.
ilość udziałów /akcji – w sztukach	1.100	7.240	14.872	20.020	50
wartość udziałów/akcji na koniec okresu (w tys. zł)	1.100	3.620	7.436	10.010	50
suma bilansowa na koniec okresu (w tys. .zł)	831	52.488	17.234	11.594	34.759
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	0,03	1,80	0,59	0,40	1,19
przychody i zyski za okres objęty kontrolą (w tys. zł)	1.753	83.592	24.236	2.816	10.516
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	0,08	3,63	1,05	0,12	0,46
wynik finansowy brutto (w tys. zł)	274	9.241	-2.425	425	-1.937
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	0,04	1,22	-	0,06	-

VI. Informacje dotyczące wpływu osób pełniących funkcje kierownicze w jednostce dominującej na pozostałe jednostki.

Na moment badania osobą, która pełniąc funkcję Wiceprezesa KOPEX S.A. wywierała wpływ na jednostki powiązane z nią kapitałowo był Pan Krzysztof Jędrzejewski:.

- poprzez udział w Radzie Nadzorczej FMIU TAGOR S.A. w Tarnowskich Górach,
- poprzez udział w Radzie Nadzorczej BREMASZ Sp. z o.o. w Dąbrowie Górniczej,
- poprzez udział w Radzie Nadzorczej PBSz S.A. w Bytomiu,
- poprzez udział w Radzie Nadzorczej Kopex-Famago Sp. z o.o. w Zgorzelcu,
- poprzez udział w Radzie Nadzorczej WAMAG S.A. w Wałbrzychu.

VIIa). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za 2006 rok

1. Było badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna z siedzibą w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3, wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną

przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3076 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń. Obejmowało ono sprawozdanie finansowe jednostki dominującej średniego szczebla, tj. KOPEX S.A. w Katowicach oraz jednostek powiązanych objętych sprawozdaniem.

2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 grupy kapitałowej KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach zostało zatwierdzone uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki KOPEX S.A. w Katowicach w dniu 31 sierpnia 2007 r. (akt notarialny Rep. A nr 12141/2007 z dnia 31.08.2007 r. Kancelarii Notarialnej w Katowicach)
3. Sprawozdanie to zostało zgłoszone do opublikowania w Monitorze Polskim „B” nr 556 pod poz. 40661 w dniu 4 kwietnia 2008 roku.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 rok Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. w Katowicach wraz z opinią i raportem z badania oraz sprawozdaniem zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. za 2006 rok, oraz akt notarialny zatwierdzający powyższe sprawozdania złożono w Sądzie Rejonowym w Katowicach w dniu 04.09.2007 r.

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. sporządzone za rok 2007, jako okres porównawczy tj. rok 2006 prezentuje dane Grupy Kapitałowej ZZM S.A., która z rachunkowego punktu widzenia jest jednostką dominującą.

VIIb). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZZM S.A. za 2006 rok

1. Zostało sporządzone zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości.
2. Było badane przez Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń. Obejmowało ono sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, tj. Zabrzeńskich Zakładów Mechanicznych S.A. w Zabrzu oraz jednostek powiązanych objętych sprawozdaniem.
3. Zostało zatwierdzone uchwałą Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZZM S.A. w dniu 21 sierpnia 2007 r.
4. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” Nr 449 pod poz. 2626 z dnia 20 marca 2008 roku.
5. Skonsolidowane sprawozdanie za 2006 rok wraz z opinią i raportem z badania oraz uchwałą NWZA zatwierdzającą powyższe sprawozdania złożono w Sądzie Rejonowym w Gliwicach w dniu 14.09.2007 r.
5. W celu dostosowania sprawozdania skonsolidowanego za rok 2006 do

standardów międzynarodowych, zostało dokonane jego przekształcenie z zasad ustawy o rachunkowości na zasady zgodne z MSSF/MSR.

VIII. Wniosków i zaleceń biegłych rewidentów z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 rok nie było.

IX. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2007r. do 31.12.2007 r. tj. na dzień bilansowy 31.12.2007 r. składa się z:

- a) skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2.601.567 tys. zł.**
- b) skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok 2007, wykazującego zysk w kwocie **500.631 tys. zł.**
- c) zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę **1.693.635 tys. zł.**
- d) skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku 2007 na sumę **114.489 tys. zł.**
- e) dodatkowych informacji i objaśnień.

X. Kierownik jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu ani metod badania.

XI. Badanie sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją:

1. Jednostkowe sprawozdania finansowe KOPEX S.A. w Katowicach za rok 2007 było badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. J. nr ewidencyjny 3076 zgodnie z umową nr 24/07/08 z dnia 8 maja 2007 r. Badanie potwierdziło, że sprawozdanie nie zawiera istotnych nieprawidłowości.
2. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych i stowarzyszonych objętych konsolidacją sprawozdań metodą pełną i praw własności:

Nazwa spółki	Suma bilansowa na 31.12.2007r w tys. zł.	Wynik netto za okres objęty kontrolą w tys. zł	Podmiot badający, nr umowy, rodzaj opinii
Grupa Kapitałowa, której jednostką dominującą jest ZSM S.A. w Zabrzu <u>- podmiot zależny bezpośredni</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	1.007.238	500.976	MW RAFIN Marian Wcisło Sp. J. nr ewid. 3076; umowa nr 2180/07/08 z 10.03.2008 r. – potwierdzenie braku istotnych nieprawidłowości

Grupa Kapitałowa, której jednostką dominującą jest WAMAG S.A. w Wałbrzychu <u>- podmiot zależny bezpośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	55.093	1.717	MW RAFIN Marian Wcisło Sp. J. nr ewid. 3076; umowa nr 220/07/08 z 27.03.2007 r. – potwierdzenie braku istotnych nieprawidłowości
Grupa HANSEN, której jednostką dominującą jest HANSEN Sicherheitstechnik AG <u>- podmiot zależny bezpośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	144.924	1.157	Rödl & Partner GmbH Äußere Sulzbacger Straße 100 D-90491 Nürnberg potwierdzenie braku istotnych nieprawidłowości
KOPEX Equity Sp. z o.o. w Katowicach <u>- podmiot zależny bezpośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	15.951	596	MW RAFIN Marian Wcisło Sp. J. nr ewid. 3076; umowa nr 37/07/08 z 11.05.2007 r.– potwierdzenie braku istotnych nieprawidłowości
AUTOKOPEX Sp. z o.o. w Katowicach <u>- podmiot zależny bezpośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	18.363	1.428	MW RAFIN Marian Wcisło Sp. J. nr ewid. 3076; umowa nr 35/07/08 z 11.05.2007 r.– potwierdzenie braku istotnych nieprawidłowości
KOPEX GmbH w Niemczech <u>- podmiot zależny bezpośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	266	-12	Nie było objęte badaniem
KOPEX Construction Sp. z o.o. w Katowicach <u>- podmiot zależny bezpośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	3.859	- 574	Nie było objęte badaniem
Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S. A. w Bytomiu <u>- podmiot zależny bezpośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	85.879	1.638	MW RAFIN Marian Wcisło Sp. J. nr ewid. 3076; umowa nr 28/07/08 z 25.05.2007 r.– potwierdzenie braku istotnych nieprawidłowości
KOPEX MIN-FITIP A.D., Niš, Serbia <u>- podmiot zależny bezpośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	27.175	-598	„РЕВИЗИЈА” - Audytor z Serbii, Beograd - brak tłumaczenia
KOPEX MIN-OPREMA A.D., Niš, Serbia <u>- podmiot zależny bezpośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	7.899	-972	„РЕВИЗИЈА” - Audytor z Serbii, Beograd - brak tłumaczenia
KOPEX MIN-MONT A.D., Niš, Serbia <u>- podmiot zależny bezpośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	4.776	1.055	„РЕВИЗИЈА” - Audytor z Serbii, Beograd - brak tłumaczenia
KOPEX MIN-LIV A.D., Niš, Serbia <u>- podmiot zależny bezpośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	4.371	-137	DST – Revizija d.o.o. Audytor z Serbii, Novi Beograd - brak tłumaczenia
Shandong Tagao Mining Equipment			Biuro Księgowe Ningyang

Manufacturing CO. LTD <u>- podmiot zależny bezpośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	20.664	-1.910	Wanhe, Ltd, Chiny – potwierdzenie braku istotnych nieprawidłowości
KOPEX Engineering Sp. z o.o. w Katowicach <u>- podmiot zależny pośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	831	263	MW RAFIN Marian Wcisło Sp. J. nr ewid. 3076; umowa nr 41/07/08 z 11.05.2007 r.– potwierdzenie braku istotnych nieprawidłowości
KOPEX Famago Sp. z o.o. w Zgorzelcu <u>- podmiot zależny pośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	52.488	7.399	MW RAFIN Marian Wcisło Sp. J. nr ewid. 3076; umowa nr 31/07/08 z 09.05.2007 r.– potwierdzenie braku istotnych nieprawidłowości
PBSz ZUG Sp. z o.o. w Bytomiu <u>- podmiot zależny pośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	17.234	-2.906	MW RAFIN Marian Wcisło Sp. J. nr ewid. 3076; umowa nr 33/07/08 z 29.05.2007 r.– potwierdzenie braku istotnych nieprawidłowości
PBSz Inwestycje Sp. z o.o. w Bytomiu <u>- podmiot zależny pośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	11.594	352	MW RAFIN Marian Wcisło Sp. J. nr ewid. 3076; umowa nr 39/07/08 z 11.05.2007 r.– potwierdzenie braku istotnych nieprawidłowości
HSW Odlewnia Sp. z o.o. W Stalowej Woli <u>- podmiot zależny pośrednio</u> <u>- konsolidacja metodą pełną</u>	34.769	-1.579	Nie było badane
Węglicki Spiekane Baildonit Sp. z o.o. w Katowicach <u>- podmiot stowarzyszony</u> <u>- konsolidacja metodą praw własności</u>	14.269	1.283	MW RAFIN Marian Wcisło Sp. J. nr ewid. 3076; umowa nr 116/07/08 z 23.10.2007 r.– potwierdzenie braku istotnych nieprawidłowości
KOPEX Comfort Sp. z o.o. w Mysłowicach <u>- podmiot stowarzyszony</u> <u>- konsolidacja metodą praw własności</u>	4.351	954	Nie było badane
Anhui Long Po Eletrical Corporation Ltd w Chinach <u>- podmiot stowarzyszony</u> <u>- konsolidacja metodą praw własności</u>	10.139	433	Nie było badane
Tiefenbach Polska Sp. z o.o. W Radzionkowie <u>- podmiot stowarzyszony</u> <u>- konsolidacja metodą praw własności</u>	6.378	-5	AUDITEX Sp. z o. o. nr ewid. 659, umowa 064/2008 z 22.01.2008 r. – potwierdzenie braku istotnych nieprawidłowości

3. Wyłączenia z konsolidacji:

- a) spółki będące na dzień 31 grudnia 2007 roku w organizacji, które nie rozpoczęły działalności gospodarczej:

- Kopex-Rus Sp. z o.o. w Nowokuźniecku, Rosja,
- Kopex Innowacje Sp. z o.o. w Katowicach,
- EKOPEX Sp. z o.o. w Bienduga, Ukraina.

b) spółki będące w stanie likwidacji, na które KOPEX S.A. nie wywiera wpływu i równocześnie których przychody i sumy bilansowe są nieistotne dla grupy:

