

*Wyciąg ze „Sprawozdania Rady Nadzorczej „KOPEX” S.A. jako organu Spółki z działalności w roku 2014” przyjętego Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 66/VII/2015 z dnia 04 maja 2015 roku.*

**6. Związła ocena sytuacji Spółki, z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.**

Rada Nadzorcza „KOPEX” S.A. działając w myśl implementowanych przez „KOPEX” S.A. zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, a w szczególności w związku z zasadą 1 pkt. 1) części III. zbioru zasad ładu korporacyjnego „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” przyjmuje poniższą zwięzłą ocenę sytuacji Spółki za 2014 rok i przedstawia ją akcjonariuszom:

**6.1 Związła ocena sytuacji Spółki, z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.**

Rok 2014 był okresem bardzo wymagającym dla branży górnictwa węgla kamiennego oraz jego zaplecza. Nadpodaż surowca i dekonunktura na rynku węgla kamiennego w Polsce i na świecie, przekładająca się istotnie na spadek jego cen, napięta sytuacja finansowa głównych producentów węgla w Polsce i w konsekwencji ograniczanie wydatków inwestycyjnych, konieczność deeskalacji napięć ze stroną społeczną oraz potrzeba wprowadzenia zmian strukturalnych w działaniu sektora górnictwa w Polsce, jak również niekorzystne wpływy otoczenia zewnętrznego – oto główne uwarunkowania funkcjonowania branży górnictwa węgla kamiennego w roku 2014.

I tak w przypadku cen węgla kamiennego na rynku polskim, należy odnotować spadek średniej ceny oferowanego węgla w roku 2014 o 5,5% r/r do poziomu 279 PLN/t oraz jednoczesny wzrost średniego jednostkowego kosztu produkcji o 2,2% r/r do poziomu 309 PLN/t. Te dwa podstawowe parametry działalności operacyjnej kopalń, determinowały ujemną akumulację na sprzedaży w sektorze na poziomie aż 30 PLN/t. Mimo prowadzonej akomodacyjnej polityki wydobywania i spadku produkcji węgla kamiennego w Polsce w roku 2014 o 4,5% r/r, do niewiele ponad 73 mln PLN, sprzedaż węgla kamiennego zmniejszyła się aż o 10,0% r/r do poziomu 68 mln ton, a zapasy wzrosły o 23% r/r i były bliskie 8,2 mln ton na koniec 2014 roku. Nakłady inwestycyjne kopalń ogółem zmniejszyły się o 8,0% r/r do poziomu 2,965 mld PLN, przy czym nakłady w obszarze maszyn i urządzeń spadły aż o ponad 26,4% do poziomu 826 mln PLN. Należy odnotować, iż w roku 2013 inwestycje w segmencie maszyn odnotowały już silny regres, o blisko 36% w porównaniu z rokiem 2012 i zmniejszyły się do poziomu 1,1 mld PLN. W okresie 2012-2014 inwestycje maszynowe spadły więc o ponad połowę – z 1,7 mld PLN do 0,8 mld PLN. Pod dużą presją w roku 2014 znajdowały się również ceny węgla na świecie: ceny australijskiego węgla energetycznego zmniejszyły się o 26,0% r/r do poziomu 66,9 USD/t, ceny węgla energetycznego z RPA obniżyły się o 26,5% r/r do poziomu 62,2 USD/t, a ceny węgla koksującego typu HCC spadły do ok. 110 USD/t (-27,0% r/r).

Biorąc pod uwagę nakreślone powyżej uwarunkowania, w jakich Grupa KOPEX musiała funkcjonować w roku 2014, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia poziom i jakość skonsolidowanych wyników finansowych przedstawionych przez Spółkę.

