

Odpowiedzi na pytania zadane przez przedstawiciela Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki ZM „ROPCZYCE” S.A. w dniu 26 czerwca 2009 r.

1. Jaka była procedura zawierania pochodnych instrumentów finansowych w ZM Ropczyce

Umowy ramowe dotyczące pochodnych instrumentów finansowych zawierane były zgodnie z reprezentacją spółki, natomiast transakcje zgodnie z kompetencjami według regulaminu organizacyjnego spółki – Pion Finansowy.

2. Kto w spółce był odpowiedzialny za zawieranie pochodnych transakcji walutowych?

Osobą uprawnioną do sprawowania nadzoru nad transakcjami był Członek Zarządu-Dyrektor Finansowy Spółki, a od 12 stycznia 2009 r. – Prokurent, Pani Danuta Walczyk.

3. Jeżeli bezpośrednio odpowiedzialnymi za zawierane umowy opcji był członek zarządu, to czy zastrzeżenia do umów oraz związanym z nim ryzykiem zgłaszali pozostali członkowie zarządu lub główny księgowy?

Nadzór nad transakcjami na instrumentach pochodnych sprawował Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy spółki. W jego kompetencjach leżała też ocena ryzyka związanego z zawieraniem transakcjami. Kierując się przekazywanymi informacjami oraz dostępnymi analizami zewnętrznymi potwierdzającymi przyjętą politykę zarządzania ryzykiem kursowym pozostali członkowie zarządu nie zgłaszali zastrzeżeń do umów.

4. Czy osoba/osoby odpowiedzialne za zawieranie umów opcji miały doświadczenie ze strukturami opcyjnymi?

Osoby odpowiedzialne za zawieranie umów nie posiadały specjalistycznych kwalifikacji do zawierania tego typu transakcji. Z tego też względu spółka posiłkowała się zewnętrznymi prognozami i analizami co do zachowania kursu walutowego i ściśle współpracowała ze specjalistami banków finansujących działalność spółki. Założono również działanie instytucji finansowych współpracujących ze spółką w dobrej wierze i z najwyższą zawodową starannością która miała być usankcjonowana dyrektywą MiFID

5. Czy dokonywana była analiza wpływu zawieranych umów opcji na wynik finansowy (czy przed zawarciem każdej z transakcji na instrumentach pochodnych spółka dokonała własnej analizy wpływu niekorzystnej zmiany kursu walutowego)?

Decyzje podejmowane przez zarząd zawsze poprzedzane są analizą ich skutków dla spółki. Zachowanie kursu złotego wobec walut obcych determinowane jest przez wiele czynników, których analiza zdecydowanie wykracza poza analizę bieżących czynników wpływających na działalność ZM Ropczyce. Z tego też względu, kierując się interesem spółki oraz optymalizacją kosztów, zarząd ZM Ropczyce uznał, że zbudowanie polityki zabezpieczania przed ryzykiem kursowym na podstawie prognoz wydawanych przez analityków najbardziej

renomowanych instytucji finansowych w największym stopniu uprawdopodobni skuteczność jej realizacji.

6. Czy Spółka otrzymywała takie analizy od podmiotów zewnętrznych (banki, niezależni doradcy)?

Spółka w realizacji polityki zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym opierała się na analizach zewnętrznych ekspertów i specjalistów z banków współpracujących ze spółką. Nie zakładały one znaczącego osłabienia złotego.

7. Czy zdaniem Zarządu zawierane umowy opcji były w należyty sposób dopasowane do pozycji walutowej netto spółki?

ZM „ROPCZYCE”, w ramach prowadzonej działalności podstawowej, narażone są na ryzyko walutowe. Spółka realizuje sprzedaż eksportową (głównie w EUR), jak również rozlicza w walutach obcych, tj. USD i EUR, znaczną część sprzedaży krajowej i wynosi łącznie ok. 70-75% . Z drugiej strony w walutach rozliczane są również transakcje kupna surowców. W celu ograniczenia tego ryzyka kursowego, w rozliczeniach walutowych związanych ze sprzedażą eksportową i zakupami z importu Spółka, poza naturalnym równoważeniem przepływów walutowych, pokrywa rozpoznane ryzyko walutowe poprzez nabywanie pochodnych instrumentów finansowych do zabezpieczania przyszłych przepływów pieniężnych.

Realizując kontrakty sprzedażowe w momencie sprzedaży faktury wystawiane są w PLN po kursie z dnia wystawienia faktury. W związku z tym zawierane transakcje miały zabezpieczać ryzyko walutowe przedmiotowej sprzedaży oraz zabezpieczać lukę walutową pomiędzy rzeczywistymi wpływami z eksportu a wielkością zobowiązań z tyt. zakupu surowców w walucie.