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

XII. Struktura podmiotowa i metody konsolidacji sprawozdań finansowych

Metodą konsolidacji pełnej zostały objęte:

- **podmiot dominujący** – Kopex S.A.

oraz podmioty **zależne**:

- bezpośrednio

- Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest spółka Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A. w Zabrzu
- Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest spółka Zakłady Urządzeń Technicznych WAMAG S.A. w Wałbrzychu
- Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest spółka HANSEN Sicherheitstechnik AG w Monachium, Niemcy
- Kopex Equity Sp. z o.o. w Katowicach
- Autokopex Sp. z o.o. w Katowicach,
- Kopex GmbH, Niemcy,
- Kopex Construction Sp. z o.o. w Katowicach,
- Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. w Bytomiu,
- KOPEX MIN-FITIP A.D. w Niš, Serbia,
- KOPEX MIN-OPREMA A.D. w Niš, Serbia,
- KOPEX MIN-MONT A.D. w Niš, Serbia,
- KOPEX MIN-LIV A.D. w Niš, Serbia,
- Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing CO Ltd, Chiny

- pośrednio

- Kopex – Engineering Sp. z o.o. w Katowicach
- Kopex – Famago Sp. z o.o. w Zgorzelcu
- PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o. w Bytomiu
- PBSz Inwestycje Sp. z o.o. w Bytomiu
- HSW Odlewnia Sp. z o.o. w Salowej Woli

Metodą **praw własności** zostały skonsolidowane podmioty **stowarzyszone**:

- Węgliki Spiekane Baildonit Sp. z o.o. w Katowicach,
- Kopex - Comfort Sp. z o.o. w Mysłowicach,
- Anhui LongPo Electrical Corporation Ltd w Chinach.
- Tiefenbach Polska Sp. z o.o. w Radzionkowie

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

1. Jednostka dominująca i jednostki zależne objęte konsolidacją posiadają aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nie zasady (polityki) rachunkowości.

Wszystkie spółki z grupy kapitałowej swoje jednostkowe sprawozdania finansowe za rok 2007 sporządziły zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Księgi rachunkowe zostały prawidłowo otwarte na podstawie prawidłowo sporządzonego bilansu zamknięcia.

2. Jednostki objęte konsolidacją określiły, że rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdanie skonsolidowane za rok 2007 zostało sporządzone z zachowaniem zasady porównywalności zawartych w nim wielkości do roku poprzedniego.
4. Jednostki objęte konsolidacją przyjęły jednakowe metody wyceny aktywów i pasywów oraz sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) określonymi w MSR i MSSF, zachowując porównywalność i możliwość poprawnego sporządzenia konsolidacji. W jednostkach przyjęta została zasada sporządzania rachunku zysków i strat metodą kalkulacyjną a rachunku przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Badane jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym stosowały zasady i metody prowadzenia rachunkowości warunkujące prawidłowość sporządzenia dokumentacji konsolidacyjnej i skonsolidowanego sprawozdania.

5. Według ocen biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją, systemy informatyczne zapewniają pełną sprawność i zgodność wyników przetwarzania na komputerze z dokumentacją oraz dowodami księgowymi.
6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono według obowiązującej formy ustalonej w „Polityce rachunkowości Kopex S.A.” Jest ono zgodne z zasadami określonymi w MSSF/MSR oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Zastosowane zostały wszystkie MSSF i MSR obowiązujące na dzień bilansowy.

7. Korekty i wyłączenia konsolidacyjne przeprowadzono zgodnie z postanowieniami MSR Nr 27 'Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe'.
8. Jednostka dominująca posiada dokumentację konsolidacyjną wymaganą przepisami, stanowiącą podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 r. na którą składają się:
 - sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej,
 - wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - obliczenia wartości firmy z konsolidacji,
 - obliczenia wartości godziwej aktywów netto spółek zależnych,
 - obliczenia kapitałów własnych udziałowców mniejszościowych,
 - obliczenie udziału w zyskach spółek włączonych metodą praw własności.
9. W spółkach objętych konsolidacją metodą pełną biegli rewidenci przeprowadzili badanie prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych jak również wyceny i sporządzenia sprawozdań finansowych wyrażając pozytywne opinie o rzetelności i prawidłowości tych sprawozdań, jak również prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę ich sporządzenia.

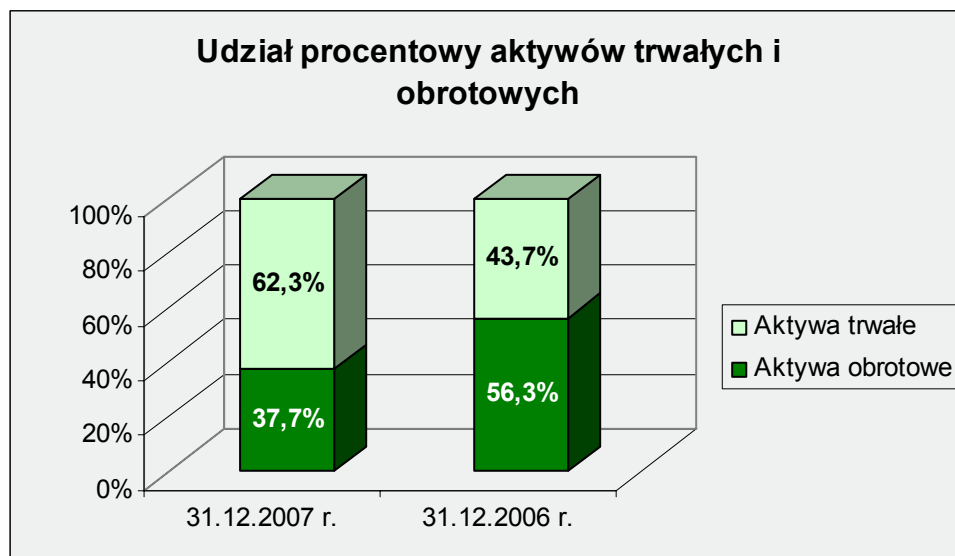
C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Zmiana stanu aktywów (majątku) na 31.12.2007 r. w stosunku do stanu na 31.12.2006 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki aktywów	31.12.2007 r.		31.12.2006 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe	1 620 146	62,3%	344 202	43,7%	470,7%
1. Wartości niematerialne	19 084	0,7%	5 603	0,7%	340,6%
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 127 695	43,3%	28 692	3,6%	3930,3%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	415 912	16,0%	264 332	33,6%	157,3%
4. Należności długoterminowe	3 687	0,1%	4 701	0,6%	78,4%
5. Inwestycje długoterminowe	29 801	1,1%	23 177	2,9%	128,6%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23 967	0,9%	17 697	2,2%	135,4%
Aktywa obrotowe	981 421	37,7%	443 014	56,3%	221,5%
1. Zapasy	349 024	13,4%	117 581	14,9%	296,8%
2. Należności krótkoterminowe	440 916	16,9%	239 281	30,4%	184,3%
3. Inwestycje krótkoterminowe	178 099	6,8%	57 953	7,4%	307,3%

4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13 382	0,5%	28 199	3,6%	47,5%
AKTYWA RAZEM	2 601 567	100,0%	787 216	100,0%	330,5%



W porównaniu do stanu na dzień 31.12.2006 r., majątek grupy kapitałowej zwiększył się przeszło trzykrotnie, wartościowo o 1.814.351 tys. zł. Na przyrost majątku miały wpływ przede wszystkim nabycia udziałów w spółkach oraz połączenie odwrotne. Stan aktywów z tytułu połączeń na dzień 31.12.2007 r. objął między innymi:

- zakupy udziałów w firmie HANSEN, TAGAO i spółkach serbskich oraz im przyporządkowane wartości firm i wyceny 143.605 tys. zł.
- wartość firmy powstała na skutek przejęcia odwrotnego 1.044.472 tys. zł.

Struktura majątku grupy uległa znacznej zmianie. Udział majątku trwałego w aktywach ogółem na dzień 31.12.2007 r., w porównaniu do stanu na 31.12.2006 r., zwiększył się o 18,6 punktów procentowych i o tyle zmniejszył się majątek obrotowy. Majątek trwały wzrósł o 1.275.944 tys. zł.

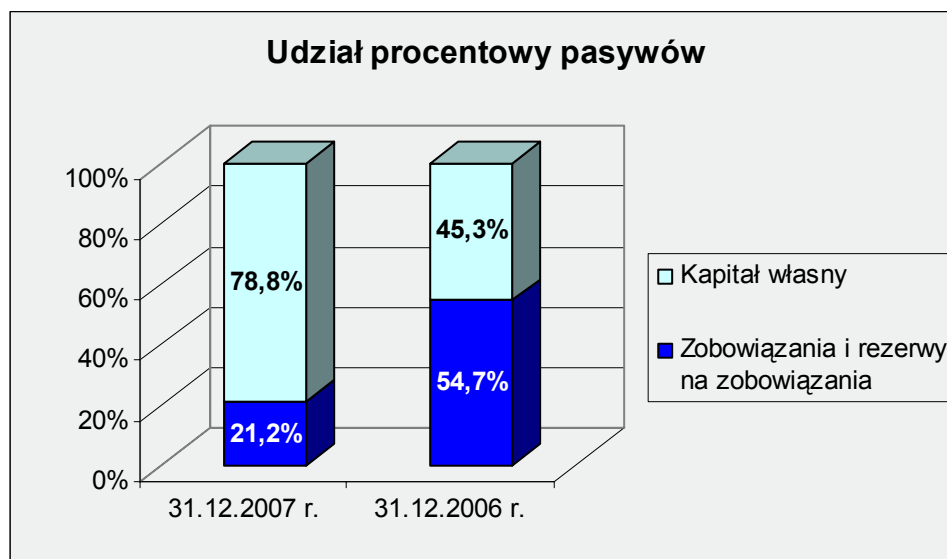
W 2007 roku w grupie kapitałowej zachowana była 'złota reguła bilansowa' - majątek trwały w pełni był pokryty kapitałem własnym.

W roku 2007 jedna złotówka zaangażowana w rzeczowym majątku trwałym przyniosła 3,61 zł. wartości sprzedaży. W roku poprzednim wskaźnik ten wynosił 5,00 zł. Udział przychodów ze sprzedaży produktów w ogólnej wartości sprzedaży uległ diametralnej zmianie na korzyść sprzedaży towarów. W roku 2007 udział ten wynosił 39 %, a w roku 2006 – 76 %.

2. **Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2007 r. w stosunku do stanu na 31.12.2006 r. oraz jego struktura są następujące:**

w tys. zł

Składniki pasywów	31.12.2007 r.		31.12.2006 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Kapitał (fundusz) własny	2 050 491	78,8%	356 856	45,3%	574,6%
1. Kapitał podstawowy	67 632	2,6%	3 267	0,4%	2070,2%
2. Pozostałe kapitały	1 412 395	54,3%	255 341	32,4%	553,1%
3. Różnice kursowe z przeliczenia	-683	0,0%	-4	0,0%	17075,0%
4. Strata z lat ubiegłych	-3 426	-0,1%	-13 345	-1,7%	25,7%
5. Zysk netto	500 631	19,2%	64 278	8,2%	778,9%
6. Kapitał mniejszości	73 942	2,8%	47 319	6,0%	156,3%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	551 076	21,2%	430 360	54,7%	128,1%
Rezerwa z tyt. podatku					
1. odroczonego	23 845	0,9%	31 583	4,0%	75,5%
2. Pozostałe rezerwy długoterminowe	13 497	0,5%	10 116	1,3%	133,4%
3. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	43 343	1,7%	30 383	3,9%	142,7%
4. Zobowiązania długoterminowe	14 919	0,6%	46 205	5,9%	32,3%
5. Zobowiązania krótkoterminowe	449 795	17,3%	306 685	39,0%	146,7%
6. Rozl. międzyokr. długoterminowe	5 113	0,2%	4 965	0,6%	103,0%
7. Rozl. międzyokr. krótkoterminowe	564	0,0%	423	0,1%	133,3%
PASYWA RAZEM	2 601 567	100,0%	787 216	100,0%	330,5%



Dynamika zmian źródeł finansowania majątku Grupy Kapitałowej wskazuje na wzrost udziału kapitałów własnych w tym finansowaniu, co ma również odbicie w zmianach struktury pasywów.

