

A large, stylized globe graphic, similar to the one in the logo, is positioned on the right side of the page. It is rendered in a light blue and white color scheme with a 3D effect, appearing to be partially obscured by a semi-transparent blue horizontal bar.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
ZA ROK 2015

Wrocław, 21 marca 2016 roku

1.	Informacje o Grupie Kapitałowej.....	3
1.1.	Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej.....	3
1.2.	Zarząd Jednostki Dominującej.....	3
1.3.	Rada Nadzorcza jednostki dominującej.....	3
1.4.	Podstawowe produkty i usługi.....	4
1.5.	Rynki zbytu	4
1.6.	Skład Grupy, jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe.....	4
1.7.	Istotne wydarzenia	7
1.8.	Rozwój działalności badawczo-rozwojowej.....	9
1.9.	Istotne inwestycje	10
1.10.	Opis czynników ryzyka i zagrożeń	10
1.11.	Przewidywany rozwój Grupy	11
1.12.	Plany inwestycyjne	11
2.	Omówienie sytuacji finansowej.....	12
2.1.	Wyniki finansowe	12
2.2.	Sytuacja majątkowo-finansowa	14
2.3.	Zadłużenie.....	15
2.4.	Przepływy pieniężne	15
2.5.	Zaciągnięte kredyty i pożyczki.....	16
2.6.	Udzielone kredyty i pożyczki.....	16
2.7.	Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe	16
2.8.	Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	16
2.9.	Lokaty i inwestycje.....	17
2.10.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	17
3.	Pozostałe informacje	17
3.1.	Znaczące umowy.....	17
3.2.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	18
3.3.	Emisja papierów wartościowych	18
3.4.	Nabycie akcji własnych	18
3.5.	Realizacja prognoz.....	18
3.6.	Sprawy sporne.....	18
3.7.	Nietypowe wydarzenia i czynniki.....	18
3.8.	Zmiany zasad zarządzania jednostką.....	18
3.9.	Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących.....	19
3.10.	Programy wynagrodzeń oparte na kapitale	19
3.11.	Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	19
3.12.	Umowy wpływające na zmiany w proporcjach posiadanych akcji	19
3.13.	System kontroli programów akcji pracowniczych	19
3.14.	Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego	19
4.	Zasady ładu korporacyjnego	19
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	20
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA.....	20

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1. Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej

Spółka Seleno FM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Strzegomskiej 2-4, jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000292032.

Spółka powstała z przekształcenia spółki Seleno FM Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki w dniu 26 września 2007 roku, a zarejestrowanego 31 października 2007 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu w Krajowym Rejestrze Sądowym. Spółce nadano numer statystyczny REGON 890226440. Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

W dniu 18 kwietnia 2008 roku Spółka zadebiutowała na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

1.2. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Zarząd jednostki dominującej funkcjonował w składzie:

- Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Kluza – Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Feruga – Członek Zarządu,
- Marcin Macewicz – Członek Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu w trakcie 2015 roku

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Zarząd jednostki dominującej funkcjonował w składzie:

- Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Kluza – Wiceprezes Zarządu,
- Robert Konaszewski – Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Feruga – Członek Zarządu,
- Marcin Macewicz – Członek Zarządu.

Dnia 21 września 2015 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej odwołała Pana Roberta Konaszewskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły inne zmiany w składzie Zarządu.

1.3. Rada Nadzorcza jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej funkcjonowała w składzie:

- Krzysztof Domarecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Borysław Czyżak – Członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Knaflewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Krämer – Członek Rady Nadzorczej,
- Sylwia Sysko-Romańczuk – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w trakcie 2015 roku

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej funkcjonowała w składzie:

- Krzysztof Domarecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Krämer – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Czesław Domarecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Kostrzyński – Członek Rady Nadzorczej.

- W dniu 20 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Panią Sylwię Sysko-Romańczuk.
- W dniu 29 maja 2015 roku wygasta kadencja Rady Nadzorczej Selena FM S.A. w dotychczasowym składzie. W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Selena FM S.A. powołało Radę Nadzorczą na nową wspólną trzyletnią kadencję.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

1.4. Podstawowe produkty i usługi

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Selena FM jest produkcja, dystrybucja i sprzedaż produktów chemii budowlanej oraz akcesoriów ogólnobudowlanych. W ofercie Grupy znajdują się:

- Piany montażowe poliuretanowe i pianokleje,
- Uszczelniacze budowlane (silikony i akryle),
- Kleje budowlane i montażowe,
- Papy i gonty papowe,
- Masy bitumiczne,
- Systemy ociepleń budynków,
- Osprzęt do aplikacji,
- Impregnaty do drewna,
- Środki do dachów i murów,
- Folie i membrany.

Wśród oferowanych produktów znajdują się zarówno rozwiązania przeznaczone dla profesjonalnych wykonawców jak i dla użytkowników indywidualnych. Wiodącymi markami Grupy są TYTAN i ARTELIT.

Grupa posiada zakłady produkcyjne w Polsce, Hiszpanii, Turcji, Chinach, Brazylii, Kazachstanie oraz w Rumunii, a spółki dystrybucyjne w 16 krajach w Europie, Azji i obu Amerykach. Prowadzi również działalność badawczą w Polsce, Hiszpanii, Turcji i Chinach. Grupa Selena posiada ponadto spółkę stowarzyszoną w Korei Płd., Hamil – Selena Co. Ltd.

1.5. Rynki zbytu

Dla potrzeb zarządczych Grupa wyodrębnia 3 segmenty geograficzne działalności: Unię Europejską (m.in. Polska i Hiszpania), Europę Wschodnią i Azję (m.in. Rosja i Chiny) oraz Amerykę Północną i Południową (Stany Zjednoczone i Brazylia).