8. Jakie przesłanki przemawiały za zastosowaną przez Spółkę konstrukcją struktur opcyjnych, w których nominal wystawianych opcji call był dwa razy wyższy niż nominal opcji put ?

Otwieranie asymetrycznych pozycji miało na celu minimalizowanie kosztów finansowych ponoszonych w związku z koniecznym, ze względu na strukturę sprzedaży, ubezpieczeniem ryzyka walutowego. Duża zgodność w dostępnych spółce prognozach zachowania kursu złotego była podstawową przesłanką przyjętej polityki zabezpieczania przed ryzykiem kursowym i w konsekwencji również wyboru stosowanych narzędzi.

Analizując dostępne na połowę 2008r. informacje – tzn. w/zał. Plan sprzedaży do końca 2008r. oraz Plan sprzedaży 2009r. dokonano zestawienia pokazanych tam wartości z zawartymi w tym okresie przez Spółkę transakcjami terminowymi.

Można zauważyć, iż dokonano zabezpieczeń w zakresie od 20% do 58% zakładanej wtedy ekspozycji netto, co wydaje się być podejściem wskazującym na dość asekuracyjny stosunek do ryzyka.

Przychody ze sprzedaży wyrobów	Progniza roku (lipiec 2008)	2008 Plan 2009 rok
w EUR	42 021 000	39 961 000
w USD	5 036 000	9 798 000
w PLN	52 860 000	40 341 000

Wyszczególnienie	Progniza roku (lipiec 2008)	2008 Plan 2009 rok
Udział pozycji zabezpieczonej w EUR	34%	58%
Udział pozycji zabezpieczonej w USD	48%	20%

9. Czy przed ostatecznym zawarciem transakcji opcyjnych spółka występowała o opinię zewnętrznego doradcy?

Przygotowując strategię zabezpieczania planowanych przychodów eksportowych i krajowych denominowanych w walutach obcych Spółka opierała się na prognozach przedstawianych przez renomowane instytucje finansowe – były to zarówno banki współpracujące z ZM „ROPCZYCE” (Bank Millennium, Pekao S.A., Fortis Bank, BGŻ, Kredyt Bank, CitiBank Handlowy) jak i banki i instytucje nie współpracujące ze Spółką (TMS Brokers, BNP Paribas, Deutsche Bank)

10. Czy zawierając umowy opcji założono próg ryzyka związany z gwałtownym (nawet teoretycznym) osłabieniem się PLN

Nie zakładano możliwości osłabienia się PLN. Jeszcze w trzecim kwartale 2008 roku, po trwającym niemal 4 lata trendzie umacniania się polskiej waluty, eksperci nie przewidywali gwałtownego odwrócenia tej tendencji. Dowodem może być tu fakt, że w raporcie z 25 września 2008 roku analitycy Citigroup Global Markets oczekiwali, że w 12-miesięcznej perspektywie kurs złotego wobec euro będzie oscylował w przedziale 3,30-3,35. Duża zgodność w dostępnych spółce prognozach zachowania kursu złotego była podstawowa przesłanką przyjętej polityki zabezpieczania przed ryzykiem kursowym.

11. W jakich odstępach czasu Spółka otrzymywała dokonywane przez banki wyceny instrumentów pochodnych?

Wycena instrumentów pochodnych była dokonywana przez banki w odstępach kwartalnych.

12. Czy i w jakich odstępach czasu spółka dokonywała samodzielnych wycen instrumentów pochodnych?

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości spółka dokonywała wyceny instrumentów pochodnych w odstępach półrocznych, jednakże na przełomie III i IV kwartału zeszłego roku wskutek ogólnoswiatowego kryzysu finansowego i gwałtownego osłabienia się naszej waluty wyceny są dokonywane systematycznie co kwartał i ujmowane w raportach kwartalnych.

W dniu 27.01.2009 r. spółka opublikowała raport bieżący (10/2009) na temat ekspozycji na ryzyko walutowe w kwocie - 37 mln PLN.

13. Czy zdaniem Zarządu nie naruszono przepisów ustawy o ofercie w zakresie przekazywania informacji poufnych?

Spółka przyjęła kryterium znaczących umów, to jest 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży emitenta za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych, o czym informowano raportem bieżącym 17/2004.

W ocenie Zarządu Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. ekspozycja potencjalnego ryzyka związanego ze zmianami kursów walut, nie była możliwa do jednoznacznego ustalenia i oszacowania w kontekście zmieniających się prognoz analityków co do kursów walut. Wielkość wahań ekspozycji ulegała bardzo dużym zmianom w poszczególnych dniach in plus i in minus nawet o kilka milionów złotych.

Zarząd Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. nie publikował i nie publikuje jakichkolwiek prognoz swoich wyników finansowych.