W 2007 roku nastąpił wzrost kapitałów własnych o kwotę 1.693.635 tys. zł. tj. prawie sześciokrotnie w porównaniu do stanu na 31.12.2006 r. Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi zwiększył się o 33 punkty procentowe w porównaniu do roku poprzedniego. Procentowy udział kapitału własnego do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2007 r. wyniósł 78,8 %.

Według stanu na 31.12.2007 r. w spółce występuje dodatni kapitał obrotowy w kwocie 487.719 tys. zł., który stanowi element bezpieczeństwa zmniejszający ryzyko utraty płynności. W porównaniu do stanu na 31.12.2006 r. kapitał pracujący wzrósł prawie pięciokrotnie.

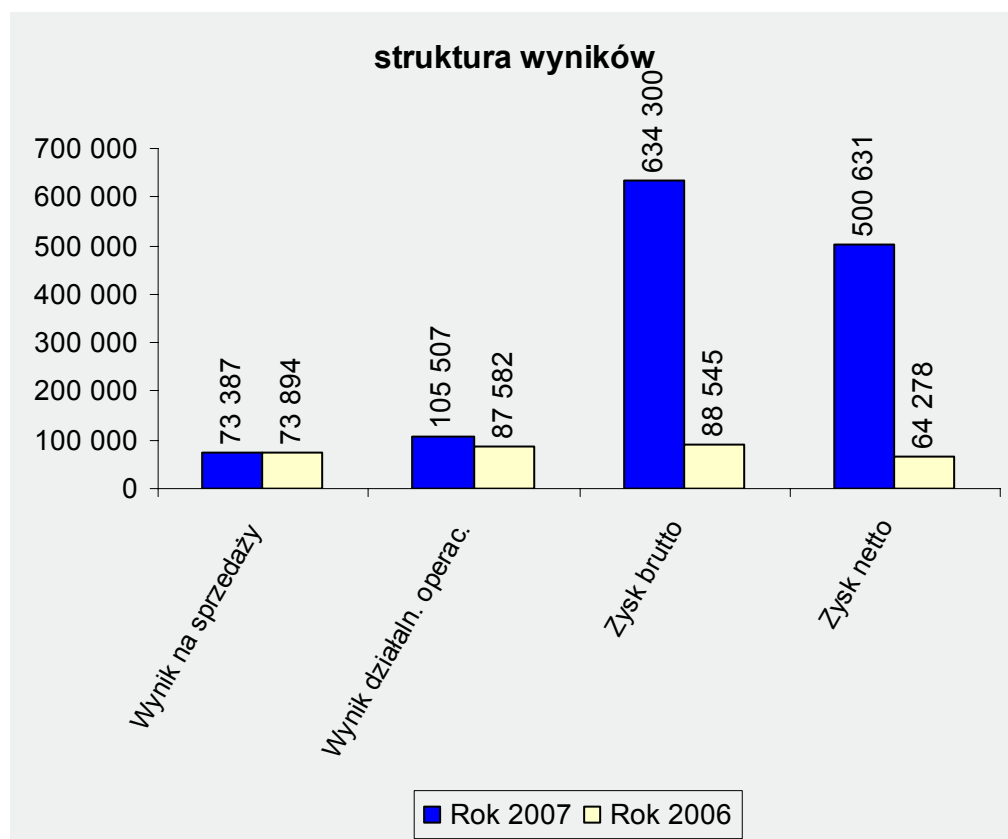
	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Kapitał własny	2.050.491 tys. zł.	356.856 tys. zł.
Rezerwy długoterminowe	37.342 tys. zł.	41.699 tys. zł.
Zobowiązania długoterminowe	14.919 tys. zł.	46.205 tys. zł.
Kapitał stały	2.102.752 tys. zł.	444.760 tys. zł.
Aktywa trwałe	1.620.146 tys. zł.	344.202 tys. zł.
Kapitał obrotowy	482.606 tys. zł.	100.558 tys. zł.

3. Wyniki finansowe grupy kapitałowej w roku 2007 w stosunku do roku ubiegłego są następujące:

w tys. zł

L.p.	Treść	Rok 2007 (+) zysk (-) strata	Rok 2006 (+) zysk (-) strata	Wskaźnik	
				(+) poprawa (-) pogorszenie	% (3:4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży	73 387	73 894	-507	99,3%
	<i>a w tym:</i>				
	1) produktów	211 372	146 187	65 185	144,6%
	2) towarów i materiałów	864	24 139	-23 275	3,6%
	- koszty sprzedaży	44 053	22 976	21 077	191,7%
	- koszty ogólnego zarządu	94 796	73 456	21 340	129,1%
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	32 120	13 688	18 432	234,7%
	Wynik działalności operacyjnej	105 507	87 582	17 925	120,5%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	-11 341	907	-12 248	-1250,4%
4.	Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach powiązanych	534 739	40	534 699	1336847,5%
5.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	5 395	16	5 379	

	Zysk brutto	634 300	88 545	545 755	716,4%
6.	Podatek dochodowy	118 329	19 948	98 381	593,2%
7.	Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	728	554	174	131,4%
8.	Zyski mniejszości	-16 068	-4 873	-11 195	329,7%
	Zysk netto	500 631	64 278	436 353	778,9%



Wynik na sprzedaży w grupie kapitałowej w roku 2007 roku wyniósł 73.387 tys. zł. Wynik ten został podwyższony o zysk na pozostałej działalności operacyjnej o kwotę 32.120 tys. zł. oraz obniżony o stratę na działalności finansowej w wysokości 11.341 tys. zł. Po rozliczeniu zysku na sprzedaży udziałów w wysokości 534.739 tys. zł. oraz ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych w wysokości 5.395 tys. zł., zysk brutto wyniósł 634.300 tys. zł.

Po zwiększeniu zysku brutto o przypadający dla grupy udział w zyskach jednostek podporządkowanych, wycenianych metodą praw własności w wysokości 728 tys. zł. oraz po pomniejszeniu o zyski przypadające dla udziałowców mniejszościowych w kwocie 16.068 tys. zł. i po pomniejszeniu o podatek dochodowy od osób prawnych w wysokości 118.329 tys. zł., zysk netto grupy kapitałowej KOPEX S.A. wyniósł 500.631 tys. zł.

Na wysokość wygenerowanego zysku przez grupę kapitałową przyczyniła się w znacznej mierze sprzedaż przez ZZM S.A. akcji KOPEX S.A. serii "A", której dodatni wynik wyniósł 534.538 tys. zł.

Rentowność grupy kapitałowej KOPEX S.A. kształtowała się j. n.:

	Rok 2007	Rok 2006
- Zyskowność majątku – ROA	29,55 %	11,09 %
- Zyskowność kapitału własnego – ROE	41,59 %	27,90 %
- Zyskowność sprzedaży	39,35 %	7,71 %

W roku 2007 wszystkie wskaźniki zyskowności grupy kapitałowej, w porównaniu do roku 2006 uległy znacznej poprawie.

4. Istotne wskaźniki płynności finansowej oraz wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych są następujące:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ Poprawa - Pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	2,18	1,44	+ 0,74
2.	Płynności – szybki	1,40	1,06	+ 0,34
3.	Płynności – bardzo szybki	0,39	0,18	+ 0,21
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	73 dni	67 dni	- 6 dni
5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	32 dni	40 dni	+ 8 dni
6.	Pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,79	0,45	+ 0,33
7.	Obciążenia majątku zobowiązaniami	0,21	0,54	+ 0,33
8.	Pieniężnej wydajność aktywów	-0,10	0,07	-0,17
9.	Pieniężnej wydajność sprzedaży	-0,21	0,06	-0,27

Rok 2007 wykazał płynność finansową na poziomie znacznie wyższym od poziomu, który ukształtował się w roku poprzednim. Według stanu na 31.12.2007 r., w porównaniu do stanu na 31.12.2006 r., poprawie o 74 punkty procentowe uległ wskaźnik płynności III stopnia, wskaźnik płynności II stopnia zwiększył się o 34 punkty procentowe, a wskaźnik płynności gotówkowej uległ poprawie o 21 punktów procentowych. Wskaźniki płynności zachowują granicę uznawaną w literaturze za bezpieczną.

W porównaniu do roku 2006, wskaźnik obrotu zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług uległ poprawie o 6 dni, natomiast wskaźnik obrotu należnościami z tytułu dostaw

i usług pogorszył się o 6 dni. Należności z tytułu dostaw i usług regulowane są w okresie przeszło dwukrotnie dłuższym niż czas, w którym realizowane są zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Wskaźniki płynności dynamicznej: obrotu towarami i produktami gotowymi są na poziomie uznawanym przez literaturę jako prawidłowy.

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym według stanu na 31 grudnia 2007 roku, w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2006 r., zwiększył się o przeszło 33 punkty procentowe i wynosi 79 %.

Szczegółowa prezentacja wskaźników płynności finansowej, wskaźników rotacji należności, zobowiązań i zapasów, wskaźników wypłacalności oraz wskaźników z rachunku przepływów pieniężnych znajduje się w załącznikach nr 3 i 4 niniejszego raportu.

5. Wnioski końcowe

W toku badania sprawozdań jednostkowych za rok 2007 spółek wchodzących do konsolidacji metodą pełną oraz spółek stowarzyszonych nie stwierdzono zjawisk negatywnie wpływających na ich sytuację majątkową i finansową. Również badanie skonsolidowanego sprawozdania potwierdziło brak przesłanek, które mogłyby świadczyć o zagrożeniu kontynuacji działalności grupy kapitałowej w najbliższej przyszłości. Podstawiając dane finansowe grupy kapitałowej do modeli dyskryminacyjnych uzyskujemy pozytywne rezultaty.

Również zdaniem Zarządu KOPEX S.A., w najbliższym okresie obrachunkowym, nie wystąpią zagrożenia, które spowodowałyby ograniczenie działalności zarówno spółki dominującej jak i grupy kapitałowej.

D. BADANIE SKŁADNIKÓW MAJĄTKU, ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA
I POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Wartości niematerialne

- 1) Wartość początkowa wartości niematerialnych używanych oraz w trakcie budowy objętych konsolidacją wynosi:
- | | |
|-------------------------|-----------------|
| – jednostki dominującej | 1.791 tys. zł. |
| – podmiotów zależnych | 24.464 tys. zł. |
| Razem: | 26.255 tys. zł. |
- 2) Umorzenie wartości niematerialnych i prawnych jednostek objętych konsolidacją wynosi:
- | | |
|-------------------------|----------------|
| – jednostki dominującej | 1.567 tys. zł. |
| – podmiotów zależnych | 5.604 tys. zł. |
| Razem: | 7.171 tys. zł. |
- 3) Wartość netto wartości niematerialnych wynosi **19.084 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie bilansowej 0,7%

Wartości niematerialne nie podlegały korektom konsolidacyjnym. Bilans prawidłowo przedstawia sumę wartości niematerialnych spółek objętych konsolidacją.