Przede wszystkim Rada Nadzorcza bardzo dobrze postrzega wzrost przychodów Grupy KOPEX do poziomu 1,43 mld PLN (+3,1% r/r), przy jednoczesnej poprawie uzyskiwanej rentowności (marża EBIT wyniosła 9,5% wobec 6,2% w roku 2013, a marża netto była równa 7,1% wobec 4,7% w roku 2013). Wzrost przychodów został odnotowany na rynku krajowym (+9,2% r/r, 810,4 mln PLN), niemniej wymaga podkreślenia relatywnie niska baza porównawcza z roku 2013 – w roku 2012 przychody Grupy w Polsce wyniosły bowiem blisko 1,0 mld PLN. Z kolei w przypadku eksportu, Grupa utrzymała r/r poziom przychodów zbliżony do 623,6 mln PLN (-3,9% r/r). W ocenie Rady Nadzorczej, Grupa KOPEX w roku 2015 i kolejnych latach ma duże szanse na zwiększenie poziomu przychodów z eksportu, w związku z alokacją nowych produktów i globalną ekspansją Spółki, zwłaszcza na rynkach: Chin, Rosji oraz Argentyny.

Wzrost uzyskiwanych rentowności operacyjnych przez Grupę KOPEX w roku 2014 to z jednej strony wpływ rozliczenia wyżej marżowych kontraktów eksportowych (zwłaszcza argentyńskich), niemniej Rada Nadzorcza z zadowoleniem ocenia wdrażane i realizowane w Spółkach Grupy programy restrukturyzacji kapitałowej i optymalizacji majątku, jak również programy oszczędności kosztów produkcji. Rada Nadzorcza z dużą satysfakcją odnotowuje wypracowanie przez Grupę KOPEX zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności kontynuowanej na poziomie ponad 101,1 mln PLN w roku 2014 - najwięcej spośród spółek górnictwa w Polsce.

W ramach prowadzonych działań Grupa zanotowała w roku 2014 wysokie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły ponad 201 mln PLN. W ostatnich dwóch latach wygenerowane przepływy operacyjne wyniosły aż 715 mln PLN. Poziom przepływów z działalności operacyjnej, wraz z wpływami z tytułu dezaktywacji majątku – finansowego i niefinansowego – w wysokości 28 mln PLN – umożliwił w roku 2014 dalszą redukcję zadłużenia netto Grupy KOPEX. Poziom tego wskaźnika spadł do 361 mln PLN, tj. o 38 mln PLN mniej vs. koniec roku 2013. Z kolei porównując z końcem roku 2012, dług netto Grupy zmniejszył się o 373 mln PLN, tj. blisko 51%. Przy jednoczesnej poprawie parametru EBITDA Grupy w roku 2014 do poziomu 287 mln PLN, wskaźnik dług netto/EBITDA zmniejszył się do poziomu 1,3 wobec 1,7 na koniec roku 2013 i 3,2 na koniec roku 2012.

Rada Nadzorcza z satysfakcją ocenia omówione mierniki działalności Grupy. Rada Nadzorcza stoi na stanowisku, iż oddłużona i zarazem posiadająca elastyczne źródła finansowania Grupa KOPEX – dostępne na koniec roku 2014 limity kredytowe na kwotę 754 mln PLN – posiada wszelkie atrybuty do rozwoju działalności operacyjnej w roku 2015, zwłaszcza w odniesieniu do bardzo wymagającej sytuacji rynkowej. W ocenie Rady Nadzorczej, zagadnienie bezpieczeństwa i płynności finansowej, jest szczególnie istotne dla Spółki, ze względu na niepewne i zmieniające się otoczenie makroekonomiczne, jak również działalność Grupy Kopex w silnie cyklicznej i koniunkturalnej branży, jaką jest górnictwo węgla kamiennego.

