

Wyciąg ze „Sprawozdania Rady Nadzorczej „KOPEX” S.A. jako organu Spółki z działalności w roku 2013” przyjętego Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 52/VII/2014 z dnia 20 maja 2014 roku.

6. Zwięzła 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 2013 rok i przedstawia ją akcjonariuszom:

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

Rok 2013 był okresem trudnym i pełnym wyzwań dla Grupy Kopex. Nasilająca się dekonunktura na rynku węgla kamiennego w Polsce oraz na świecie przełożyła się na silny regres wydatków inwestycyjnych kopalń, a dalej na istotny spadek zamówień dla Grupy, zwłaszcza krajowych.

Przychody ze sprzedaży Grupy zanotowane na rynku polskim zmniejszyły się w 2013 roku o ponad 25% r/r do poziomu 742 mln PLN. Silny spadek sprzedaży krajowej w pełni odzwierciedla bardzo wymagającą sytuację polskich producentów węgla kamiennego, którzy w 2013 roku odnotowali: średnią obniżkę cen węgla w wysokości 14% do poziomu 295 PLN/t, spadek wydobycia o 4% do poziomu 76 mln ton, regres nakładów inwestycyjnych na maszyny i urządzenia o 36% do poziomu 1,1 mld PLN oraz stratę netto w wysokości 274 mln PLN. Z kolei na światowych rynkach na koniec roku 2013 cena węgla energetycznego zmniejszyła się o 10%, do poziomu 90 USD/t, a w przypadku węgla koksowego HCC do poziomu 152 USD/t (-11% r/r). Grupa Kopex utrzymała relatywnie zbliżony poziom przychodów zagranicznych, które w 2013 roku wyniosły 649 mln PLN, tj. -6% r/r. Kluczowe rynki eksportowe stanowiły: Argentyna (162 mln PLN), Rosja (135 mln PLN), Bośnia (63 mln PLN), Chiny (48 mln PLN) oraz Australia (40 mln PLN).

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia poziom oraz relatywne utrzymanie sprzedaży eksportowej Grupy Kopex w 2013 roku, jak również zanotowaną na koniec grudnia 2013 roku wysokość backlogu Grupy, przekraczającą 1,7 mld PLN, tj. 6% więcej r/r.

W ocenie Rady, Grupa Kopex w roku 2014 ma duże szanse na dynamiczną ekspansję na rynkach zagranicznych, zwłaszcza na rynku chińskim i na rynku argentyńskim, jak również odbudowę przychodów i wzrost pozycji Grupy na rynku rosyjskim.

Rada Nadzorcza z zadowoleniem ocenia wdrożone i realizowane w Grupie Kopex programy restrukturyzacji kapitałowej i optymalizacji majątku Grupy. W ramach prowadzonych działań Grupa zanotowała w roku 2013 rekordowe w swojej historii, przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły ponad 513 mln PLN. Wysoki strumień wygenerowanej gotówki z prowadzonej działalności operacyjnej, wraz z wpływami z tytułu dezaktywacji majątku – finansowego i niefinansowego – w wysokości 49 mln PLN, pozwoliły na znaczną redukcję zadłużenia netto Grupy Kopex, które w roku 2013 uległo obniżeniu do poziomu 399 mln PLN, tj. 335 mln PLN mniej niż na koniec roku 2012. W konsekwencji, przy jednoczesnym utrzymaniu rocznego parametru EBITDA w wysokości 237 mln PLN (231 mln PLN w 2012 roku), wskaźnik długi

netto/EBITDA spadł do bezpiecznego poziomu 1,7 z poziomu 3,2 odnotowanego na koniec 2012 roku.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia również zaniechanie przez Spółkę działalności związanej ze sprzedażą energii elektrycznej, ze względu na uzyskiwane niskie wskaźniki rentowności oraz wymagane duże zaangażowanie środków finansowych niezbędnych do prowadzenia tej działalności.

Rada Nadzorcza ocenia sytuację Spółki oraz Grupy Kapitałowej Kopex na koniec roku 2013 jako satysfakcjonującą 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. Dodatkowo, w ocenie Rady, posiadanie elastycznej i zdywersyfikowanej struktury finansowania, pozwoli Spółce w przyszłości na terminową i bezpieczną realizację nowych kontraktów i usług.

Wymagająca sytuacja krajowych producentów węgla przekłada się na działalność operacyjną Grupy nie tylko przez pryzmat niższych przychodów. Istotne znaczenie ma również aspekt terminowego spływu należności, a w konsekwencji utrzymania przez Grupę bezpiecznej płynności finansowej. W tym kontekście Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działania zarządu Spółki w roku 2013, zmierzające do poprawy standingu finansowego Grupy Kopex, mające przede wszystkim, lecz nie tylko, swój wydzźwięk w redukcji zadłużenia, ale również w poprawie i optymalizacji kluczowych wskaźników działalności operacyjnej. Mimo niekorzystnego otoczenia zewnętrznego, Grupa Kopex obniżyła okres rotacji należności do 97 dni w roku 2013 ze 116 dni w roku 2012. Jednocześnie wydłużeniu uległ cykl rotacji zobowiązań dla dostawców - do 56 dni w roku 2013 z 46 dni w roku 2012. Poprawie uległ również cykl rotacji zapasów, który obniżył się do 77 dni w roku 2013 z 88 dni w roku 2012 roku. W konsekwencji okres konwersji gotówki obniżył się do 118 dni w roku 2013 ze 156 dni w roku 2012, tj. o blisko 1,5 miesiąca. Również w przypadku wskaźników wypłacalności - odnotowały one poprawę - wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych uległ obniżeniu do 38,1% na koniec roku 2013 z 50,6% na koniec roku 2012, a wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi uległ zwiększeniu do 72,4% na koniec roku 2013 z 66,4% na koniec roku 2012.

Spadek sprzedaży przełożył się na niższą wysokość wypracowanego poziomu zysku operacyjnego Grupy Kopex, który spadł do poziomu 87 mln PLN w roku 2013 z 104 mln PLN w roku 2012. Z kolei efekty poprawy standingu finansowego spółki, związane z niższym zadłużeniem oraz rewizją marż instytucji finansowych, są widoczne na poziomie zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, który wzrósł w roku 2013 do poziomu 65 mln PLN z 49 mln PLN w roku 2012 - głównie przez niższe koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego, które w ujęciu rocznym spadły o 50% do poziomu 34 mln PLN. Wzrost zysku netto przełożył się na poprawę wskaźników stopy zwrotu: ROE oraz ROA, które wyniosły w roku 2013 odpowiednio 2,6% i 1,8% wobec odpowiednio 2,0% i 1,3% w roku 2012.

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 poprzez 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 zapraszanym 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 2014, 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 pozytywnie zaopiniowała projekt budowy kopalni węgla kamiennego „Przeciszów”, który, w ocenie Rady, dobrze wpisuje się w dalszy rozwój Grupy Kopex. Rada Nadzorcza będzie nadal monitorowała przebieg i postęp prac nad tym projektem inwestycyjnym (harmonogram prac, finansowanie).

Rada Nadzorcza wyraża również nadzieję, iż posiadany backlog Grupy Kopex, wysoka ekspozycja sprzedaży na rynki zagraniczne, jak również wdrażane programy ograniczenia kosztów i postępująca optymalizacja struktury zatrudnienia, przełożą się w roku 2014 na dalszy wzrost marż i poprawę efektywności działalności operacyjnej, a dalej na wypracowane wyższe stopy zwrotu z zaangażowanego kapitału.

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


Krzysztof Jędrzejewski