2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych

Według stanu na 31.12.2007 r. wartość firmy jednostek podporządkowanych wynosiła 1.127.695 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej 43,35%

Wartość firmy, obejmuje:

- | | |
|---|--------------------|
| - wartość połączenia odwrotnego | 1.041.472 tys. zł. |
| - wartości firmy spółek zależnych od grup kapitałowych, włączanych bezpośrednio do konsolidacji | 28.131 tys. zł. |
| - wartości firmy powstałe na moment nabyciu podmiotów przez KOPEX S.A | 58.092 tys. zł. |

Wartość firmy, która powstała na skutek przejęcia odwrotnego

W roku 2007 spółka KOPEX S.A. dokonała emisji akcji serii "B" w wartości nominalnej 47.740 tys. zł.

Wyemitowane akcje serii "B" zostały dnia 9 lipca 2007 r. objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy ZZM S.A. w zamian za akcje ZZM S.A. W związku z powyższym nastąpiło przejście odwrotne i z prawnego punktu widzenia KOPEX S.A. została jednostką dominującą dla ZZM S.A.

Wyliczenie wartości firmy nastąpiło na bazie porównania kosztu nabycia z wartością aktywów netto na dzień nabycia spółki dominującej z prawnego punktu widzenia (zależnej z rachunkowego punktu widzenia) czyli KOPEX S.A. Przyjęcie danych firmy KOPEX S.A. za podstawę do wyliczeń kosztu połączenia i wartości firmy nastąpiło zgodnie z MSSF 3. W związku z brakiem notowań na giełdzie akcji ZZM S.A., zgodnie z załącznikiem B do MSSF 3, p. B4 i B6, do wyliczeń przyjęta została łączna wartość wszystkich wyemitowanych instrumentów kapitałowych podmiotu z prawnego punktu widzenia dominującego.

Wartość firmy została prawidłowo wyliczona:

- Ilość akcji KOPEX S.A. przed połączeniem	19.892.700 szt.
- Cena akcji wg kursu z dnia 8.07.2007 r.	59,25 zł.
- Koszt połączenia	1.178.642 tys. zł.
- Aktywa netto KOPEX S.A. na dzień połączenia	137.170 tys. zł.
- Wartość firmy z połączenia odwrotnego	1.041.472 tys. zł.

Wartości firmy spółek zależnych od grup kapitałowych, które zostały włączone bezpośrednio do konsolidacji

- HANSEN Sicherheitstechnik AG	14.564 tys. zł.
- ZZM S.A.	13.567 tys. zł.
	28.131 tys. zł.

Powyższe wartości firmy obejmują wielkości, które powstały w momentach nabywania przez te grupy swoich spółek zależnych.

Wartości firmy powstałe na moment nabycia spółek przez KOPEX S.A.

- WAMAG S.A.	1.218 tys. zł.
- HANSEN Sicherheitstechnik AG	45.120 tys. zł.
- KOPEX MIN-OPREMA A.D.	8.808 tys. zł.
- KOPEX MIN-LIV A.D.	2.946 tys. zł.
	58.092 tys. zł.

Przeprowadzone testy na utratę wartości firmy na dzień 31.12.2007 r. przez KOPEX S.A. oraz ZZM S.A. spółek, które zostały nabyte przed rokiem 2007 i są bezpośrednio podporządkowane wykazały, że wartość odzyskiwalna ośrodków wypracowujących środki pieniężne przewyższa wartość bilansową i nie występują przesłanki utraty wartości.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

- 1) Zagregowana wartość początkowa środków trwałych używanych oraz w trakcie budowy wynosi:
- | | |
|-------------------------|------------------|
| – jednostki dominującej | 24.023 tys. zł. |
| – podmiotów zależnych | 640.755 tys. zł. |
| Razem: | 664.778 tys. zł. |
- odpis aktualizujący środki trwałe w budowie -35 tys. zł.
-
- Zagregowana wartość początkowa środków trwałych po uwzględnieniu odpisów aktualizujących 664.778 tys. zł.
- 2) Zagregowane umorzenie środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:
- | | |
|-------------------------|-------------------|
| – jednostki dominującej | 11.631 tys. zł. |
| – podmiotów zależnych | 237.818 tys. zł. |
| Razem: | 249.449 tys. .zł. |
- 3) Zagregowana wartość netto rzeczowych aktywów trwałych wynosi 415.294 tys. zł.
- wyłączenia i korekty konsolidacyjne 618 tys. zł.
- 4) Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych po korektach konsolidacyjnych na dzień 31.12.2007 r. 415.912 tys. zł.
- Udział procentowy w sumie bilansowej 16,0%

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne w obszarze rzeczowych aktywów trwałych obejmowały:

- | | |
|--|-----------------|
| - wyłączenie niezrealizowanych zysków z tyt. transakcji w grupie rzeczowych aktywów trwałych oraz ich rozliczenie w roku 2007 | -1.331 tys. zł. |
| - wyłączenie nadwyżki wyceny aportu przekazanego przez PBSz S.A. w spółce zależnej oraz rozliczenie niezrealizowanego zysku i przemieszczeń w spółkach bezpośrednio zależnych od PBSz S.A. | -5.775 tys. zł |
| - dodatkowa wycena doprowadzająca do wartości godziwej rzeczowego majątku trwałego przejętej spółki MIN-FITIP A.D. | +5.451 tys. zł. |
| - różnica wyceny przejętego rzeczowego majątku trwałego ze spółki "Wamag" S.A. wraz z rozliczeniem amortyzacji z tego tytułu | +2.273 tys. zł. |
| | 618 tys. zł. |

Dokonane wyłączenia i korekty w obszarze rzeczowego majątku trwałego zostały ustalone zgodnie z wymaganą procedurą konsolidacji.

Z ogółu wartości netto środków trwałych przypada na:

a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	11.427 tys. zł.
b) budowle, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	147.710 tys. zł.
c) urządzenia techniczne i maszyny	183.490 tys. zł.
d) środki transportu	8.656 tys. zł.
e) inne środki trwałe	8.389 tys. zł.
f) środki trwałe w budowie	56.240 tys. zł.
Razem rzeczowe aktywa trwałe na 31.12.2007 r.	415.912 tys. zł.

5) W 2007 roku nakłady na budowę i zakupy środków trwałych i wartości niematerialnych wyniosły 286.586 tys. zł.

w tym w:

- jednostce dominującej 8.373 tys. zł.
- jednostkach zależnych objętych metodą pełną 278.213 tys. zł.

Źródła finansowania:

- amortyzacja 42.285 tys. zł.
 - kredyty i zysk netto do wysokości brakujących środków 243.966 tys. zł.
- 286.586 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe w bilansie na koniec okresu wykazano prawidłowo.

4. Należności długoterminowe

Należności długoterminowe na dzień 31.12.2007 r. 3.687 tys. zł.
 Udział procentowy w sumie bilansowej 0,1%

Należności długoterminowe wystąpiły tylko od jednostek niepowiązanych. Należności te zostały wycenione według wartości wymaganej do zapłaty z uwzględnieniem stopy dyskonta na poziomie ustawowych odsetek od zaległości płatniczych.

Na należności wątpliwe i sporne utworzono w spółkach odpisy aktualizujące zaliczone w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Należności brutto	3.799 tys. zł.
Wycena wg zamortyzowanego kosztu	-62 tys. zł.
Odpisy aktualizujące	-50 tys. zł.
Należności netto w bilansie wyniosły	3.687 tys. zł.

Należności wykazane w sprawozdaniach finansowych spółek grupy kapitałowej zostały skorygowane o wyłączenia wzajemnych obrotów rozrachunków występujących między spółkami objętymi konsolidacją.

Zagregowana wartość należności netto spółek wchodzących do konsolidacji metodą pełną wyniosła:	4.411 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-724 tys. zł.
Należności krótkoterminowe wykazane w bilansie wyniosły	3.687 tys. zł.

Należności długoterminowe w bilansie wykazano prawidłowo.

5. Inwestycje długoterminowe wynoszą: 29.801 tys. zł

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Nieruchomości	8.887 tys. zł.	0 tys. zł.	8.887 tys. zł.
Długoterminowe aktywa finansowe	22.276 tys. zł.	-3.890 tys. zł.	18.386 tys. zł.
a) w jednostkach powiązanych	13.394 tys. zł.	-2.226 tys. zł.	11.168 tys. zł.
b) w jednostkach pozostałych	8.882 tys. zł.	-1.664 tys. zł.	7.218 tys. zł.
Długoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	2.528 tys. zł.	0,00	2.528 tys. zł.
Razem:	33.691 tys. zł.	-3.890 tys. zł.	29.801 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,1%

Nieruchomości oraz długoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży obejmowały sumę pozycji jednostkowych sprawozdań spółek objętych konsolidacją.

Zagregowana wartość długoterminowych inwestycji w podmiotach konsolidowanych metodą pełną	1.255.902 tys. zł.
– wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-1.226.101 tys. zł.
Inwestycje długoterminowe w bilansie	29.801 tys. zł.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:

- wyłączenia konsolidacyjne akcji i udziałów spółek zależnych konsolidowanych metodą pełną	-1.149.805 tys. zł.
--	---------------------

- rozliczenia wyceny akcji i udziałów i operacji gospodarczych spółek wchodzących do konsolidacji metodą praw własności	+2.422 tys. zł.
- wyłączenia konsolidacyjne rozrachunków z tyt. pożyczek udzielanych w grupie	-76.840 tys. zł.
- wyłączenia konsolidacyjne rozrachunków z tyt. opłat leasingowych dokonanych w grupie	-1.878 tys. zł.
Wartość bilansowa długoterminowych aktywów finansowych w sprawozdaniu skonsolidowanym	29.801 tys. zł.

Długoterminowe aktywa finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane prawidłowo.

Dokonane wyłączenia i korekty wartości udziałów i akcji zostały ustalone zgodnie z wymaganą procedurą konsolidacji.

6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynoszą	23.967 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,9%
w tym:	
1) aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	20.623 tys. zł.
2) inne rozliczenia międzyokresowe	3.344 tys. zł.
Zagregowana wartość długoterminowych rozliczeń międzyokresowych w podmiotach konsolidowanych	23.527 tys. zł.
– wyłączenia i korekty konsolidacyjne	+440 tys. zł.
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w bilansie	23.967 tys. zł.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:

- utworzenie aktywu z tyt. podatku dochodowego w związku z dokonywanymi korektami konsolidacyjnymi, które wpłynęły na zmianę ujemnych różnic przejściowych między księgową i podatkową wartością składników aktywów i pasywów	+449 tys. zł.
- wyłączenia dot. odmiennego ujęcia kosztów rozliczanych w czasie przez spółki objęte konsolidacją	- 9 tys. zł.
	+440 tys. zł.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe zostały prawidłowo ustalone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy 349.024 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 13,4%

z tego przypada na:

1) materiały	182.303 tys. zł	
- odpis aktualizujący	-1.532 tys. zł	
materiały netto		180.771 tys. zł.
2) półprodukty i produkty w toku	93.462 tys. zł.	
- odpis aktualizujący	-2.535 tys. zł	
półprodukty i produkty w toku netto		90.927 tys. zł.
3) wyroby gotowe	55.819 tys. zł.	
- odpis aktualizujący	-357 tys. zł	
wyroby gotowe netto		55.462 tys. zł.
4) towary	22.142 tys. zł	
- odpis aktualizujący	-278 tys. zł	
towary netto		21.864 tys. zł.

