

**ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI SELENA FM S.A. ZA ROK 2015**  
*przyjęta przez Radę Nadzorczą Selena FM S.A. w dniu 9 maja 2016 roku*

Zgodnie z zasadą szczegółową II.Z.10.1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016,” Rada Nadzorczą Selena FM S.A. przedkłada ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego.

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**

Sytuacja na naszych kluczowych rynkach była w roku 2015 zróżnicowana. Odnotowywano dalsze, spodziewane spadki sprzedaży na rynkach wschodnich, tj. w Rosji i na Ukrainie. W Kazachstanie, wystąpił niewielki wzrost sprzedaży w ujęciu skonsolidowanym. Dzięki akwizycji spółki Big Elit, sprzedaż wzrosła w obszarze systemów ociepleń wytwarzanych w przejętej rok wcześniej spółce produkcyjnej. Jednakże, na sprzedaży pozostałego asortymentu, pomimo utrzymania ilościowego poziomu sprzedaży, odnotowano spadek jej wartości w wyniku gwałtownej dewaluacji tenge. Podobna sytuacja miała miejsce także w Turcji, gdzie problemy polityczne przełożyły się na duże wahania waluty lokalnej. Z tego powodu sprzedaż realizowana w lirze znacznie traciła na wartości w przeliczeniu na euro, szczególnie uwzględniając bardzo długie terminy płatności na miejscowym rynku.

W Polsce także nastąpił spadek sprzedaży – wynikające głównie ze znacznego spowolnienia w grupie produktowej hydroizolacji, a zwłaszcza pap bitumicznych. Wobec kurczenia się tego rynku, Spółka postanowiła zmniejszyć swój udział w rynku pap ekonomicznych, a skupić się na produktach bardziej zaawansowanych technologicznie. W ujęciu rocznym, sprzedaż polskiej spółki dystrybucyjnej była o 6% niższą niż przed rokiem. Dla tradycyjnych grup produktowych Seleny, czyli pian, klejów i uszczelnaczy, sprzedaż była wyższa.

Satysfakcjonujące i stabilne wzrosty sprzedaży odnotowano na rynkach: amerykańskim, brazylijskim i hiszpańskim. W rejonie Europy Środkowej, kolejny już rok mieliśmy do czynienia z stagnacją. Na rynku chińskim uzyskano wzrosty dzięki rozwojowi sprzedaży krajowej. Należy jednak mieć na uwadze, że to rynek o olbrzymim potencjale i obecne wzrosty są wciąż poniżej naszych aspiracji dla Chin.

**Realizacja założeń strategicznych**

Realizacja strategii „Razem budujemy sprawniej i lepiej” w roku 2015 dla Grupy Selena oznaczała koncentrację na wybranych projektach strategicznych. Jednakże z uwagi na sytuację na rynkach wschodnich, w tym na dramatyczny spadek sprzedaży na Ukrainie, kryzys na rynku rosyjskim czy zachwiania w drugiej połowie roku na rynku kazachskim, Spółka zmuszona została do skorygowania założeń strategii dotyczących kierunków rozwoju geograficznego. Spółka celem skompensowania tych strat zwiększyła swoją ekspozycję na stabilne rynki rozwinięte Europy i Ameryki.

Rok 2015 był rokiem sukcesów w zakresie budowy liderstwa produktowego Seleny, szczególnie w grupie pian poliuretanowych i pianoklejów.

W grudniu 2015 roku rozpoczęto wdrożenie systemu informatycznego klasy ERP – Microsoft Dynamics AX, z którym po jego pełnym wdrożeniu Spółka wiąże istotne nadzieje na poprawę efektywności procesów operacyjnych.

## Podstawowe wyniki finansowe Grupy i Spółki

W okresie sprawozdawczym Grupa Seleno osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 933 389 tys. zł wobec 1 038 652 tys. zł w roku 2014. Zysk brutto ze sprzedaży w 2015 roku zmalał do 316 972 tys. zł wobec 329 202 tys. zł w roku poprzednim. W konsekwencji spadku sprzedaży zysk z działalności operacyjnej zmalał z 65 648 tys. zł w 2014 roku do 56 906 tys. zł.

Rok 2015 zamknięty został zyskiem netto w wysokości 26 803 tys. zł wobec 20 793 tys. zł w roku 2014 czyli wzrósł o 29%. Bezpośredni wpływ miały na to: (i) poprawa rentowności brutto ze sprzedaży - wzrosła z 29,8% na 31,8%, (ii) aktywna polityka zabezpieczania ekspozycji walutowej (kontrakty walutowe *forward*) - udało się nam zmniejszyć stratę z tytułu różnic kursowych do 17,8 mln zł, w porównaniu do 30,7 mln zł rok wcześniej.

Suma bilansowa Grupy Seleno na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 755 064 tys. zł, co oznacza jej wzrost o 23 551 tys. zł w odniesieniu do stanu na koniec 2014 r. Aktywa obrotowe wyniosły 374 082 tys. zł wobec 411 477 tys. zł w roku ubiegłym, w których największą wartość stanowią należności handlowe (165 522 tys. zł) oraz zapasy (116 974 tys. zł).

