

ZWIĘŻŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI SELENA FM S.A. ZA ROK 2012
przyjęta przez Radę Nadzorczą Seleny FM S.A. w dniu 14 marca 2013 roku

Zgodnie z rozdziałem III pkt 1 ppkt 1) „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW,” Rada Nadzorczą Seleny FM S.A. przedkłada zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Ocena ta została przygotowana w oparciu o przygotowane przez Zarząd dokumenty, dyskusje przeprowadzone z udziałem Zarządu i innymi pracownikami Spółki, a także z uwzględnieniem sprawozdań finansowych i sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz na podstawie wniosków wynikających z badania ksiąg rachunkowych Spółki przez biegłego rewidenta.

Uwarunkowania makroekonomiczne

Rok 2012 podobnie jak rok poprzedni był zróżnicowany dla branży budowlanej na świecie. W wielu krajach działania Seleny wystąpił spadek dynamiki wzrostu PKB, w krajach rozwiniętych strefy euro bliski zera (ujemny w Hiszpanii i we Włoszech), natomiast w krajach rozwijających się stopa wzrostu PKB pozostawała na poziomie ok. 5%. Istotna zmiana nastąpiła na polskim rynku budowlanym - począwszy od drugiego półrocza 2012 budownictwo wyraźnie wyhamowało i trend spadkowy utrzymuje się również w roku 2013.

Po 2011 - roku dynamicznych podwyżek cen surowców, w roku 2012 nastąpiło ich ustabilizowanie – zatrzymanie negatywnego wpływu na wysokość marży 1.

Realizacja założeń strategicznych

Grupa Seleny w 2012 roku skupiła się na 3 kluczowych kierunkach strategicznych:

1. poprawie rentowności (wzrost wartości EBIT)
2. zapewnieniu płynnego finansowania działalności operacyjnej
3. rozwoju organicznym sprzedaży w kraju i za granicą.

Ad.1. Większość uruchomionych projektów w roku 2012 miała na celu obniżenie kosztów funkcjonowania, poprawę sprawności działania procesów i w efekcie wzrost rentowności skumulowanego zysku operacyjnego Grupy.

W obszarze produkcji uzyskano obniżenie kosztów jednostkowych w większości zakładów produkcyjnych. Zwiększono obciążenie mocy produkcyjnych, wprowadzono usprawnienia technologiczne i wprowadzono produkty o tańszych recepturach.

Prowadzono dalszą redukcję kosztów operacyjnych: udział kosztów do przychodów ze sprzedaży zmniejszono w obszarze sprzedaży i marketingu do 15,6% z 16,5%, a udział kosztów ogólnego zarządu do 6,9% z 7,4%.

Prace nad poprawą rotacji kapitału obrotowego dały efekt w postaci obniżenia zapotrzebowania na środki finansowe.

Ad.2. Dokonano racjonalizacji zapotrzebowania na kapitał obrotowy dzięki lepszej gospodarce zapasami i poprawie windykacji należności oraz zoptymalizowano przepływy operacyjne. Efektem wymienionych działań było zapewnienie w całym roku wszystkim spółkom Grupy płynności finansowej i uzyskanie na koniec roku parametrów ekonomicznych zgodnych z zawartymi kowenantami bankowymi, co pozwoli Spółce na zmniejszenie kosztów obsługi kredytowej w roku 2013 i zapewni stabilność finansowania operacyjnego i rozwojowego.

Ad.3. Sprzedaż Grupy wyniosła 1 060 883 tys. zł w roku 2012 i była wyższa o 3,8% w stosunku do roku poprzedniego, zachowując tym samym nieprzerwany wzrost sprzedaży od kilkunastu lat. Wzrost ten Grupa uzyskała – przede wszystkim – dzięki dobrym wynikom na rynkach wschodnich: rosyjskim, kazachstańskim i ukraińskim, a także na części rynków krajów Europy Centralnej oraz Chin. Na trudnym rynku lokalnym Hiszpanii zwiększono wykorzystanie mocy

produkcyjnych zakładu dzięki eksportowi oraz dzięki programom intensyfikacji sprzedaży. W wyniku rozwoju nowej grupy produktowej i produkcji systemów ociepleń uruchomionej w atrakcyjnie nabytym zakładzie Euro MGA w Rumunii, odnotowano znaczący wzrost sprzedaży na rynku lokalnym.