Zagregowana wartość zapasów netto spółek wchodzących
do konsolidacji metodą pełną wyniosła: 394.628 tys. zł.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne -45.604 tys. zł.

Zapasy wykazane w bilansie wyniosły 349.024 tys. zł.

Z wartości zagregowanej zapasów netto przypada na:

- jednostkę dominującą	4.984 tys. zł.
- jednostki zależne	389.644 tys. zł.

Wartość zapasów ustalono prawidłowo i wykazano w prawidłowej wysokości
w skonsolidowanym bilansie.

2. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe na dzień 31.12.2007 r. 440.916 tys. zł.

Udział procentowy w sumie bilansowej 16,9%

w tym przypada na:

- należności od jednostek powiązanych	1.013 tys. zł.
- należności od pozostałych jednostek	439.903 tys. zł.

Należności zgodnie z opinią biegłych rewidentów wyceniono według wartości wymaganej do zapłaty przyjmując jako efektywną stopę dyskonta ustawowe oprocentowanie odsetek od zaległości płatniczych.

Na należności wątpliwe i sporne utworzono w spółkach odpisy aktualizujące zaliczone w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Należności brutto	498.615 tys. zł.
Odpisy aktualizujące	-57.699 tys. zł.
Należności netto w bilansie wyniosły	440.916 tys. zł.

Należności wykazane w sprawozdaniach finansowych spółek grupy kapitałowej zostały skorygowane o wyłączenia wzajemnych obrotów rozrachunków występujących między spółkami objętymi konsolidacją.

Zagregowana wartość należności netto spółek wchodzących do konsolidacji metodą pełną wyniosła:	574.425 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-133.509 tys. zł.
Należności krótkoterminowe wykazane w bilansie wyniosły	440.916 tys. zł.

2.1. Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tyt. dostaw i usług brutto	387.115 tys. zł.
– odpisy aktualizujące należności z tyt. dostaw i usług	-50.923 tys. zł.
Stan należności z tytułu dostaw i usług netto wynoszą:	336.192 tys. zł.

Z kwoty brutto należności z tytułu dostaw i usług po wyłączeniach konsolidacyjnych przypada na należności:

– nieprzeterminowane	275.836 tys. zł.
– przeterminowane	111.279 tys. zł.

w tym płatne:

a) do 3 miesięcy	49.091 tys. zł.
b) od 3 do 6 miesięcy	13.036 tys. zł.
c) od 6 do 12 miesięcy	2.907 tys. zł.
d) powyżej 12 miesięcy	46.245 tys. zł.
Razem brutto:	387.115 tys. zł.
Odpis aktualizujący	50.923 tys. zł.
Razem netto:	336.192 tys. zł.

Skonsolidowane należności z tytułu dostaw i usług wykazano w bilansie w wielkości prawidłowej.

2.2. Należności inne niż z tyt. dostaw i usług

Wartość brutto pozostałych należności	111.500 tys. zł.
- odpisy aktualizujące	-6.776 tys. zł.
Stan innych należności netto wynosi:	104.724 tys. zł.

Należności zostały prawidłowo wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3. Inwestycje krótkoterminowe wynoszą: **178.099 tys. zł.**

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Krótkoterminowe aktywa finansowe	178.358 tys. zł.	259 tys. zł.	178.099 tys. zł.
a) w jednostkach powiązanych	0 tys. zł.	0 tys. zł.	0 tys. zł.
b) w jednostkach pozostałych	28.947 tys. zł.	259 tys. zł.	28.688 tys. zł.
c) w środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	149.411 tys. zł.	0 tys. zł.	149.411 tys. zł.
Razem:	178.099 tys. zł.	259 tys. zł.	178.099 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej			6,8%

Zagregowana wartość inwestycji krótkoterminowych spółek wchodzących do konsolidacji metodą pełną wyniosła:	333.821 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-155.722 tys. zł.
Należności krótkoterminowe wykazane w bilansie wyniosły	178.099 tys. zł.

Inwestycje krótkoterminowe ustalone zostały w skonsolidowanym bilansie prawidłowo. Korekty konsolidacyjne dotyczyły wyłączeń z tytułu wzajemnych transakcji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją, w tym głównie z tytułu pożyczek.

5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Sumarycznie wynoszą:	13.777 tys. zł.
- korekty i wyłączenia konsolidacyjne	-395 tys. zł.
Rozliczenia międzyokresowe po dokonanych korektach	13.382 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,5%
w tym:	
- czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	5.908 tys. zł.
- kontrakty długoterminowe	4.525 tys. zł.
- inne rozliczenia memoriałowo zaliczone do przychodów	1.394 tys. zł.

- naliczony podatek VAT i akcyza do odliczenia w przyszłych okresach	1.177 tys. zł.
- pozostałe	378 tys. zł.

Korekty konsolidacyjne wystąpiły w związku z odmiennym ujęciem i rozliczaniem w odmiennych momentach czasowych kosztów związanych z transakcjami pomiędzy konsolidowanymi jednostkami.

Wymienione wyżej tytuły rozliczeń międzyokresowych są prawidłowo wycenione. Pozycja jest prawidłowo wykazana w skonsolidowanym bilansie.

III. **KAPITAŁ WŁASNY**

1. <u>Kapitał własny</u> wynosi	2.050.491 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	78,82 %

i składa się z:

1) Kapitału zakładowego	67.632 tys. zł.
2) Kapitału zapasowego	1.363.146 tys. zł.
3) Kapitału z aktualizacji wyceny	45.346 tys. zł.
4) Pozostałych kapitałów rezerwowych	3.903 tys. zł.
5) Różnic kursowych z przeliczenia	-683 tys. zł.
6) Zysku z lat ubiegłych	-3.426 tys. zł.
7) Zysku netto	500.631 tys. zł.
8) Odpisów z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0 tys. zł.
9) Kapitału mniejszości	73.942 tys. zł.

1. Kapitał zakładowy grupy kapitałowej

Zagregowana wartość spółek wchodzących do konsolidacji metodą pełną wyniosła: 206.690 tys. zł.

Wyłączenia wartości udziałów i akcji spółek zależnych konsolidowanych metodą pełną wyniosły -139.058 tys. zł.

Kapitał podstawowy wykazany w skonsolidowanym bilansie jest prawidłowy i stanowi go kapitał jednostki dominującej w wysokości 67.632 tys. zł.

Wyłączenia dotyczące udziałów i akcji w spółkach zależnych:

– Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest spółka ZZM S.A.	3.267 tys. zł.
– Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest spółka WAMAG S.A.	12.737 tys. zł.

– Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest spółka HANSEN Sicherheitstechnik AG	9.067 tys. zł.
– Kopex Equity Sp. z o.o.	11.980 tys. zł.
– Autokopex Sp. z o.o.	9.700 tys. zł.
– Kopex GmbH	111 tys. zł.
– Kopex Construction Sp. z o.o.	3.227 tys. zł.
– Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.	13.710 tys. zł.
– KOPEX MIN-FITIP A.D.	22.735 tys. zł.
– KOPEX MIN-OPREMA A.D.	11.783 tys. zł.
– KOPEX MIN-MONT A.D.	1.368 tys. zł.
– KOPEX MIN-LIV A.D.	1.877 tys. zł.
– Shandong Tagao Mining Equipment Manufacturing CO Ltd	15.280 tys. zł.
– Kopex Engineering Sp. z o.o.	1.100 tys. zł.
– Kopex Famago Sp. z o.o.	3.620 tys. zł.
– PBSz Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o.	7.436 tys. zł.
– PBSz Inwestycje Sp. z o.o.	10.010 tys. zł.
– HSW Odlewnia Sp. z o.o.	50 tys. zł.
	139.058 tys. zł.

2. **Kapitał zapasowy**

Zagregowana wartość wyniosła:	1.264.908 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	+98.238 tys. zł.
Kapitał zapasowy wykazany w bilansie wynosi	1.363.146 tys. zł.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:

– korekty z tyt. udziałowców mniejszościowych spółek zależnych bez grupy ZZM S.A.	-17.563 tys. zł.
– korekty z tyt. udziałowców mniejszościowych spółek podporządkowanych bezpośrednio ZZM S.A.	-6.232 tys. zł.
– rozliczenie połączenia odwrotnego	+122.033 tys. zł.
	+ 98.238 tys. zł.

3. **Kapitał z aktualizacji wyceny**

Zagregowana wartość wyniosła:	61.266 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-15.920 tys. zł.

Kapitał z aktualizacji wyceny wykazany w bilansie wynosi	45.346 tys. zł.
--	-----------------

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:

– korekty z tyt. udziałowców mniejszościowych oraz rozliczeń dot. spółek zależnych bez grupy ZZM S.A.	-8.136 tys. zł.
– korekty z tyt. udziałowców mniejszościowych spółek podporządkowanych bezpośrednio od ZZM S.A.	-1.172 tys. zł.
– rozliczenie połączenia odwrotnego	-6.612 tys. zł.
	-15.920 tys. zł.

4. Pozostałe kapitały rezerwowe

Zagregowana wartość wyniosła:	55.335 tys. zł.
-------------------------------	-----------------

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-51.432 tys. zł.
-------------------------------------	------------------

Kapitały rezerwowe wykazane w bilansie wynoszą	3.903 tys. zł.
--	----------------

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:

– korekty z tyt. udziałowców mniejszościowych oraz rozliczeń dot. spółek zależnych bez grupy ZZM S.A.	-51.191 tys. zł.
– korekty z tyt. udziałowców mniejszościowych spółek podporządkowanych bezpośrednio od ZZM S.A.	-97 tys. zł.
– rozliczenie połączenia odwrotnego	-144 tys. zł.
	3.903 tys. zł.

5. Różnice kursowe z przeliczenia

Różnice kursowe z przeliczenia wykazane w bilansie	-683 tys. zł.
--	---------------

Pozycja bilansowa różnic kursowych z przeliczenia obejmuje:

– korekty z tyt. przeliczeń walutowych	-645 tys. zł.
– rozliczenie połączenia odwrotnego	-38 tys. zł.

6. Wynik z lat ubiegłych

Zagregowana wartość wyniosła:	-31.686 tys. zł.
-------------------------------	------------------

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	+28.260 tys. zł.
-------------------------------------	------------------

Wynik z lat ubiegłych wykazany w bilansie wynosi	-3.426 tys. zł.
--	-----------------

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:

– korekty konsolidacyjne	+42.380 tys. zł.
– rozliczenie połączenia odwrotnego	-14.120 tys. zł.
	+28.260 tys. zł.

