

ZWIĘŻŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI SELENA FM S.A. ZA ROK 2013
przyjęta przez Radę Nadzorczą Selena FM S.A. w dniu 11 kwietnia 2014 roku

Zgodnie z rozdziałem III pkt 1 ppkt 1) „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW,” Rada Nadzorcza Selena 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 członków Executive Board oraz z 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 2013 podobnie jak w ostatnich latach był zróżnicowany dla branży budowlanej na świecie. W krajach rozwijających się stopa wzrostu PKB pozostawała na poziomie ok. 5% pociągając za sobą rozwój sektora budowlanego. W kilku krajach działania Seleny wystąpił spadek dynamiki wzrostu PKB, w krajach rozwiniętych strefy euro bliski 1% (ujemny w Hiszpanii i we Włoszech ale również w Czechach i na Ukrainie). Na polskim rynku budowlanym, podobnie jak w całej gospodarce nastąpiło obniżenie produkcji - wartość dodana w budownictwie zmniejszyła się o 9,0 proc. w całym 2013 roku (wg lutych danych IBnGR)

Stabilna sytuacja wystąpiła w 2013 roku w zakresie cen surowców do produkcji materiałów chemii budowlanej co stanowi naturalną konsekwencję stagnacji na większości rynków budowlanych, w tym również materiałów budowlanych.

Realizacja założeń strategicznych

Grupa Selena w 2013 roku skupiła się na 4 kluczowych kierunkach strategicznych:

1. Poprawa konkurencyjności produktów
2. Poprawa efektywności operacyjnej
3. Poprawa efektywności sił sprzedaży
4. Eliminacja strat w wybranych spółkach

oraz na opracowaniu strategii Grupy na lata 2014 -2016

Ad.1. W celu poprawy konkurencyjności produktów dokonano: (i) obniżenia kosztów produktowych, (ii) opracowano nowe produkty (iii) obniżono koszty zakupu surowców. Największe sukcesy uzyskano realizując zadania (iii) i (i), również nowe podejście do procesów projektowania nowych produktów zaczęło owocować nowymi, innowacyjnymi produktami tworzonymi z udziałem użytkowników. Łącznie działania te przełożyły się pozytywnie na poprawę wysokości marży 1.

Ad.2. Większość uruchomionych projektów w roku 2013 lub kontynuowanych z roku 2012 miała na celu obniżenie kosztów funkcjonowania, poprawę sprawności działania procesów i w efekcie wzrost rentowności skumulowanego zysku operacyjnego Grupy.

W obszarze produkcji, oprócz systemowych działań dotyczących obniżenia kosztów jednostkowych zakładów produkcyjnych, zwiększenia obciążenia mocy produkcyjnych, skutecznie wdrożono system zgłaszania wniosków racjonalizatorskich.

Prowadzono dalszą redukcję kosztów operacyjnych: udział kosztów SG&A do przychodów ze sprzedaży zmniejszył się o 1,3% w stosunku do roku ubiegłego

Ad.3. W roku 2013 dokonano poważnego wzmocnienia sił sprzedażowych. Wprowadzono do Grupy nowych menedżerów w spółkach handlowych, rozwinęto działalność szkoleniową upowszechniając najlepsze praktyki. Wprowadzono system informatyczny w wielu spółkach, pozwalający lepiej organizować i kontrolować pracę sprzedawców.

Ad.4. Ważnym celem na rok 2013 było zapewnienie, aby spółki dystrybucyjne, które pogarszały wynik Grupy zbliżyły się do dodatniego wyniku zysku operacyjnego. Cel ten zrealizowały spółki w Hiszpanii i w Turcji pomimo niesprzyjających warunków makroekonomicznych. Znaczące poprawy uzyskano w spółkach w Brazylii i w USA. Nie udało się uzyskać tego efektu w Chinach.

Strategia Grupy Seleny na lata 2014-2016 została opracowana siłami własnymi, z bardzo dużym zaangażowaniem kadry zarządzającej średniego oraz wyższego szczebla. Podstawowe prace trwały do końca sierpnia 2013, kiedy to Rada Nadzorcza zatwierdziła przedstawioną strategię główną i 23 strategie cząstkowe. Efektem przyjęcia strategii jest nowa misja Seleny: „Razem budujemy sprawniej i lepiej”. Od tego momentu uruchomione zostały: komunikacja strategii do pracowników Grupy i kaskadowanie strategii na projekty operacyjne.