Szczegółową strukturę poszczególnych segmentów zawiera nota 1.6.1., a udział sprzedaży poszczególnych segmentów w sprzedaży Grupy – nota 2.1.

Ze względu na charakter i skalę geograficzną działalności, zarówno dostawcy jak i odbiorcy Grupy są zdywersyfikowani – udział pojedynczych podmiotów w zakupach lub sprzedaży Grupy nie przekracza 10%.

1.6. Skład Grupy, jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe

1.6.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Strukturę właścicielską i organizacyjną Grupy Kapitałowej oraz podział na segmenty operacyjne przedstawia tabela.

Przedstawione dane obejmują stan na 31 grudnia 2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku.

Pomiędzy dniem bilansowym a dniem publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy.

Wszystkie jednostki wykazane w tabeli są konsolidowane metodą pełną, za wyjątkiem jednostki stowarzyszonej Hamil - Selena Co. Ltd, która jest konsolidowana metodą praw własności.

Region	Kraj	Jednostka	Siedziba	Działalność	Udział Grupy		Właściciel	
					31 grudnia 2015	31 grudnia 2014		
Unia Europejska	Polska	Selena FM S.A.	Wrocław	Centrala Grupy			-	
		Selena S.A.	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		Orion PU Sp. z o.o. **	Dzierżoniów	Producent pian i klejów, dystrybutor	99,95%	99,95%	SIT 1	
		Carina Silicones Sp. z o.o. ***	Siechnice	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	SIT	
		Libra Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	100,00%	SIT	
		PMI "IZOLACJA - MATIZOL" S.A.	Gorlice	Producent pokryć dachowych i hydroizolacji, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław	Producent materiałów sypkich	100,00%	100,00%	FM	
		Selena Labs Sp. z o.o.	Siechnice	Badania i rozwój	99,65%	99,65%	FM 1	
		Selena Marketing International Sp. z o.o. *	Wrocław	Zarządzanie własnością intelektualną	100,00%	100,00%	SA	
		Orion Polyurethanes Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Administracja prawna	100,00%	100,00%	FM	
	Carina Sealants Sp. z o.o.	Siechnice	Administracja prawna	100,00%	100,00%	FM		
	Selena Industrial Technologies Sp. z o.o.	Warszawa	Zarządzanie produkcją	100,00%	-	FM		
	Europa Zachodnia	Hiszpania	Selena Iberia slu	Madryt	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Włochy	Selena Italia srl	Limena	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
	Europa Środkowo-Wschodnia	Niemcy	Selena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Czechy	Selena Bohemia s.r.o.	Praga	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Rumunia	Selena Romania SRL	Ilfov	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Węgry	EURO MGA Product SRL	Ilfov	Producent klejów i tynków cementowych	100,00%	100,00%	ROM
	Europa Wschodnia i Azja	Bulgaria	Selena Bulgaria Ltd.	Pécs	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Słowacja	Selena Bulgaria Ltd.	Sofia	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Chemistry for Building s.r.o.****	Nitra	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
Rosja		Selena Vostok Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 2	
		Selena Sever Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	SA	
Kazachstan	Selena CA L.L.P.	Almaty	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM		
	TOO Selena Insulations	Astana	Producent systemów ociepleń	100,00%	100,00%	FM		
	TOO Big Elit	Astana	Producent zapraw suchych	100,00%	100,00%	CA		
Ukraina	Selena Ukraine Ltd.	Kijów	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 2		
Azja	Chiny	Weize (Shanghai) Trading Co., Ltd.	Shanghai	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	Nantong	Producent, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
	Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.	Foshan	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	84,57%	84,57%	SA 1		
	Korea Pd.	Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae	Producent pian	30,00%	30,00%	SA 3	
Bliski Wschód	Turcja	Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	Istanbul	Producent pian i uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	Istanbul	Dystrybutor	100,00%	100,00%	SA 2	
Ameryka Pn. i Pd.	Ameryka Pn. i Pd.	Brazylia	Selena Sulamericana Ltda	Curitiba	Producent, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 3
		USA	Selena USA, Inc.	Holland	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Selena USA Specialty Inc.	Holland	Zarząd nieruchomością	100,00%	100,00%	FM	

* zmiana nazwy spółki z dn. 20 kwietnia 2015 z Virgo Project Sp. z o.o.

** zmiana formy prawnej spółki z dn. 1 lipca 2015 z Orion Polyurethanes Sp. z o.o. SKA

*** zmiana formy prawnej spółki z dn. 1 lipca 2015 z Carina Sealants Sp. z o.o. SKA

**** zmiana nazwy spółki z dn. 22 września 2015 z Selena Slovakia s.r.o.

Objaśnienia do kolumny "Właściciel"

FM - właścicielem 100% udziałów jest Selena FM

FM 1 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały należą do Krzysztofa Domareckiego (Przewodniczący RN Selena FM)

FM 2 - właścicielem udziałów jest Selena FM (99%) oraz Selena SA (1%)

FM 3 - właścicielem udziałów jest Selena FM (95%) oraz Selena SA (5%)

SIT - właścicielem 100% udziałów jest Selena Industrial Technologies Sp. z o.o.

SIT 1 - właścicielem udziałów jest Selena Industrial Technologies Sp. z o.o. (99,95%), pozostałe udziały poza Grupą

SA - właścicielem 100% udziałów jest Selena SA

SA 1 - właścicielem udziałów jest Selena SA, pozostałe udziały poza Grupą

SA 2 - właścicielem udziałów jest Selena SA (85%) i Carina Silicones Sp. z o.o. (15%)

SA 3 - jednostka stowarzyszona - właścicielem udziałów jest Selena SA

ROM - właścicielem 99,87% udziałów jest Selena Romania, pozostałe udziały w posiadaniu Selena FM

CA - właścicielem 100% udziałów jest Selena CA L.L.P.