7. Wynik netto

Zagregowana wartość wyniosła:	644.353 tys. zł.
Wartość ta obejmuje wyniki spółek objętych konsolidacją metodą pełną,	
w tym:	
– jednostki dominującej	136.461 tys. zł.
– jednostek zależnych	507.892 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne wyniosły	-143.722 tys. zł.
Wynik netto grupy kapitałowej na dzień 31.12.2007 r.	<u>500.631 tys. zł.</u>

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:

– dywidendy w ramach grupy	-126.568 tys. zł.
– rozliczenie połączenia odwrotnego	-11.337 tys. zł.
– udział mniejszościowych udziałowców, wyniki spółek stowarzyszonych i pozostałe korekty	-5.817 tys. zł.
	<u>-143.722 tys. zł.</u>

8. Kapitał mniejszości

Zagregowana wartość wyniosła:	22.497 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	+51.445 tys. zł.
Kapitał mniejszości na dzień 31.12.2007 r. wynosi	73.942 tys. zł.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:

– udział udziałowców mniejszościowych spółek zależnych bez grupy ZZM S.A.	+36.271 tys. zł.
– udział udziałowców mniejszościowych spółek podporządkowanych bezpośrednio od ZZM S.A.	+16.525 tys. zł.
– rozliczenie połączenia odwrotnego	-1.351 tys. zł.
	<u>+51.445 tys. zł.</u>

Poszczególne pozycje kapitałów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane prawidłowo.

Dokonane wyłączenia i korekty konsolidacyjne zostały ustalone zgodnie z wymaganą procedurą konsolidacji.

VI. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

1. <u>Rezerwy na zobowiązania</u> wynoszą	80.685 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	3,1%

w tym:

1) rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	23.845 tys. zł.
2) rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	16.618 tys. zł.
<u>z tego przypada na:</u>	
– długoterminowe	13.247 tys. zł.
– krótkoterminowe	3.371 tys. zł.
3) pozostałe rezerwy – krótkoterminowe	40.222 tys. zł.
<u>z tego przypada na:</u>	
– długoterminowe	250 tys. zł.
– krótkoterminowe	39.972 tys. zł.

w tym:

- na przewidywane koszty i roszczenia	2.411 tys. zł.
- na przewidywane zobowiązania	4.125 tys. zł.
- na koszty kontraktów	19.595 tys. zł.
na koszty ogólne i sprzedaży	9.341 tys. zł.
na naprawy gwarancyjne	4.500 tys. zł.

Korekty konsolidacyjne miały miejsce tylko w rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Pozycje rezerw na świadczenia pracownicze i pozostałe tytuły obejmowały sumaryczną wielkość jednostek objętych pełną konsolidacją.

Zagregowana wartość rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	23.404 tys. zł.
– korekty konsolidacyjne	+441 tys. zł.
Rezerwa na podatek dochodowy w bilansie skonsolidowanym	23.845 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano prawidłowo.

2. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe wynoszą	14.919 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,6%
<u>w tym przypada na:</u>	
– zobowiązania wobec jednostek powiązanych	482 tys. zł.
a) z tyt. działalności leasingowej	474 tys. zł.
b) inne wynikające z postępowania układowego	8 tys. zł.
– zobowiązania wobec pozostałych jednostek	14.437 tys. zł.

a) kredyty i pożyczki	6.306 tys. zł.
b) z tyt. rozliczeń kontraktów z terminem realizacji powyżej roku	797 tys. zł.
c) z tyt. dostaw i usług wykraczających poza cykl produkcyjny	1.258 tys. zł.
d) z tyt. działalności leasingowej	1.354 tys. zł.
e) ugoda z ZUS	2.240 tys. zł.
f) własne postępowanie układowe	644 tys. zł.
g) zaliczki otrzymane na dostawy	1.177 tys. zł.
h) pozostałe	661 tys. zł.

Zagregowana kwota zobowiązań krótkoterminowych wynosi 78.277 tys. zł.

z której przypada na:

– jednostkę dominującą	77.555 tys. zł.
– jednostki zależne objęte pełną konsolidacją	722 tys. zł.

pomniejszone o:

– wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-63 358 tys. zł.
---------------------------------------	------------------

Zobowiązania długoterminowe wynoszą 14.919 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe, wykazane w sprawozdaniach finansowych spółek grupy kapitałowej, zostały skorygowane o wyłączenia wzajemnych rozrachunków występujących między spółkami objętymi konsolidacją i w skonsolidowanym sprawozdaniu obejmują wyłącznie zobowiązania spoza grupy kapitałowej.

Zobowiązania długoterminowe zostały wycenione według wartości wymaganej do zapłaty i zdyskontowane efektywną stopą procentową, będącą stopą ustawowych odsetek. Wykazane zostały prawidłowo w bilansie skonsolidowanym.

3. Zobowiązania krótkoterminowe

Zagregowana kwota zobowiązań krótkoterminowych wynosi 800.813 tys. zł.

z której przypada na:

– jednostkę dominującą	500.970 tys. zł.
– jednostki zależne objęte pełną konsolidacją	299.843 tys. zł.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne -351.018 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe wykazane w bilansie **449.795 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie bilansowej 17,3%

obejmują i dotyczą

1) wobec jednostek powiązanych – z tyt. dostaw i usług	111 tys. zł.
2) Wobec jednostek pozostałych	449.684 tys. zł.
a) kredyty i pożyczki	202.114 tys. zł.
b) zobowiązania finansowe	808 tys. zł.

c)	z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności:	162.975 tys. zł.
	- do 12-tu miesięcy	145.414 tys. zł.
	- powyżej 12-tu miesięcy	17.561 tys. zł.
d)	zaliczki otrzymane na dostawy	17.853 tys. zł.
e)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	27.972 tys. zł.
f)	z tytułu wynagrodzeń	11.818 tys. zł.
g)	z tyt. działalności leasingowej i inwestycyjnej	4.735 tys. zł.
h)	fundusz specjalny – ZFŚP	2.061 tys. zł.
i)	pozostałe zobowiązania	19.348 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe zostały prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu.

4. Rozliczenia międzyokresowe

Sumarycznie wynoszą:	6.620 tys. zł.
- wyłączenia konsolidacyjne	-943 tys. zł.
Rozliczenia międzyokresowe po dokonanych korektach	5.677 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,2%
w tym:	
- warunkowe umorzenie zobowiązań układowych	4.973 tys. zł.
- umowy przelewów wierzytelności	135 tys. zł.
- pozostałe	569 tys. zł.

Wyłączenie konsolidacyjne dotyczy wyeliminowania warunkowego umorzenia zobowiązań układowych jednostek w grupie PBSz S.A. Wyłączenie dokonane zostało przez PBSz S.A., sporządzającej w okresach poprzednich sprawozdanie skonsolidowane swojej grupy kapitałowej.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów zostały prawidłowo wycenione i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu.

V. WYNIK FINANSOWY

Skonsolidowany rachunek zysków i strat grupy kapitałowej, prezentowany w wersji kalkulacyjnej, sporządzony został poprzez:

- **połączenie** w pełnej wysokości poszczególnych pozycji jednostkowych rachunków zysków i strat spółki dominującej i jednostek zależnych oraz dokonanie wyłączeń kwot transakcji występujących między spółkami;
- **dokonanie** korekt konsolidacyjnych;

- **włączenie** do rachunku zysków i strat, przypadających dla grupy kapitałowej, zysków i strat jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności;
- **wyłączenie** z rachunku zysków i strat grupy kapitałowej zysków i strat przypadających dla udziałowców mniejszościowych;
- **ustalenie i odpisanie na wynik** grupy kapitałowej ujemnej wartości firmy powstałej przy nabywaniu udziałów i akcji jednostek podporządkowanych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzony został zgodnie z wytycznymi MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe* i MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*.

W grupie KOPEX S.A. w roku 2007 nie miały miejsca zaniechania działalności. Jednostki wchodzące w skład grupy prowadziły działalności kontynuowane.

1. Przychody i koszty

A.	Przychody ze sprzedaży, w tym	1.272.350 tys. zł.
	- od jednostek powiązanych	242 tys. zł.
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	872.569 tys. zł.
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	399.781 tys. zł.
B.	Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1.060.114 tys. zł.
	- dla jednostek powiązanych	0 tys. zł.
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	661.197 tys. zł.
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	398.917 tys. zł.
C.	Zysk brutto na sprzedaży	212.236 tys. zł.
D.	Pozostałe przychody	47.011 tys. zł.
E.	Koszty sprzedaży	44.053 tys. zł.
F.	Koszty ogólnego zarządu	94.796 tys. zł.
G.	Pozostałe koszty	14.891 tys. zł.
H.	Zysk z działalności operacyjnej	105.507 tys. zł.
I.	Przychody finansowe	75.840 tys. zł.
J.	Koszty finansowe	87.181 tys. zł.
K.	Wynik na sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach powiązanych	534.739 tys. zł.
L.	Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0 tys. zł.
Ł.	Nadwyżka udziału wartości godziwej aktywów netto j. przejmowanych nad kosztem połączenia	5.395 tys. zł.
M.	Zysk brutto	634.300 tys. zł.

N.	Podatek dochodowy	118.329 tys. zł.
	a) część bieżąca	129.711 tys. zł.
	b) część odroczone	-11.382 tys. zł.
O.	Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	728 tys. zł.
P.	Wynik mniejszości	-16.068 tys. zł.
R.	Zysk netto	500.631 tys. zł.

1.1.	Przychody operacyjne, pozostałe operacyjne i finansowe ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą	1.779.562 tys. zł.
	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne przychodów wynoszą	-383.315 tys. zł.
	w tym:	
	– wyłączenie sprzedaży produktów	-243.207 tys. zł.
	– wyłączenie sprzedaży towarów i materiałów	-5.875 tys. zł.
	– wyłączenie pozostałych przychodów operacyjnych	-1.428 tys. zł.
	– wyłączenie przychodów z tyt. operacji finansowych	-132.805 tys. zł.
	w tym:	
	– wyłączenie wypłaconych dywidend	126.568 tys. zł.
	Przychody prawidłowo wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynoszą	1.396.247 tys. zł.
1.2.	Koszty operacyjne, pozostałe operacyjne i finansowe ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą	1.559.626 tys. zł.
	Wyłączenia i korekty kosztów wynoszą	-257.544 tys. zł.
	w tym:	
	– wyłączenie kosztów wytworzenia sprzedanych produktów	-57.745 tys. zł.
	– wyłączenie wartości sprzedanych towarów i materiałów	-192.900 tys. zł.
	– wyłączenie kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych	-343 tys. zł.
	– wyłączenie kosztów finansowych	-6.556 tys. zł.
	Koszty prawidłowo wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynoszą	1.302.082 tys. zł.

Ważniejsze pozycje pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Przychody

-	sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych	2.065 tys. zł.
-	wynik na zrealizowanych instrumentach zabezpieczających	25.358 tys. zł.
-	rozwiązanie odpisów aktualizujących składniki majątku	3.621 tys. zł.
-	rozwiązanie rezerw na zobowiązania i roszczenia sądowe	2.110 tys. zł.

Koszty

- wartość sprzedanych składników majątku trwałego	1.528 tys. zł.
- utworzenie odpisów aktualizujących składniki majątku	3.791 tys. zł.
- utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania i koszty	1.669 tys. zł.

Ważniejsze pozycje przychodów i kosztów finansowych.

Przychody finansowe

- dywidendy i udziały w zyskach	4.002 tys. zł.
- odsetki	12.459 tys. zł.
- wartość sprzedanych inwestycji	52.626 tys. zł.
- aktualizacja wartości inwestycji	2.534 tys. zł.
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe	1.673 tys. zł.
- rozwiązanie odpisów aktualizujących odsetki od należności	389 tys. zł.