Podstawowe wyniki finansowe Grupy i Spółki

W okresie sprawozdawczym Grupa Selena osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 060 883 tys. zł wobec 1 022 067 tys. zł w roku 2011. Zysk brutto ze sprzedaży w 2012 roku wyniósł 293,0 mln zł wobec 276,6 mln zł w roku ubiegłym. Nastąpił znaczący wzrost wartości zysku z działalności operacyjnej z 5,2 mln zł do 27,4 mln zł w 2012 roku.

Rok 2012 zamknięty został zyskiem netto w wysokości 4,3 mln zł. Bezpośredni wpływ miał na to wzrost kosztów finansowych wynikający z niekorzystnych dla Spółki różnic kursowych oraz koszt obsługi zadłużenia kredytowego.

Suma bilansowa Grupy Selena na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 693 810 tys. zł, co oznacza jej obniżenie o 5,8 % w odniesieniu do stanu na koniec 2011 r. Największy udział w wartości aktywów przypada na aktywa obrotowe – 373 801 tys. zł, w których największą wartość stanowią należności handlowe (177 667 tys. zł) oraz zapasy (115 030 tys. zł).

Aktywa trwałe o wartości 320 009 tys. zł i są mniejsze o 1,9 % niż w roku ubiegłym. Największy udział w tej pozycji bilansowej mają rzeczowe aktywa trwałe, które wynoszą 238 004 tys. zł.

Majątek Grupy finansowany jest, przede wszystkim, przez kapitał własny w kwocie 375 392 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe o wartości 214 062 tys. zł, których wartość spadła aż o 87 751 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego.

W ujęciu jednostkowym, Spółka Selena FM S.A. w okresie sprawozdawczym osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 343 321 tys. zł pochodzący głównie z dystrybucji towarów w Grupie Selena.

Wartość aktywów na koniec 2012 roku wyniosła 383 918 tys. zł. Największy udział w tej kwocie przypada na udziały w jednostkach zależnych w wysokości 184 269 tys. zł oraz należności handlowe wynoszące 88 946 tys. zł. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w wysokości 241 110 tys. zł i zobowiązania w wysokości 142 808 tys. zł (w tym handlowe 91 554 tys. zł oraz kredyty i pożyczki w kwocie 42 603 tys. zł).

Spółka za rok 2012 odnotowała stratę netto w kwocie 45 123 tys. zł. Strata jest głównie efektem odpisów na udziały w spółkach zależnych, które działają na bardzo trudnych rynkach (np. Hiszpania) lub wykazywały trwałe straty i są w procesie restrukturyzacji.

Czynniki ryzyka

W ocenie Rady Nadzorczej głównymi rodzajami ryzyka rynkowego, na które narażona jest Spółka, są:

1. ryzyko wypływające z koniunktury gospodarczej na świecie

Rozproszona działalność Seleny (sprzedaż do 74 krajów), z elementem koncentracji działalności na rynkach krajów rozwijających się, redukuje ewentualne zagrożenia wynikające z dekoniunktury w jednym czy w kilku krajach. Zastój w strefie euro w przypadku Seleny dotyczy zasadniczo działalności na półwyspie iberyjskim i we Włoszech. Słaby ale pozytywne trendy przyrostu dynamiki PKB na świecie z 3,2% na 3,5% a dla krajów rozwijających się z 5,1 % do 5,5% (wg IMF) wskazują również na bezpieczne utrzymanie się tendencji rozwojowych budownictwa na tak istotnych rynkach dla Seleny jak Europa Wschodnia czy Azja Centralna.

2. ryzyko wzrostu cen surowców

Stabilny ale niewielki prognozowany wzrost gospodarczy powinien skutecznie stabilizować poziom cen surowców

chemicznych na dotychczasowym poziomie, co nie wyklucza oczywiście większych podwyżek poszczególnych surowców i tym samym wpływu ma uzyskiwaną marżę.

3. ryzyko niestabilności kursów walutowych

W przypadku Grupy ryzyko to wynika z faktu, że znaczna część jej operacji jest prowadzona poza granicami Polski i rozliczana w walutach innych niż waluta funkcjonalna (złoty polski). W konsekwencji, wahania kursów wpływają na wyrażony w walucie funkcjonalnej poziom przepływów pieniężnych generowanych przez spółki w grupie (zarówno od strony przychodowej, jak i kosztowej), oraz na otwarte pozycje bilansowe (aktywa netto) wyrażone w walutach obcych. Tym niemniej w ocenie wielu analityków bankowych, można oczekiwać względnej stabilności kursów walut lokalnych względem euro na rynkach działania Seleny w tym złotego. Dodatkowym ale niepełnym zabezpieczeniem dla operacji walutowych Seleny jest hedging naturalny wynikający z realizacji zakupu większości surowców i sprzedaży wyrobów gotowych w euro.