1.6.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Utworzenie nowej spółki

Dnia 22 czerwca 2015 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców spółka Selena Industrial Technologies Sp. z o.o. Jedynym udziałowcem spółki jest Selena FM S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5 tys. zł. Utworzenie spółki było pierwszym etapem projektu uporządkowania struktury organizacyjnej Grupy Selena polegającego na wydzieleniu struktury zarządzającej dla zakładów produkcyjnych w Polsce.

Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Selena Industrial Technologies Sp. z o.o.

Dnia 10 listopada 2015 roku Selena FM S.A. podpisała ze spółką Carina Sealants Sp. z o.o. umowę nabycia 5 udziałów w spółce Carina Silicones Sp. z o.o. (dawniej Carina Sealants Sp. z o.o. S.K.A.) oraz podpisała ze spółką Orion Polyurethanes Sp. z o.o. umowę nabycia 1 udziału w spółce Orion PU Sp. z o.o. (dawniej Orion Polyurethanes Sp. z o.o. S.K.A.). W wyniku transakcji udział jednostki dominującej Selena FM S.A. w kapitale zakładowym przedstawiał się następująco:

- Carina Silicones Sp. z o.o. (dawniej Carina Sealants Sp. z o.o. S.K.A.) – 100% udziału w kapitale zakładowym,
- Orion PU Sp. z o.o. (dawniej Orion Polyurethanes Sp. z o.o. S.K.A.) – 99,95% udziału w kapitale zakładowym.

W ramach kolejnego etapu reorganizacji struktury zarządzającej dla zakładów produkcyjnych w Polsce, którego celem jest poprawa efektywności działalności produkcyjnej, dnia 10 listopada 2015 roku dokonano transakcji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Selena Industrial Technologies Sp. z o.o. (SIT) poprzez wniesienie do spółki SIT przez Selena FM S.A. wkładu niepieniężnego (aport). Przedmiotem aportu są udziały w spółkach Carina Silicones Sp. z o.o. (dawniej Carina Sealants Sp. z o.o. S.K.A.), Orion PU Sp. z o.o. (dawniej Orion Polyurethanes Sp. z o.o. S.K.A.) oraz Libra Sp. z o.o. Wartość podwyższonego kapitału wynosi 340.700 tys. zł, poprzez ustanowienie 6.814.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Po objęciu nowych udziałów Selena FM S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Selena Industrial Technologies Sp. z o.o., a wartość nominalna wszystkich posiadanych przez Selena FM S.A. udziałów będzie wynosić 340.705 tys. zł. Wycena spółek, których udziały zostały wniesione jako aport została dokonana w oparciu o wycenę sporządzoną przez niezależnego doradcę. Wartość ewidencyjna udziałów wniesionych jako wkład niepieniężny do spółki Selena Industrial Technologies spółka z o.o. wynosi 15.868 tys. zł.

W wyniku transakcji Selena Industrial Technologies Sp. z o.o. stała się właścicielem 100% udziałów w kapitale spółki Carina Silicones Sp. z o.o. (dawniej Carina Sealants Sp. z o.o. S.K.A.), właścicielem 99,95% udziałów w kapitale spółki Orion PU Sp. z o.o. (dawniej Orion Polyurethanes Sp. z o.o. S.K.A.) oraz właścicielem 100% udziałów w kapitale spółki Libra Sp. z o.o.

Umorzenie udziałów w spółce zależnej Carina Silicones Sp. z o.o.

W dniu 9 grudnia 2015, uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Carina Silicones Sp. z o.o. zostało umorzonych 2.475 udziałów w kapitale zakładowym spółki, o łącznej wartości nominalnej 247,5 tys. zł, posiadanych przez Selena Industrial Technologies Sp. z o.o. Udziały zostały umorzone dobrowolnie, za zgodą wspólnika, w drodze nabycia udziałów przez spółkę. Łączna wartość wynagrodzenia za umorzone udziały wyniosła 11.597 tys. zł. Wynagrodzenie zostało wypłacone do końca 2015 roku. Środki przeznaczone na wypłatę wspólnikowi wynagrodzenia należnego za umorzone udziały zostały wypłacone z czystego zysku osiągniętego przez spółkę. Umorzenie udziałów nie wymagało obniżenia kapitału zakładowego.

Umorzenie udziałów w spółce zależnej Orion PU Sp. z o.o.

W dniu 9 grudnia 2015, uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Orion PU Sp. z o.o. zostało umorzonych 3.228 udziałów w kapitale zakładowym spółki, o łącznej wartości nominalnej 322,8 tys. zł, (3.226 udziałów posiadanych przez Selena Industrial Technologies Sp. z o.o. oraz 2 udziały posiadane przez akcjonariusza mniejszościowego). Udziały zostały umorzone dobrowolnie, za zgodą wspólników, w drodze nabycia udziałów przez spółkę. Łączna wartość wynagrodzenia za umorzone udziały wyniosła 38.691 tys. zł (w tym: spółka Selena Industrial Technologies Sp. z o.o. otrzymała 38.667 tys. zł a udziałowiec mniejszościowy otrzymał 24 tys. zł). Wynagrodzenie zostało wypłacone do końca 2015 roku. Środki przeznaczone na wypłatę wspólnikom wynagrodzenia należnego za umorzone udziały zostały wypłacone z czystego zysku osiągniętego przez spółkę. Umorzenie udziałów nie wymagało obniżenia kapitału zakładowego.

Umorzenie udziałów w spółce zależnej Selena Industrial Technologies Sp. z o.o.