Koszty finansowe:

- odsetki	12.848 tys. zł.
- wartość sprzedanych inwestycji	44.389 tys. zł.
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	20.818 tys. zł.
- utworzenie rezerwy na zobowiązania finansowe i odsetki	2.034 tys. zł.
- Utworzenie odpisów aktualizujących należności finansowe	1.672 tys. zł.
- aktualizacja wartości inwestycji	1.344 tys. zł.

Przychody i koszty działalności operacyjnej oraz przychody i koszty finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostały prawidłowo ustalone i zaprezentowane.

2. Wynik na sprzedaży udziałów w jednostce powiązanej

Sprzedaż w 2007 roku udziałów jednostek powiązanych przyniosła zysk w wysokości 534.739 tys. zł.

Wynik ten powstał na transakcji sprzedaży:

- akcji KOPEX S.A.	+534.538 tys. zł.
- udziałów MORSKO Sp. z o.o.	+328 tys. zł.
- udziałów GLINKAR Sp. z o.o.	-127 tys. zł.
	534.739 tys. zł.

Sprzedaż akcji KOPEX S.A. nastąpiła przez ZZM S.A. w związku z połączeniem tych dwóch grup kapitałowych na zasadzie przejęcia odwrotnego. Sprzedaż akcji przez ZZM S.A. dla zewnętrznych nabywców sprawiła, że spółka KOPEX S.A. została podmiotem dominującym wyższego stopnia.

Zysk na sprzedaży:

- wartość uzyskana ze sprzedaży	+638.301 tys. zł.
- aktywa netto KOPEX S.A. przypadające ZZM S.A.	-88.364 tys. zł.
- wartość firmy powstała przy zakupie do skorygowania wyniku	-15.399 tys. zł.
	534.538 tys. zł.

3. Odpis wartości firmy

Przeprowadzony test na dzień 31.12.2007 r. przez KOPEX S.A. na utratę wartości firmy WAMAG S.A. oraz przeprowadzone testy przez ZZM S.A. w spółkach bezpośrednio podporządkowanych wykazały, że wartość odzyskiwalna ośrodków wypracowujących środki pieniężne przewyższa wartość bilansową i nie występują przesłanki utraty wartości.

4. Ujemna wartość firmy

Powstałe ujemne wartości firm zakupionych w roku 2007 wygenerowały przychód w wysokości 5.395 tys. zł.

Nadwyżki kosztów nabycia nad aktywami netto zakupionych spółek zostały prawidłowo ustalone.

5. Podatek dochodowy

	118.329 tys. zł.
<u>w tym:</u>	
- część bieżąca	129.711 tys. zł.
- część odroczone	-11.382 tys. zł.

W związku faktem, że grupa kapitałowa KOPEX S.A. nie jest grupą podatkową nie wystąpiły korekty konsolidacyjne bieżącego podatku dochodowego, którego wartość prezentowana w sprawozdaniu skonsolidowanym stanowi sumę bieżących obciążeń jednostek konsolidowanych metodą pełną.

Wartość zagregowana odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych wyniosła	-11.384 tys. zł.
- korekty konsolidacyjne odroczonego podatku dochodowego	2 tys. zł.
Wartość odroczonego podatku ujęta w sprawozdaniu	-11.382 tys. zł.

Korekty konsolidacyjne dotyczyły tworzenia oraz rozliczania aktywów i rezerw z tyt. odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych zysków w grupie.

6. Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych

wycenianych metodą praw własności wyniósł 728 tys. zł.

został ustalony prawidłowo i obejmuje przypadające na grupę zyski i straty spółek stowarzyszonych.

7. Zysk mniejszości

-16.068 tys. zł.

Zysk mniejszości, który pomniejsza wynik grupy kapitałowej został prawidłowo ustalony. Obejmuje on wypracowane wyniki spółek objętych pełną konsolidacją przypadające udziałowcom mniejszościowym oraz rozliczenia związane z transakcjami, których rezultaty odnoszone są dla udziałowców mniejszościowych.

Zysk mniejszości w roku 2007:

- z tyt. rozliczenia transakcji przejęcia odwrotnego 12.174 tys. zł.

- z tyt. pozostałych wyników i rozliczeń przypadających udziałowcom mniejszościowym 3.894 ty. zł.

8. Zysk netto grupy kapitałowej wynosi**500.631 tys. zł.**

i został prawidłowo ustalony i wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu.

VIII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI
I ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE ZAKOŃCZENIA ROKU OBROTOWEGO

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku grupy kapitałowej

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 31.12.2007 roku			Stan na 31.12.2006 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne	kwota zabezpieczenia	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne	kwota zabezpieczenia	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipoteki	208.420 tys. zł.	76.245 tys. zł.	2,93%	25.723 tys. zł.	35.500 tys. zł.	4,51%
Zastaw na środkach trwałych		15.228 tys. zł.	0,59%		6.992 tys. zł.	0,89%
Zastaw na środkach obrotowych		33.748 tys. zł.	1,30%		2.000 tys. zł.	0,25%
Zastaw na udziałach		1.291.598 tys. zł.	wyłączono w konsolidacji		6.192 tys. zł.	0,79%
Zastaw na wierzytelnościach		23.200 tys. zł.	0,89%			
Razem	208.420 tys. zł.	1.440.019 tys. zł.	5,71%	25.723 tys. zł.	50.684 tys. zł.	6,44%

2. Zobowiązania warunkowe według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku,
w tym również udzielone przez grupę kapitałową gwarancje i poręczenia:

- udzielone gwarancje, poręczenia cywilno prawne i wekslowe 393.872 tys. zł.

- wystawione weksle własne in blanco 369.245 tys. zł.

- roszczenia oddalone wyrokami sądowymi nie uprawomocnionymi 1.816 tys. zł.

Razem: 764.933 tys. zł.

3. Zdarzenia po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie finansowe

Po dacie zamknięcia bilansu nie wystąpiły zdarzenia gospodarcze, które powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok 2007. Nie wystąpiły także zdarzenia, które mogłyby wpłynąć ujemnie na sytuację majątkową i finansową spółki w następnych okresach.

VII. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, INFORMACJA DODATKOWA, SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych sporządzony został poprzez sumowanie danych zawartych w jednostkowych rachunkach przepływów pieniężnych spółek wchodzących do konsolidacji metodą pełną oraz dokonanie odpowiednich wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

Struktura przepływu środków pieniężnych w grupie kapitałowej w roku 2007 w skonsolidowanym rachunku przedstawiała się następująco:

- przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-266.042 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	+395.703 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-15.172 tys. zł.
Przepływy pieniężne razem:	114.489 tys. zł.
- zmiana stanu środków pieniężnych z tyt. różnic kursowych	-548 tys. zł.
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	113.941 tys. zł.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został właściwie powiązany ze skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz z księgami rachunkowymi jednostek objętych konsolidacją metodą pełną. Został sporządzony prawidłowo i rzetelnie.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej KOPEX S.A. zawiera wszystkie zagadnienia wymagane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej. Dane zawarte w informacji dodatkowej są kompletne i prawidłowo prezentowane.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art.49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

VIII. NARUSZENIE PRAWA

W toku badań w podmiotach podlegających konsolidacji, nie stwierdzono przypadków naruszenia przepisów prawa podatkowego, dewizowego, celnego, kodeksu spółek handlowych. Zapisy statutu spółki dominującej oraz statutów i umów spółek podporządkowanych były przestrzegane.

E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2007 rok

Stwierdzamy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe i stanowiąca jego podstawę dokumentacja są zgodne z przepisami prawa i powszechnie przyjętymi przez środowisko zawodowe zasadami rachunkowości.

Stwierdzamy prawidłowość i rzetelność skonsolidowanego sprawozdania finansowego, polegającą na wykazaniu w nim wyników całokształtu działalności oraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej zgodnie z prawdą materialną.

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Raport niniejszy zawiera 53 strony maszynopisu kolejno ponumerowane. Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.
2. Do raportu załącza się:
 - 1) Wnioski i uwagi- nie występuje,
 - 2) Wyniki ekonomiczno-finansowe,
 - 3) Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i wypłacalności,
 - 4) Wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych,
 - 5) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania na 31.12.2007 r.,
 - 6) Potwierdzenie odbioru (przy egzemplarzu podmiotu badającego).

Biegły Rewident

Anna Jeziorska-Hesse
Nr ewid. 9455/7065

(podmiot badający)

Aplikant

Justyna Synkowska
Nr albumu 8633

Sosnowiec dnia 19 czerwca 2008 r.

Załącznik nr 2

Wyniki ekonomiczno - finansowe

w tys. zł.

Lp.	WSKAŹNIK	Wykonanie		Wskaźnik procentowy
		2007	2006	3:4
1	2	3	4	6
1.	Przychody ogółem w tym z tytułu:	1 395 201	885 186	157,62%
	- sprzedaży produktów	872 569	634 313	137,56%
	- sprzedaży materiałów i towarów	399 781	199 364	200,53%
	- pozostałych przychodów operacyjnych	47 011	28 894	162,70%
	- przychodów finansowych	75 840	22 615	335,35%
2.	Koszty uzyskania przychodów w tym z tytułu:	1 301 035	796 697	163,30%
	- kosztu własnego sprzedanych produktów	661 197	488 126	135,46%
	- wartości sprzedanych materiałów i towarów	398 917	175 225	227,66%
	- kosztów sprzedaży	44 053	22 976	191,73%
	- kosztów ogólnego zarządu	94 796	73 456	129,05%
	- pozostałych kosztów operacyjnych	14 891	15 206	97,93%
	- kosztów finansowych	87 181	21 708	401,61%
3.	Zysk na sprzedaży udziałów w j. powiązanych	534 739	40	1336847,50%
4.	Nadwyżka udziału w wartości godziwej aktywów netto j. przejmowanych nad kosztem połączenia	5 395	16	33718,75%
	Wynik finansowy brutto	634 300	88 545	716,36%
5.	Podatek dochodowy	118 329	19 948	593,19%
6.	Udział w wynikach netto j. podporządk. wycenianych metodą praw własności	728	554	131,41%
7.	Zyski mniejszości	-16 068	-4 873	329,74%
	Wynik finansowy netto	500 631	64 278	778,85%

Wskaźniki zyskowności , płynności finansowej i wypłacalności za rok 2007

w tys. zł

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty		Wskaźnik		Zmiana wskaźnika + poprawa, - pogorszenie
	Rok bieżący	Rok poprzedni	Rok bieżący	Rok poprzedni	
1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI					
1. Wskaźnik zyskowności sprzedaży Zysk netto x 100 = ----- Przychody ze sprzedaży	500 631 ----- 1 272 350	64 278 ----- 833 677	39,35	7,71	31,64
2. Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA) Zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan majątku	500 631 ----- 1 694 392	64 278 ----- 579 621	29,55	11,09	18,46
3. Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA1) Zysk netto + odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.) x 100 = ----- Przeciętny stan majątku	513 479 ----- 1 694 392	72 867 ----- 579 621	30,30	12,57	17,73
4. Wskaźnik produktywności majątku trwałego Przychody ze sprzedaży = ----- Przeciętny stan rzeczowych aktywów trwałych	1 272 350 ----- 352 465	833 677 ----- 166 857	3,61	5,00	-1,39
5. Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE) zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan kapitałów własnych	500 631 ----- 1 203 674	64 278 ----- 230 410	41,59	27,90	13,69
6. Wskaźnik zyskowności kapitału całkowitego zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan kapitału całkowitego	500 631 ----- 1 694 392	64 278 ----- 579 621	29,55	11,09	18,46
7. Skala dźwigni finansowej zyskowność kapitałów własnych (poz. 5) - skorygowana zyskowność majątku (poz. 3)	41,59-30,30	27,90-12,57	11,29	15,33	-4,04
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ					
1	2	3	4	5	6
8. Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań środki obrotowe x 100 = ----- zobowiązania krótkoterminowe	981 422 ----- 449 795	443 014 ----- 306 685	218,19	144,45	73,74
9. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań środki obrotowe - zapasy x 100 = ----- zobowiązania krótkoterminowe	632 398 ----- 449 795	325 433 ----- 306 685	140,60	106,11	34,49
10. Wskaźnik płynności bardzo szybki Inwestycje krótkotermiowe x 100 = ----- zobowiązania bieżące	178 099 ----- 449 795	57 953 ----- 306 685	39,60	18,90	20,70
11. Wskaźnik obrotu należności w razach Przychód ze sprzedaży = ----- Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług minus VAT	1 272 350 ----- 254 570	833 677 ----- 153 428	5,00	5,43	
12. Wskaźnik obrotu należności w dniach Liczba dni w okresie (365)	365	365			