Informacje na temat ekspozycji na ryzyko walutowe przekazane do publicznej wiadomości:

- 14.11.2008 r. komentarz do raportu kwartalnego (SAQSr 3/2008) – czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, str. 20
- 27.11.2008 r. raport bieżący (44/2008) na temat rozwiązania Umowy Ramowej i Umowy Zabezpieczającej z Bankiem Millennium
- 05.12.2008 r. raport bieżący (47/2008) na temat porozumienia z Bankiem Millennium
- 27.01.2009 r. raport bieżący (10/2009) na temat ekspozycji na ryzyko walutowe w kwocie - 37 mln PLN
- 27.02.2009 r. komentarz do raportu kwartalnego (SAQSr 4/2008) - czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, str. 21, 22, inne istotne informacje str. 23
- 27.03.2009 r. raport bieżący (15/2009) dotyczący porozumienia z Citibankiem w sprawie restrukturyzacji zawartych transakcji terminowych i pochodnych
- 30.04.2009 r. informacja na temat zaangażowania i restrukturyzacji instrumentów finansowych w sprawozdaniach Zarządu do raportów rocznych za 2008 rok.

SAR 2008

- charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych/analiza wyników finansowych str. 20, 22,23;
- finansowanie spółki str. 25
- czynniki ryzyka str. 31

SARS 2008

- analiza wielkości ekonomiczno-finansowych str. 34;
- nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki grupy kapitałowej str. 42, 43, 44
- czynniki ryzyka i zagrożenia str. 46, 47, 48, 49

14. Czy w Spółce podejmowane są działania zmierzające do wprowadzenia proceduralnych lub organizacyjnych zmian dotyczących zarządzania ryzykiem walutowym?

Spółka w ostatnich miesiącach podjęła działania mające na celu usprawnienie zarządzania ryzykiem, w szczególności ryzykiem finansowym. Po przeprowadzeniu konkursu wyłoniono zewnętrznego doradcę. Przy współpracy z zewnętrznym konsultantem opracowano szczegółowy dokument nadrzędny w tym zakresie – „Politykę zarządzania ryzykiem w ZMR S.A.”, która została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Spółki. Wprowadzono adekwatne zmiany organizacyjne w Spółce: utworzono Departament zarządzania ryzykiem oraz przypisano konkretne kompetencje i odpowiedzialności poszczególnym uczestnikom procesu zarządzania ryzykiem. Powołano Komitet ds. ryzyka, który stanowi centralny ośrodek zarządzania ryzykiem walutowym i towarowym w Spółce i jako ciało analityczno-doradcze Zarządu koncentruje wiedzę o wszystkich aspektach wpływających na powstawanie i możliwości zarządzania wszystkimi rodzajami ryzyk. Komitet jest ciałem kolegiальnym grupującym specjalistów z różnych dziedzin przedsiębiorstwa. Dokonano szczegółowej diagnozy ekspozycji na ryzyko walutowe. Spółka zamierza wykorzystywać mechanizm naturalnego zabezpieczenia przez odpowiednie kształtowanie umów handlowych, a dopiero w dalszej kolejności przy wykorzystaniu transakcji zabezpieczających.

W zakresie racjonalnego podejścia do zarządzania ryzykiem, Spółka zamierza zabezpieczać do 50% ekspozycji netto.

Reasumując, jeśli weźmiemy pod uwagę rozpoczęcie współpracy z zewnętrznym konsultantem, który posiada doskonałe referencje oraz aspekt dokonania dogłębnych zmian organizacyjno – kadrowych w Spółce w zakresie zarządzania ryzykiem należy podkreślić, iż zauważa się duży nacisk na usprawnienia w tym obszarze.

15. Czy spółka zmierza do zawarcia porozumienia z bankami w przedmiocie opcji? Jakie są cele takiego porozumienia?

Spółka zawarła już porozumienia z bankami, dzięki którym dokonana została restrukturyzacja zawartych transakcji terminowych. Część z nich została rozliczona, za zobowiązania z tego tytułu były częściowo zredukowane i w większości skonwertowane na zadłużenie długoterminowe.. Z drugiej strony, w przypadku części instrumentów, dostosowane zostały kwoty oraz daty rozliczeń transakcji do aktualnych i przewidywanych przepływów walutowych. O prowadzonych negocjacjach i zawartych porozumieniach Spółka informowała w raportach bieżących 19/2009, 15/2009, 10/2009, 3/2009, 47/2008

W ocenie zarządu podjęte kroki pozwoliły na utrzymanie bieżącej płynności oraz ustabilizowanie sytuacji finansowej spółki.

WICEPREZES ZARZĄDU
ds. FINANSOWYCH

mgr inż. Marek Tymkiewicz

Zakłady Magnezytowe
„ROPCZYCE” S.A.
ul. Przemysłowa 1
39-100 Ropczyce
NIP 818-00-02-127

WICEPREZES ZARZĄDU
ds. JAKOŚCI I ROZWOJU

mgr inż. Marian Darlak