W dniu 14 grudnia 2015, w związku ze ziszczeniem się warunku określonego w umowie Selena Industrial Technologies Sp. z o.o., przewidzianego dla automatycznego umorzenia udziałów, zostało umorzonych 1.005.282 udziałów w kapitale zakładowym spółki, o łącznej wartości nominalnej 50.264 tys. zł. W związku z tym faktem, zgodnie z zapisami Aktu Założycielskiego Selena Industrial Technologies Sp. z o.o., spółce dominującej Selena FM S.A. przysługuje wynagrodzenie za umorzone udziały w wysokości 50.264 tys. zł. Wynagrodzenie zostało wypłacone do końca 2015 roku.

Inne wydarzenia

Dnia 28 stycznia 2015 roku Selena FM S.A. podpisała ze spółką zależną Selena S.A. umowę sprzedaży 23.700 udziałów w spółce Selena Sulamericana Ltda., co stanowi 5% kapitału zakładowego spółki.

Z dniem 20 kwietnia 2015 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki zależnej Virgo Project Sp. z o.o. Aktualna nazwa brzmi: Selena Marketing International Sp. z o.o. Zmiana związana jest z rozszerzeniem zakresu działalności spółki o usługi marketingowe na rzecz Grupy Selena.

Dnia 26 czerwca 2015 roku zostało zarejestrowane podniesienie kapitału zakładowego w spółce zależnej Selena Slovakia s.r.o. o kwotę 807 tys. euro. Selena Slovakia s.r.o. z uzyskanych środków dokonała spłaty zobowiązań i pożyczek, głównie wobec Selena FM S.A.

W dniu 1 lipca 2015 roku dokonano zmiany formy prawnej spółek zależnych:

- Carina Sealants Sp. z o.o. S.K.A. została przekształcona w Carina Silicones Sp. z o.o.,
- Orion Polyurethanes Sp. z o.o. S.K.A. została przekształcona w Orion PU Sp. z o.o.

Dnia 22 września 2015 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki zależnej Selena Slovakia s.r.o. Aktualna nazwa brzmi: Chemistry for Building s.r.o.

Zmiany po dniu bilansowym

Pomiędzy dniem bilansowym a dniem publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy.

1.6.3. Finansowanie inwestycji

Przeprowadzone inwestycje finansowane były ze środków własnych, dotacji oraz kredytów celowych, które zostały szczegółowo opisane w nocie 2.5 niniejszego sprawozdania.

1.6.4. Oddziały

Selena FM S.A. nie posiada oddziałów.

1.7. Istotne wydarzenia

1.7.1. Realizacja strategii Grupy Selena w 2015 roku

W związku z wciąż panującą trudną sytuacją na rynkach wschodnich Grupa Selena przeniosła nacisk na rynki rozwinięte. W tym celu przygotowano nowe, zaawansowane technologicznie produkty, oraz rozpoczęto prace rozwojowe nad nowymi kategoriami produktów. Rozpoczęto również dostosowywać organizację sprzedażową do bardziej intensywnej obsługi rynków Europy Zachodniej i Ameryk.

1.7.2. Dywidenda

Dnia 29 maja 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Selena FM S.A. podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2014, w łącznej kwocie 6.393.520,00 zł, tj. 0,28 zł na akcję. Dzień dywidendy, według którego określa się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy, został ustalony na 15 czerwca 2015 roku. Akcje wszystkich serii

są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy. Wypłata dywidendy nastąpiła 30 czerwca 2015 roku ze środków zgromadzonych na kapitale zapasowym Spółki.

1.7.3. Rankingi, nagrody i wyróżnienia

Selena SA liderem polskiego rynku stolarki otworowej

W październiku 2015 już kolejny rok z rzędu Selena SA (Polska) została wyróżniona tytułem Lidera Rynku Stolarki Budowlanej w segmencie 'Piany i Silikony'. Tytuł przyznawany jest na podstawie analiz rynku przygotowywanych przez Centrum Analiz Branżowych na zlecenie miesięcznika 'Forum Branżowe'. Doceniane są w ten sposób firmy, które odnotowują znaczące wyniki sprzedaży w polskiej stolarce otworowej.

TYTAN nr 3 w Brazylii

Wężykowa piana poliuretanowa TYTAN Pro 30 jest trzecią najbardziej rozpoznawalną przez klientów pianą w Brazylii. Według corocznego rankingu branżowego magazynu REVENDA, awansował o 2 miejsca od 2014 roku.



5 TopBuilderów 2016 dla Seleny w Polsce

10 grudnia w Warszawie Selena SA (Polska) odebrała kolejne nagrody TopBuilder – jedne z najważniejszych nagród branżowych w Polsce – powiększając swoją kolekcję do 35 statuetek. Takiego wyniku nie osiągnęła żadna polska firma, biorąca udział w dotychczasowych VIII edycjach konkursu. W konkursie wyróżnione zostają najwyższej jakości produkty i rozwiązania budowlane oraz realizacje, w których zastosowano nowoczesne rozwiązania architektoniczne, konstrukcyjne, materiałowe i technologiczne, a także produkty IT mające zastosowanie w architekturze i budownictwie. Tytułem i statuetką TopBuilder nagradzane są również usługi i produkty finansowe oraz projekty, inicjatywy, programy i przedsięwzięcia dedykowane branży budowlanej.



Pro Tool Innovation dla Seleny USA za rewolucyjną technologię

Wyróżnione zostały dwa produkty piano-klejowe oparte na tzw. technologii żelowej. Poza doskonałymi właściwościami wypełniającymi, formuła produktów jest szczególnie wydajna. Dzięki temu, typowa amerykańska, 29-uncjowa puszką Subfloor może zastąpić aż dwanaście 28-uncjowych tradycyjnych kartuszy kleju, a jedna 12-uncjowa puszką Outdoor & Landscape zastępuje karton tradycyjnych 10-uncjowych klejów do kamienia.