Podsumowując analizę finansową Spółki, Rada pozytywnie ocenia efekty i aktywne zarządzanie ryzykiem płynności oraz ryzykiem kredytowym. W przypadku zarządzania ryzykami rynkowymi – głównie ryzykiem zmian kursów walutowych oraz ryzykiem stóp procentowych, Grupa KOPEX ogranicza swoją ekspozycję na zmiany makroekonomiczne i zabezpiecza te ryzyka wykorzystując kontrakty forward oraz IRS. Aspekty formalno-prawne systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykami uregulowane zostały obowiązującymi w Spółce wewnętrznymi aktami prawnymi tj. zarządzeniami wewnętrznymi Spółki dotyczącymi między innymi przyjęcia polityki rachunkowości Spółki,

instrukcjami: sporządzania, obiegu i kontroli dokumentów finansowo-księgowych, przeprowadzania inwentaryzacji, instrukcji kasowej i windykacji należności oraz procedurami i instrukcjami w ramach funkcjonującego Systemu Zarządzania Jakością według normy ISO 9001. Obowiązująca w Spółce organizacja zabezpiecza rozdzielność kompetencyjną funkcji finansowych i księgowych, które realizowane są poprzez odrębne jednostki organizacyjne Centrum Finansowe oraz Centrum Księgowe.

W ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem proces sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest przy przestrzeganiu przez wszystkich uczestników tego procesu obowiązujących w Spółce wspomnianych wyżej regulacji formalno-prawnych. Bezpieczeństwo danych zagwarantowane jest przez funkcjonujący w Spółce system oparty na międzynarodowej normie ISO 27001 - „System zarządzania bezpieczeństwem informacji” i wspierającego ten system działające w Spółce Forum Bezpieczeństwa Informacji. Celom bezpieczeństwa danych służą stosowane zabezpieczenia praw dostępu do określonych baz danych poprzez ustalone poziomy dostępu oraz do systemu ich przetwarzania, a także obowiązujące procedury tworzenia kopii zapasowych i ich przechowywania określone przez własne służby IT.

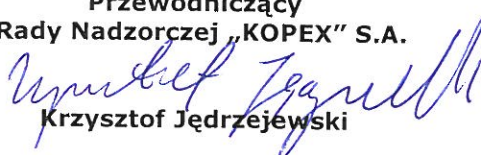
Dobrym zwyczajem i utrwaloną już praktyką stały się spotkania członków Rady Nadzorczej z zapraszonym biegłym rewidentem przed i po badaniu dla omówienia planu badania rocznego, kwestii jednolitości zasad rachunkowości w grupie, kluczowych zagadnień księgowych, a następnie wyników badania audytora oraz uwag i wniosków audytora z przeprowadzonego przeglądu i z badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych.

W ocenie Rady Nadzorczej, Spółka w roku 2015, powinna kontynuować procesy restrukturyzacji i optymalizacji Grupy – zarówno w ujęciu majątkowym, finansowym jak i kapitałowym – dążąc do poprawy parametrów i wskaźników funkcjonowania Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem bezpieczeństwa i płynności finansowej.

Rada Nadzorcza w roku 2013 pozytywnie zaopiniowała projekt budowy kopalni węgla kamiennego „Przeciszów”. W roku 2014 Rada Nadzorcza regularnie monitorowała przebieg i postęp prac nad tym projektem inwestycyjnym (harmonogram prac, finansowanie, termin uzyskania koncesji wydobywczej). Rada Nadzorcza podtrzymuje swoją ocenę, iż projekt ten dobrze wpisuje się w dalszy rozwój Grupy KOPEX.

Rada Nadzorcza wyraża również nadzieję, iż posiadany portfel zamówień, wysoka ekspozycja sprzedaży na rynki zagraniczne, jak również wdrażane programy ograniczenia kosztów oraz postępująca optymalizacja struktury Grupy KOPEX, umożliwią w roku 2015 kontynuację rozpoczętych procesów przemian i wzrost wartości Grupy KOPEX.

**Przewodniczący  
Rady Nadzorczej „KOPEX” S.A.**

  
**Krzysztof Jędrzejewski**