Rada podkreśla wagę projektów dających efekty w pierwszym roku realizacji Strategii

Podstawowe wyniki finansowe Grupy i Spółki

W okresie sprawozdawczym Grupa Seleny osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 113 912 tys. zł wobec 1 060 883 tys. zł w roku 2012. Zysk brutto ze sprzedaży w 2013 roku wyniósł 325 728 tys. zł wobec 292 995 tys. zł w roku ubiegłym. Nastąpił znaczący wzrost wartości zysku z działalności operacyjnej z 27 386 tys. zł do 50 180 tys. zł w 2013 roku.

Rok 2013 zamknięty został zyskiem netto w wysokości 20 343 tys. zł wobec 4 338 tys. zł w roku 2012. Bezpośredni wpływ miał na to poziom kosztów finansowych (25,7 mln zł) wynikający z niekorzystnych dla Spółki różnic kursowych oraz koszt obsługi zadłużenia kredytowego.

Suma bilansowa Grupy Seleny na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 731 275 tys. zł, co oznacza jej wzrost o 5,4 % w odniesieniu do stanu na koniec 2012 r. Największy udział w wartości aktywów przypada na aktywa obrotowe – 429 832 tys. zł (wzrost o 15,0% w stosunku do roku ubiegłego), w których największą wartość stanowią należności handlowe (193 633 tys. zł) oraz zapasy (116 725 tys. zł).

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2013 wyniosły 301 443 tys. zł i są mniejsze o 5,8 % niż w roku ubiegłym.

Majątek Grupy finansowany jest, przede wszystkim, przez kapitał własny w kwocie 388 384 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe o wartości 243 566 tys. zł, których wartość wzrosła o 13,8% w stosunku do roku ubiegłego.

W ujęciu jednostkowym, spółka Seleny FM S.A. w okresie sprawozdawczym osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 417 640 tys. zł.

Wartość aktywów na koniec 2013 roku wyniosła 407 984 tys. zł. Największy udział w tej kwocie przypada na udziały w jednostkach zależnych w wysokości 139 944 tys. zł oraz należności handlowe wynoszące 139 947 tys. zł. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w wysokości 264 437 tys. zł i zobowiązania w wysokości 143 547 tys. zł (w tym handlowe 92 595 tys. zł oraz kredyty i pożyczki w kwocie 45 295 tys. zł).

Spółka za rok 2013 odnotowała zysk netto w kwocie 32 003 894,84 zł.

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 dekonunktury w jednym czy w kilku krajach. Prognozowana poprawa koniunktury w strefie euro w przypadku Seleny dotyczy zasadniczo działalności na Półwyspie Iberyjskim i we Włoszech. Również pozytywne trendy przyrostu dynamiki PKB na świecie, w tym dla krajów rozwijających się wskazują na utrzymanie się tendencji rozwojowych budownictwa na tak istotnych rynkach dla Seleny jak Europa Wschodnia czy Azja Centralna.

2. ryzyko wzrostu cen surowców

Prognozowany wzrost gospodarczy może oznaczać, że począwszy od drugiego kwartału 2014 roku należy oczekiwać pierwszych prób podwyższania cen surowców chemicznych. Trudno oszacować aktualnie ich skalę oraz dynamikę. Ostrożne założenia wskazują, że średni przyrost cen raczej powinien sytuować się poniżej 5%, a na pewno nie powinien być dwucyfrowy.

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. 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 (tylko w Polsce) jest hedging naturalny wynikający z realizacji zakupu większości surowców i sprzedaży wyrobów gotowych w euro. Podwyższone ryzyko dotyczy kursów rubla i ukraińskiej hrywny.

4. ryzyko płynności finansowej

W ramach zawartych umów kredytowych Selena FM zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym z bankami poziomie. Począwszy od 2012 roku Grupa utrzymuje bardzo dobry wskaźnik relacji zadłużenia netto do EBITDA, aktualnie na poziomie ok. 1,0. Rada nie dostrzega istotnego zagrożenia dla płynności Grupy i jej zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań.

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) 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 .

W roku 2014 Selena rozpoczęła wdrażanie zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP, którego uruchomienie w polskich spółkach przewidziane jest z rozpoczęciem 2015 roku, a pełne wdrożenie we wszystkich spółkach Grupy dwa lata później.

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 (przeglądowi) 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.

Warszawa, 11 kwietnia 2014.