4. ryzyko płynności finansowej

W ramach zawartych umów kredytowych Seleno FM zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym z bankami poziomie. Przekroczony w roku 2011 uzgodniony z bankami poziom tych wskaźników zaowocował wzrostem kosztów obsługi kredytowej, natomiast nie stworzył istotnego zagrożenia dla płynności Grupy i jej zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań. Działania proefektywnościowe w roku 2012 doprowadziły do uzyskania uzgodnionych poziomów wskaźników ekonomicznych np. relacji zadłużenia netto do EBITDA do poziomu 2,3 na koniec roku 2012.

5. ryzyko kredytowe

Ze względu na charakter i skalę prowadzonej działalności, ryzyko kredytowe jest przedmiotem regularnej analizy dla wszystkich jednostek handlowych wchodzących w skład Grupy. Grupa zawiera transakcje handlowe z firmami wykazującymi dobrą zdolność kredytową. Klienci, którym przyznawane są kredyty kupieckie, poddawani są procedurom weryfikacji uzależnionym od charakteru i skali kooperacji. Spółki z Grupy monitorują poziom i przeterminowane należności oraz podejmują działania windykacyjne w celu minimalizacji ryzyka kredytowego. Ze względu na rozdrobnienie klientów, nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego należności handlowych u pojedynczych klientów. Z uwagi na charakter działalności, klientami Grupy są głównie jednostki z szeroko rozumianej branży budowlanej.

Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest bezpośrednio odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Mając na uwadze wiarygodność sporządzanych sprawozdań finansowych, Spółka wdrożyła i aktywnie rozwija system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. System ten obejmuje między innymi następujące obszary:

- 1) Kontroling i rachunkowość zarządczą,
- 2) Księgowość wraz ze sprawozdawczością i konsolidacją,
- 3) Prognozowanie i analizy finansowe.

W ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, funkcjonujące rozwiązania organizacyjne, procedury oraz standardy korporacyjne gwarantują skuteczność kontroli procesu sprawozdawczego i identyfikację oraz eliminowanie ryzyk w tym obszarze. Wymienić tutaj należy:

- 1) ujednoczenie polityki rachunkowości, zasad sprawozdawczości i ewidencji księgowej,
- 2) stosowanie usystematyzowanego modelu raportowania finansowego dla potrzeb zewnętrznych i wewnętrznych – zarządzania operacyjnego,

- 3) jasny podział obowiązków i kompetencji służb finansowych oraz kierownictwa średniego i wyższego szczebla,
- 4) cykliczność i formalizację procesu weryfikacji i aktualizacji założeń budżetowych oraz prognoz finansowych,
- 5) poddawanie sprawozdań finansowych przeglądowi i badaniom przez niezależnego biegłego rewidenta.
- 6) wdrożenie wspólnej dla wszystkich spółek Grupy platformy informatycznej SAP BI .

Spółka na bieżąco śledzi wymagane przepisami zmiany i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

W cyklu miesięcznym, po zamknięciu ksiąg rachunkowych, sporządzany jest raport zawierający informację zarządczą, która prezentuje kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne segmentów biznesowych. Zarząd wraz z kadrami kierowniczą analizuje i omawia wyniki Spółki i Grupy każdego miesiąca poświęcając na to dwa dni .

W cyklu kwartalnym Zarząd Spółki dokonuje weryfikacji rzetelności i aktualności budżetów rocznych oraz prognoz krótkoterminowych. W razie potrzeby, wraz z kierownictwem spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, weryfikuje i aktualizuje przyjęte założenia budżetowe.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe badaniu (przeładowi) przez niezależnego biegłego rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i niezależność zawodową.

W ocenie Rady Nadzorczej na tle uwarunkowań rynkowych sytuacja ekonomiczna Spółki i Grupy Selena jest dobra. Zdaniem Rady Nadzorczej, Spółka zarządzana jest profesjonalnie i Selena FM S.A., jako podmiot dominujący, pozytywnie wpływa na rozwój i pozycję na rynkach Grupy Selena.

Rada Nadzorcza ocenia pozytywnie działania Zarządu zmierzające do rozwoju i wzmocnienia Grupy Selena.

Wrocław, 14 marca 2013