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2015 wyniosły 380 982 tys. zł i wzrosły o 50 946 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego, na co złożył się w głównej mierze zakup obligacji.

Majątek Grupy finansowany jest, przede wszystkim, przez kapitał własny w kwocie 4030768 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe o wartości 250 288 tys. zł, oraz długoterminowe w wysokości 101 008 tys. zł.

W ujęciu jednostkowym, Spółka Seleno FM S.A. w okresie sprawozdawczym osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 352 359 tys. zł.

Spółka za rok 2015 odnotowała zysk netto w kwocie 43 498 tys. zł.

Wartość aktywów na koniec 2015 roku wyniosła 494 548 tys. zł. Największy udział w tej kwocie przypada na udziały w jednostkach zależnych w wysokości 148 824 tys. zł oraz należności handlowe wynoszące 133 399 tys. zł. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w wysokości 273 700 tys. zł i zobowiązania w wysokości 220 848 tys. 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 ponad 70 krajów), z elementem koncentracji działalności na rynkach krajów rozwijających się, redukuje ale nie zabezpiecza w pełni od ewentualnych zagrożeń wynikających z dekonunktury w jednym czy w kilku krajach, czego przykładem są skutki kryzysu gospodarczego w Rosji czy na Ukrainie. Poprawa koniunktury na półwyspie iberyjskim i we Włoszech z kolei pozytywnie wpływa na wyniki Spółki. 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 Środkowa, Ameryka Południowa czy Turcja. Oczekiwać należy negatywnych skutków rozwoju sytuacji w Rosji, Ukrainie i w Kazachstanie dla sprzedaży Seleny.

2. ryzyko wzrostu cen surowców

Prognozowany w gospodarce światowej, w tym europejskiej lekki wzrost gospodarczy może wskazywać na podtrzymanie trendu w miarę stabilnych cen surowców chemicznych w 2016 roku. Nie wyklucza to jednakże prób podwyższania tych cen. 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. Dodatkowym ale niepełnym zabezpieczeniem dla operacji walutowych Seleny (tylko w Polsce) jest naturalny hedging wynikający z realizacji zakupu większości surowców i sprzedaży wyrobów gotowych w euro. Aktywna w roku 2015 polityka zabezpieczeń ekspozycji walutowej kontynuowana w 2016 powinna ryzyko dużych odpisów z tytułu różnic kursowych zminimalizować.

4. ryzyko płynności finansowej

W ramach zawartych umów kredytowych Seleno 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, na dzień 31.12.2015 na poziomie ok. 2,08

Grupa ma stabilną sytuację w zakresie płynności i 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. Tym niemniej zgodnie z oczekiwaniami Rady Nadzorczej Zarząd dokonuje wzmocnienia zarządzania ryzykiem kredytowym poprzez poszerzenie zakresu polis ubezpieczeniowych dla spółek, wprowadzenie dla sprzedawców elementów motywacyjnych związanych z płatnościami i opracowywanie polityk kredytowych dla poszczególnych spółek.

## **Compliance**

W 2014 roku Zarząd wprowadził pakiet Polityk Bezpieczeństwa w Grupie Seleno, które miały na celu zapewnienie przez wszystkich zatrudnionych zgodności działania z prawem, jak również przyjętymi normami postępowania, w celu zapobiegania stratom finansowym lub utracie reputacji. W skład pakietu weszły:

1. Polityka Grupy Seleno dotycząca ochrony informacji poufnych,
2. Polityka Grupy Seleno dotycząca przeciwdziałania korupcji,
3. Polityka Grupy Seleno dotycząca zakazu konkurencji oraz konfliktu interesów,
4. Regulamin IT zawierający zasady ochrony danych i korzystania z systemu informatycznego i internetu.
5. Procedura zgłaszania naruszeń i postępowania w sprawach związanych ze stosowaniem Polityk Bezpieczeństwa w Grupie Seleno.

W roku 2015 nie odnotowano zgłoszeń naruszenia wyżej wymienionego pakietu Polityk Bezpieczeństwa.

## **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 .

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 kadrą 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.

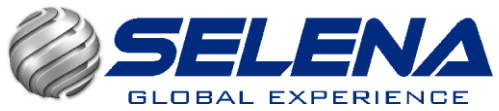
Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe badaniu (przeglądowi) przez niezależnego biegłego rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i niezależność zawodową.

### **Obowiązki informacyjne**

Spółka w roku 2015 Selena FM S.A. przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego przyjęte uchwałą Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012.z wyłączeniem zasad opisanych w pkt. 4.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2015. Rada Nadzorcza nie zgłasza uwag do sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania ładu korporacyjnego.

### **Polityka działalności sponsoringowej i charytatywnej.**

Spółka nie przyjęła w roku 2015 polityki określającej działalność sponsoringową i charytatywną. W roku 2015 nie zawarła umów o charakterze sponsoringowym, natomiast wspierała różnego rodzaju inicjatywy społeczne w kraju i za granicą jako darczyńca.



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

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

Warszawa, 9 maja 2016.