= -----	-----	-----	73	67	-6
Wskaźnik obrotu należności w razach	5,00	5,43			
13. Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach Koszt własny sprzedaży	1 198 963	759 783			
= -----	-----	-----	11,47	9,71	
Przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług minus VAT	104 551	78 211			
14. Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach Liczba dni w okresie (365)	365	365			
= -----	-----	-----	32	38	6
Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach	11,47	9,71			
15. Wskaźnik obrotu zapasami w razach Przychód ze sprzedaży towarów	776 391	199 364			
= -----	-----	-----	56,19	39,28	
Przeciętny stan zapasów towarów	13 817	5 075			
16. Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie (365)	365	365			
= -----	-----	-----	6	9	3
Wskaźnik obrotu zapasami towarów w razach	56,19	39,28			
17. Wskaźnik obrotu zapasami w razach Przychód ze sprzedaży produktów	495 959,0	634 313,0			
= -----	-----	-----	16,23	180,18	
Przeciętny stan zapasów wyrobów gotowych	30 552,5	3 520,5			
18. Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie (365)	365	365			
= -----	-----	-----	22	2	-20
Wskaźnik obrotu w razach	16,23	180,18			
WSKAŹNIKI WYPŁACALNOŚCI					
1	2	3	4	5	6
19. Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem w razach Zysk brutto + odsetki	647 148	97 134			
= -----	-----	-----	50,37	11,31	39,06
Odsetki	12 848	8 589			
20. Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami Zobowiązania (z rezerwami) ogółem x 100	551 076	430 360			
= -----	-----	-----	21,18	54,67	33,49
Majątek ogółem	2 601 567	787 216			
21. Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi Kapitały własne x 100	2 050 491	356 856			
= -----	-----	-----	78,82	45,33	33,49
Aktywa ogółem	2 601 567	787 216			
22. Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych Przeciętne zobowiązania (z rezerwami) x 100	490 718	349 211			
= -----	-----	-----	23,93	97,86	73,93
Kapitały własne	2 050 491	356 856			
23. Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową Nadwyżka finansowa	543 251	103 229			
= -----	-----	-----	1,31	0,36	0,95
Przeciętne zobowiązania	414 335	290 185			

Przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług został 'unettowiony' średnią stawką podatku VAT, która w roku 2007 w jednostce dominującej wyniosła 105,25%

Przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług został 'unettowiony' średnią stawką podatku VAT, która w roku 2007 wyniosła 121,39 % która w roku 2007w jednostce dominującej wyniosła 121,39%

WSKAŹNIKI Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

kwoty w tys. zł

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia wskaźnika	Kwoty		Wskaźnik		Poprawa + Pogorszenie - (6 7)
			okres bieżący	okres poprzedni	okres bieżący	okres poprzedni	
1	2	3	4	5	6	7	8
1	WSKAŹNIK udziału zysku netto w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	zysk netto środki pieniężne z działalności operacyjnej	500 631 -266 042	64 278 52 237	-1,88	1,23	-3,11
2	WSKAŹNIK udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	amortyzacja środki pieniężne z działalności operacyjnej	42 285 -266 042	38 951 52 237	-0,16	0,75	-0,91
3	WSKAŹNIK zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	środki pieniężne z działalności operacyjnej środki pieniężne z działalności operacyjnej + wpływy z działalności finansowej	-266 042 204 751	52 237 208 203	-1,30	0,25	-1,55
4	WSKAŹNIK sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNIIP =	nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne środki pieniężne z działalności operacyjnej	286 586 -266 042	248 552 52 237	-1,08	4,76	-5,84
5	WSKAŹNIK ogólnej wystarczalności środków =	środki pieniężne z działalności operacyjnej wydatki z działalności inwestycyjnej oraz finansowej	-266 042 817 198	52 237 208 023	-0,33	0,25	-0,58
6	WSKAŹNIK pokrycia odsetek =	Odsetki z działalności finansowej środki pieniężne z działalności operacyjnej	12 848 -266 042	8 589 52 237	-0,05	0,16	-0,21
7	WSKAŹNIK wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej =	środki pieniężne z działalności operacyjnej kapitał inwestowany	-266 042 2 543 078	52 237 741 556	-0,10	0,07	-0,17
8	WSKAŹNIK pieniężnej wydajności aktywów =	środki pieniężne z działalności operacyjnej aktywa ogółem	-266 042 2 601 567	52 237 787 216	-0,10	0,07	-0,17
9	WSKAŹNIK pieniężnej wydajności sprzedaży =	środki pieniężne z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	-266 042 1 272 350	52 237 833 677	-0,21	0,06	-0,27

TREŚĆ EKONOMICZNA WSKAŹNIKÓW **z rachunku przepływów pieniężnych**

1. Im wyższa wartość tego wskaźnika, tym lepiej zysk netto odzwierciedla rzeczywistą nadwyżkę wygospodarowaną przez przedsiębiorstwo.
2. Wysoka i rosnąca wartość tego wskaźnika jest interpretowana negatywnie. Oznacza ona słabą zdolność przedsiębiorstwa do generowania własnych źródeł. Środki z amortyzacji powinny bowiem być wykorzystane na nowe inwestycje w majątek trwały przedsiębiorstwa, a nie służyć finansowaniu bieżącej działalności, czy realizacji zobowiązań z tytułu kredytów lub dywidend.
3. Wzrost wartości tego wskaźnika powinien świadczyć pozytywnie o możliwościach firmy w zakresie samofinansowania. Jednocześnie należy pamiętać o analizie innych danych (np. zaciągnięcie nowych kredytów na sfinansowanie środków trwałych w budowie pomniejszy wartość wskaźnika, co nie może być od razu interpretowane jako negatywny sygnał na temat sytuacji spółki).
4. Mniejsza wartość wskaźnika wskazuje, że firma posiada większe nadwyżki na pokrycie innych wydatków.
5. Wskaźnik kształtujący się na poziomie wyższym od jedności sugeruje, że przedsiębiorstwo wypracowuje wystarczającą ilość środków pieniężnych umożliwiających pokrycie wydatków związanych z działalnością inwestycyjną oraz finansową.
6. Wartość wskaźnika poniżej 1 wskazuje, że przedsiębiorstwo nie jest w stanie pozyskać ze swojej podstawowej działalności operacyjnej środków pieniężnych na spłatę majątku lub zaciągnięcie nowych kredytów. Z pewnością nie może być to oceniane pozytywnie. Należy zaznaczyć, że środki pieniężne z działalności operacyjnej powinny pokrywać nie tylko odsetki, ale również amortyzacje, która służy odtworzeniu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.
7.

$$\text{kapitał zainwestowany} = \text{kapitały własne i obce} - \text{inwestycje długoterminowe i krótkoterminowe (bez środków pieniężnych)}$$
8. Wskaźnik ten mierzy ile pozyskano środków pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej z zainwestowanego w tę działalność kapitału.
9. Jeżeli wskaźnik wzrasta, oznacza to że pieniężna wydajność aktywów wzrasta.
10. Wskaźnik ten oznacza jaką część przychodów ze sprzedaży (w ujęciu memoriałowym) ma pokrycie w przychodzie pieniężnym. Im wskaźnik ten jest wyższy, tym jest lepszy. Różnica między 100% a wskaźnikiem oznacza brak kasowego pokrycia w ujęciu pieniężnym w przychodzie.

Uwaga:

Do rachunku przepływu środków pieniężnych nie można podchodzić bezkrytycznie. Dodatnia nadwyżka środków pieniężnych nie świadczy jeszcze o zdolności płatniczej, podobnie jak ujemna nie może być interpretowana jako brak środków na regulowanie zobowiązań. Wartość ujemna często powstaje przy znacznym udziale sprzedaży kredytowej w całości obrotu, co jest związane ze wzrostem należności. Z kolei dodatnia nadwyżka powstaje przy zużywaniu zgromadzonych materiałów, bez jednoczesnego odtwarzania stanu zapasów. Podobnie sytuacja będzie się przedstawiać w przypadku zakupu materiałów na kredyt kupiecki. Analizy sprawozdania z przepływu środków pieniężnych należy więc dokonywać w powiązaniu z oceną stanu należności, zobowiązań czy poziomu zapasów itp.

Jak wynika z powyższego opisu nie można w sposób jednoznaczny interpretować wartości pojedynczych wskaźników i wyciągać na tej podstawie konkretnych wniosków. Jednak analiza całościowa pozwala na ogólne określenie kondycji przedsiębiorstwa i jednocześnie zmniejszenie ryzyka podjęcia niewłaściwej decyzji.

**Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania
według stanu na dzień 31.12.2007 r.**

w tys. zł.

Lp.	Treść	Środki trwale i wart. niemater.	Należności długoterm.	Inwestycje długoterm.	Inwestycje krótkoterm.	Zapasy środków obrotowych	Należności krótkoterm.		Rezerwa na podatek odroczoney	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
							główne	odsetki				
1	2	3	3	5	4	5	6	7	8	9	10	11
1	Stan na początek okresu	344	0	3 299	175	2 511	49 117	8 849	31 583	13 508	26 991	136 377
2	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	35	119	591	4 041	10 540	14 095	2 503	x	x	x	31 924
3	Utworzenie rezerwy	x	x	x		x	x	x	7 858	8 292	45 104	61 254
	Razem (2 + 3 + 4)	35	119	591	4 041	10 540	14 095	2 503	7 858	8 292	45 104	93 178
4	Wykorzystanie	344	1	0	0	0	4 210	2 331	9 571	3 348	11 227	31 032
5	Ustanie przyczyn, dla których dokonano:	0	68	0	3 687	7 081	3 179	798	5 452	1 580	5 554	27 399
	a) odpisów	0	68	0	0	7 081	3 179	798	0	0	0	11 126
	b) utworzenia rezerw	0	0	0	0	0	0	0	5 452	1 580	5 554	12 586
6	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty	0	0	0	270	0	1 647	1 022	x	x	x	2 939
7	Inne	0	0	0	0	1 268	3 656	22	573	254	15 092	20 865
	Razem (4 + 5 + 6 + 7)	344	69	0	3 957	8 349	12 692	4 173	15 596	5 182	31 873	82 235
8	Stan na koniec okresu	35	50	3 890	259	4 702	50 520	7 179	23 845	16 618	40 222	147 320