1.7.4. Promocja Grupy

Krzysztof Domarecki z tytułem „Wizjoner ekspansji zagranicznej”

Krzysztof Domarecki – założyciel i Przewodniczący Rady Nadzorczej Grupy Seleno FM SA – został wyróżniony nagrodą specjalną „Wizjoner ekspansji zagranicznej” w konkursie Polska Firma – Międzynarodowy Czempion organizowanym przez PwC Polska oraz Puls Biznesu. W tegorocznej czwartej edycji konkursu przyznano łącznie sześć wyróżnień. Uroczystość wręczenia nagród odbyła się podczas gali 2 grudnia 2015 roku w Warszawie.

Selena na Polsko-Chińskim Forum Ekonomicznym w Szanghaju

Podczas Forum Gospodarczego z udziałem Prezydenta RP Andrzeja Dudy, Selena zaprezentowała swoją działalność jako przykład współpracy polsko-chińskiej i studium przypadku polskiej firmy obecnej na rynku Państwa Środka. Prezentację działalności Seleny w Chinach przeprowadził Jakub Stępień – Dyrektor Badań i Rozwoju Seleno Nantong, chińskiej spółki wchodzącej w skład Grupy Seleno. W spotkaniu uczestniczył również JK Tan, dyrektor zarządzający spółki Seleno Nantong Building Materials Co. Ltd.

1.7.5. Działania społeczne

Fundacja Inteligentny Start

Jako jeden z fundatorów, Selena FM S.A. kontynuuje wspieranie realizacji celów statutowych fundacji Inteligentny start. Misją fundacji jest wspieranie rozwoju zawodowego młodych Polaków i ekspansji zagranicznej polskich przedsiębiorstw.

Wspieranie rozwoju i przedsiębiorczości studentów

Wspierany m.in. przez Selena PWRacing team zakończył świetny sezon wyścigowy i rozpoczął pracę nad nowym bolidem. W październiku wybrane osoby wzięły udział w wyjątkowym szkoleniu w Kolonii, w Niemczech. Firma Optimum G złożona m.in. z inżynierów Formuły 1 uczyła uczestników jak ustawiać bolid wyścigowy dla uzyskania optymalnych parametrów wyścigowych.

Wspieranie rozwoju muzyków amatorów

Selena wsparła działania statutowe Dolnośląskiego Towarzystwa Muzycznego, którego celem jest popularyzowanie rozwoju muzycznego wśród amatorów i budowanie kultury uprawiania muzyki bez formalnego wykształcenia w tym kierunku.

1.7.6. Inne istotne wydarzenia

W 2015 roku nie miały miejsca istotne dla Grupy wydarzenia, które nie byłyby opisane w niniejszym sprawozdaniu lub sprawozdaniu finansowym Grupy za 2015 rok.

1.8. Rozwój działalności badawczo-rozwojowej

Działalność badawczo-rozwojowa w Grupie Selena jest realizowana przez Selena Labs Sp. z o. o. oraz laboratoria w Chinach, Hiszpanii, Turcji i Brazylii. Specjaliści zatrudnieni w Selena Labs zajmują się głównie opracowywaniem receptur nowych produktów oraz wsparciem technicznym podmiotów Grupy. Spółka zajmuje się opracowywaniem nowych receptur klejów, uszczelniaczy, hydroizolacji oraz jednokomponentowych pian poliuretanowych. Od początku 2015 roku Spółka przejęła odpowiedzialność za rozwój suchych zapraw i klejów mineralnych.

Najważniejsze działania Selena Labs w 2015 roku były związane z optymalizacją kosztową receptur oraz badaniami nad nową grupą piano-klejów. Uzupełniono paletę klejów montażowych o kleje hybrydowe na bazie silanizowanych poliuretanów. Kleje te charakteryzują się wysokim chwytem początkowych i dużą siłą wiązania.

Znacząco poszerzono zakres prowadzonych prac badawczych:

- analiza właściwości wyrobów (np. gęstość, lotność, temperatura mięknięcia, lepkość, twardość, zawartość wody, paroprzepuszczalność, wielkość ziaren),
- testy wyrobów w zakresie ich palności czy wpływu na środowisko naturalne,
- szczegółowa analiza składu surowców ciekłych oraz dodatkowe znormalizowane badania mechaniczne uszczelniaczy określające przydatność wyrobów w różnych zastosowaniach np. siłę wiązania z podłożem,
- badania własności mechanicznych wyrobów,
- badania środków sieciujących i dyspersji stosowanych w uszczelniaczach,
- prowadzenie badań starzeniowych w różnych warunkach klimatycznych w celu wydłużenia okresu użytkowania wyrobów,
- badania mechaniczne wg różnych norm (np. norm amerykańskich),
- badanie istniejących receptur uszczelniaczy, klejów, pian poliuretanowych i hydroizolacji oraz opracowywanie ich nowych receptur,
- badanie i opracowywanie nowych barw wyrobów,
- przygotowanie specyfikacji technicznych dotyczących nowych receptur uszczelniaczy, klejów, pian i hydroizolacji,
- badanie i tworzenie receptur kauczków syntetycznych i produktów bitumicznych,
- przygotowywanie próbek handlowych nowych wyrobów,
- badania właściwości surowców w celu wyboru właściwego dostawcy dla Grupy Selena,
- przygotowanie i testowanie zapraw murarskich.

Przykładami nowych, innowacyjnych produktów opracowanych w 2015 roku mogą być:

- nowe wysokowydajne montażowe piany poliuretanowe,
- cienkowarstwowa zaprawa murarska (na bazie poliuretanu),
- wysokotemperaturowy uszczelniaacz kominkowy,
- nowoczesny klej hybrydowy o szybkim chwycie początkowym,
- nowa gama klejów montażowych,
- innowacyjne piano-kleje,
- uszczelniaacze akrylowe,
- uszczelniaacze dekararskie,
- masy uszczelniające do dachów.

Do końca 2015 roku Seleno Labs zrealizowała wszystkie zadania wynikające z projektu unijnego POIG 1.4 (Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka) w obszarze wszystkich podstawowych grup produktowych tj. pian poliuretanowych, uszczelniaaczy i klejów oraz wyrobów dla dywizji hydroizolacje.

W latach 2015-2016 Seleno Labs jako lider konsorcjum realizować będzie projekt badawczo-rozwojowy AgNASIL dofinansowany w ramach Programu Badań Stosowanych z NCBiR. Łączna kwota dotacji dla Spółki oraz jej partnerów wyniesie 1.530 tys. zł.

1.9. Istotne inwestycje

Grupa Seleno w 2015 roku prowadziła niezbędne inwestycje rozwojowe, głównie o charakterze modernizacyjnym we wszystkich europejskich zakładach produkcyjnych. W zakładzie w Quer w Hiszpanii dotyczyły uruchomienia maszyn do produkcji nowych rodzajów klejów, w polskich zakładach dotyczyły głównie usprawnień procesu produkcyjnego oraz poprawy warunków bhp i bezpieczeństwa pożarowego. Największą inwestycją Grupy Seleno w 2015 roku była rozbudowa infrastruktury produkcyjnej zakładu Big Elit w Kazachstanie, linii do produkcji tzw. wyrobów „białych” i „szarych” oraz magazynów i urządzeń magazynowych.

Wiodącą inwestycją roku 2015 służącą poprawie systemu informacyjnego w Grupie był projekt wdrożenia systemu klasy ERP – Microsoft Dynamics AX, na realizację którego Grupa Seleno poniosła od początku projektu do dnia 31 grudnia 2015 roku nakłady w wysokości 17,7 mln PLN. Operacyjne uruchomienie systemu nastąpiło w grudniu 2015 roku.

W grudniu 2015 roku spółka Seleno Malzemeleri Yapi Sanayi (Turcja) nabyła nieruchomość gruntową wraz z budynkiem (0,8 mln euro), przylegającą bezpośrednio do fabryki spółki w Bolu. W nowej części fabryki od roku 2016 realizowana jest produkcja silikonów i akryli oraz uruchomiony jest magazyn.

1.10. Opis czynników ryzyka i zagrożeń

Istotne czynniki mogące w ocenie Zarządu wpływać na wyniki Grupy w kolejnych okresach zostały opisane poniżej.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie. W prognozie Komisji Europejskiej opublikowanej 4 lutego 2016 roku dotyczącej sytuacji w gospodarce europejskiej wskazuje się, że gospodarka Unii Europejskiej w roku 2016 uzyska 1,9% przyrost PKB (czyli tyle samo co w 2015) wobec 3,3 % przyrostu dla gospodarki światowej (3,0% w 2015). Dla kluczowych rynków Grupy Seleno w Europie istotna jest utrzymanie przez gospodarkę hiszpańską dodatniego wzrostu o 2,8% (wobec 3,2% w 2015 roku). Również dodatnie przyrosty PKB odnotują pozostałe kraje działania Grupy Seleno, np.: Rumunia aż 4,2%, Węgry 2,1%, Czechy 2,3%, a nawet Włochy zanotują wzrost o 1,4%. Dla Polski Komisja Europejska prognozuje przyrost PKB zasadniczo na poziomie roku ubiegłego 3,5%. Natomiast według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową opublikowanych 29 stycznia 2016 roku, tempo wzrostu PKB wyniesie nieco więcej bo 3,6%, ale z niepokojącym trendem spadkowym między poszczególnymi kwartałami (3,9%, 3,6%, 3,5%, 3,3%). Opublikowane 19 stycznia 2016 roku prognozy Banku Światowego mówią o wzroście PKB w 2016 roku: USA o 2,6%, Chiny o 6,3%, spadku w Brazylii o -3,5% i spadku w Rosji o -1,0%.

Sytuacja w budownictwie. W tej samej prognozie Komisji Europejskiej szacowane nakłady na budownictwo w roku 2016 w krajach Unii Europejskiej wzrosną o 2,2% w stosunku do 2015 roku wobec 1,7% w roku poprzednim. W tym w Hiszpanii o 3,4%, we Włoszech o 2,4%, w Rumunii o 2,9%, w Polsce o 3,7% a spadną w Czechach o -3,9% i na Węgrzech o -1,4%. Natomiast według styczniowego raportu IBnGR, w Polsce w 2016 roku wartość dodana w budownictwie wzrośnie o 5,6%, po

i tak dobrym przyroście o 4,4% w roku 2015. Duży wpływ na popyt na rynku chemii budowlanej będzie miała sytuacja w budownictwie mieszkaniowym, gdzie występuje największe zużycie tych materiałów. Wg opublikowanych przez GUS 22 stycznia 2016 roku informacji o koniunkturze gospodarczej w styczniu ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtuje się na poziomie minus 12,7 (przed miesiącem minus 16,1). Poprawę koniunktury sygnalizuje 10,3% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie – 23,1% (przed miesiącem odpowiednio 8,9% i 25,0%). Od września 2015 roku diagnozy portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej i sytuacji finansowej były coraz bardziej negatywne ale odpowiednie prognozy w styczniu są mniej pesymistyczne od formułowanych w grudniu.

Dostępność finansowania. Jak wynika z najnowszego Raportu AMRON – SARFiN opublikowanego 23 lutego 2016 roku Banki udzieliły 48,7 tys. nowych kredytów mieszkaniowych o wartości 10,6 mld zł. Tym samym, rok 2015 zamknął się poziomem 181 tys. kredytów mieszkaniowych, których łączna wartość wyniosła 39,3 mld zł – odpowiednio o 4,16% i 6,78% więcej w stosunku do roku 2014 roku. Jest to najlepszy wynik od roku 2012. Jest to dobra przesłanka, potwierdzająca możliwości sfinansowania budownictwa mieszkaniowego w 2016 roku.

Kursy walutowe. Rok 2016 podobnie jak rok poprzedni wydaje się niezwykle trudny do zaprognozowania kursów walut krajów Europy Centralnej i Wschodniej w tym złotego a zwłaszcza rubla, ukraińskiej hrywny czy kazachskiego tenge, którego osłabienia należy oczekiwać w perspektywie 2016 roku. Wg prognozy Raiffeisen Bank International opublikowanej 4 marca 2016 roku kursy walut krajów Europy Centralnej powinny kształtować się w miarę stabilnie do euro (CZK, RON). Przewiduje się że lekkiemu osłabieniu mogą ulec kursy forinta węgierskiego (HUF) oraz liry tureckiej (TRY). Natomiast dla złotówki utrzymana jest prognoza na poziomie 4,30 PLN za euro.

Ryzyko należności. Spółki Grupy nie odnotowują istotnego wzrostu należności przeterminowanych. Struktura wiekowa należności handlowych znajduje się w nocie 22.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ceny surowców. Ceny podstawowych surowców używane do produkcji artykułów chemii budowlanej w roku 2015 pomimo istotnych spadków cen ropy wykazały średnio kilkuprocentowe spadki, największe w grupie asfaltów, a w grupie surowców do produkcji uszczelniaczy ceny wzrosły. Z uwagi na prognozowaną w 2016 roku niewielką poprawę ogólnej koniunktury gospodarczej nie przewidujemy istotnych zmian cen surowców.

1.11. Przewidywany rozwój Grupy

Rozwój Grupy Seleno oparty jest o przyjętą i zakomunikowaną strategię na lata 2015 – 2016, która na rok 2016 została mocno zaktualizowana w związku z sytuacją na rynkach wschodnich, szczególnie w Rosji i na Ukrainie. Nowo opracowany portfel projektów strategicznych oparty został o kilka nowych, innowacyjnych na skalę europejską produktów.

Priorytetowymi obszarami na najbliższe lata będą:

- Zrównoważony rozwój sprzedaży na wielu rynkach, w tym szczególnie na rynkach stabilnych gospodarczo
- Rozwój sprzedaży nowoczesnych produktów, stale udoskonalanych
- Rozwój grupy produktowej dociepleń i materiałów suchych (ETICS)
- Dynamiczny rozwój grupy produktowej hydroizolacji
- Wzmocnienie pozycji rynkowej w grupie klejów i uszczelniaczy na światowych rynkach
- Wzmacnianie pozycji na dojrzałym polskim rynku
- Kontynuacja poprawy efektywności operacyjnej, w tym wykorzystanie efektów, wdrożonego od początku 2016 roku w polskich spółkach, zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP oraz rozpoczęcie implementacji tego systemu w wybranych spółkach zagranicznych Grupy
- Optymalizacja operacyjna - prowadzenie licznych projektów oszczędnościowych w obszarze optymalizacji procesów produkcyjnych, zakupowych, logistycznych oraz R&D

1.12. Plany inwestycyjne

W 2016 roku Grupa zamierza zwiększyć moce produkcyjne grupy produktowej systemów ociepleń w Kazachstanie kończąc inwestycje w strefie ekonomicznej w Astanie. W pozostałych fabrykach zamierza skoncentrować się na optymalnym wykorzystaniu posiadanego potencjału produkcyjnego, doinwestowując lub modernizując linie technologiczne istniejących zakładów produkcyjnych.

W spółce Libra, na niezabudowanej nieruchomości planuje się przeprowadzenie inwestycji polegającej na budowie nowych hal produkcyjnych i rozbudowie parku maszynowego. Planowany termin zakończenia inwestycji ustalono na 2021 rok.

Dużym przedsięwzięciem inwestycyjnym w Grupie w roku 2016 będzie projekt wdrożenia w wybranych spółkach europejskich systemu informatycznego klasy ERP na bazie Microsoft Dynamics AX 2012. Nadal kontynuowane będą inwestycje w obiekty, wyposażenie i sprzęt laboratoryjny Centrum Badawczego Seleny.

Selena nadal nie wyklucza inwestycji biznesowych (akwizycji), jeśli warunki będą odpowiednio atrakcyjne.

2. Omówienie sytuacji finansowej

2.1. Wyniki finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wybrane wskaźniki finansowe.

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	997 867	1 103 387	-105 520	-9,6%
Koszt własny sprzedaży	680 895	774 185	-93 290	-12,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	316 972	329 202	-12 230	-3,7%
Koszty sprzedaży	168 725	171 410	-2 685	-1,6%
Koszty ogólnego zarządu	74 761	76 847	-2 086	-2,7%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-14 580	-15 297	717	-
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	83 568	90 498	-6 930	-
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	58 906	65 648	-6 742	-
Wynik na działalności finansowej	-21 438	-38 104	16 666	-
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej	489	419	70	-
Zysk (strata) brutto	37 957	27 963	9 994	-
Zysk (strata) netto	26 803	20 793	6 010	-
Inne całkowite dochody netto	-24 768	5 243	-30 011	-
Całkowite dochody razem	2 035	26 036	-24 001	-

			Zmiana w p.p.
Rentowność brutto sprzedaży	31,8%	29,8%	1,9
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	16,9%	15,5%	1,4
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	7,5%	7,0%	0,5
Rentowność EBITDA %	8,4%	8,2%	0,2
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	5,9%	5,9%	0,0
Rentowność netto	2,7%	1,9%	0,8

EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży

W 2015 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 997,9 mln zł i były o 105,5 mln zł niższe od przychodów osiągniętych w roku poprzednim. Ponad dziewięćprocentowy spadek sprzedaży jest wynikiem przede wszystkim dalszego spadku na rynku rosyjskim i pozostałych krajów Wspólnoty Niepodległych Państw. Uzyskane wzrosty na rynkach Europy Zachodniej i obu Ameryk nie zdołały pokryć tych spadków.

Przychody ze sprzedaży Grupy Seleno prezentowane są w trzech segmentach geograficznych: Unia Europejska (w tym Polska), Europa Wschodnia i Azja (obejmuje m.in. Rosję i Chiny) oraz Ameryka Północna i Południowa (USA i Brazylia).

Przychody przyporządkowane są do segmentu na podstawie siedziby sprzedawcy. Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do 2014 roku. Kluczowym segmentem pozostaje segment Unii Europejskiej - 60% przychodów ze sprzedaży. Spadek udziału subsegmentu Polska o 14% wynika w znacznej mierze ze spadku sprzedaży przez spółki polskie na rynki wschodnie. Spadek ten został skompensowany wzrostem sprzedaży odnotowanym przez pozostałe spółki mające siedzibę w krajach Unii Europejskiej. Sprzedaż na rzecz segmentu Europa Wschodnia i Azja odnotowała spadek w strukturze sprzedaży Grupy o 15%. Sprzedaż w segmencie Ameryka Północna i Południowa wykazała kontynuację wysokiej dynamiki przychodów – o 16%. Udział tego segmentu w sprzedaży Grupy wyniósł 6%.

Segment	Udział segmentu w przychodach Grupy				Dynamika przychodów	
	Rok zakończony grudnia 2015	31	Rok zakończony grudnia 2014	31	2015 / 2014	
Unia Europejska, w tym:	60%		60%		-9%	
<i>Polska</i>		39%		41%	-14%	
<i>Pozostałe kraje</i>		20%		19%	3%	
Europa Wsch. i Azja	34%		36%		-15%	
Ameryka Pn. i Pd.	6%		4%		16%	

Zysk brutto ze sprzedaży

Pomimo spadku przychodów o 9,6% w 2015 roku, zysk brutto na sprzedaży był tylko o 3,7% niższy niż w roku ubiegłym i wyniósł 317,0 mln zł. Oznacza to wzrost rentowności brutto sprzedaży, która wyniosła 31,8% wobec 29,8% rok temu. Wzrost ten był wynikiem z jednej strony obniżki cen zakupu surowców oraz z drugiej strony efektem wprowadzenia na rynki nowych produktów generujących wyższe marże.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

Koszty sprzedaży w 2015 roku wyniosły 168,7 mln zł i były niższe tylko o 2,7 mln zł w stosunku do roku ubiegłego. Wyższy procentowy udział kosztów sprzedaży oraz marketingu był konsekwencją podjętych działań na rynkach Europy Zachodniej i Ameryk zmierzających do zwiększenia sprzedaży w tym regionie, które są wyższe niż na rynkach rozwijających się.

Koszty ogólnego zarządu w 2015 roku zostały zredukowane o ponad 2 mln zł. Oznacza to przyspieszenie pozytywnego trendu spadku tych kosztów z lat ubiegłych, co jest bezpośrednim efektem wdrażanych programów restrukturyzacyjnych i optymalizacyjnych.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -14,6 mln zł. Największy wpływ na ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej miały odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów. Po analizie odzyskiwalności należności dokonano odpisów aktualizujących należności (5,9 mln zł), umorzenia należności (0,6 mln zł) oraz dokonano utworzenia odpisu aktualizującego wartość zapasów i ujęcia kosztów likwidacji zapasów (5,3 mln zł). Dodatkowo negatywnie na saldo pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych w 2015 roku wpłynęły koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych w kwocie 6,9 mln zł.

Pozytywny wpływ na wynik na pozostałej działalności operacyjnej miały przede wszystkim otrzymane dotacje (2,2 mln zł), rozwiązane odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów (1,0 mln zł) oraz zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (0,8 mln zł).

Zysk/strata operacyjna

W 2015 roku Grupa wygenerowała zysk operacyjny w wysokości 58,9 mln zł wobec 65,6 mln zł zysku w roku poprzednim. Poziom rentowności zysku operacyjnego został utrzymany i wyniósł 5,9%, podobnie jak w roku 2014. Obniżenie kosztów funkcjonowania Grupy przy istotnym spadku sprzedaży pozwoliło na utrzymanie procentowego wskaźnika rentowności bez zmian.

Zysk/strata netto

Grupa Seleno w 2015 roku wygenerowała zysk netto 26,8 mln zł, oznaczający wyższą rentowność o 0,8 p.p. (rentowność netto na poziomie 2,7% vs. 1,9% za rok 2014). Istotny wpływ na kształtowanie się wyniku netto Grupy ma wynik na

działalności finansowej, w tym wycena otwartych pozycji wyrażonych w walutach obcych (rozrachunki handlowe oraz otrzymane i udzielone kredyty i pożyczki). Zysk na poziomie operacyjnym został pomniejszony w 2015 roku o ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 21,4 mln zł. Ujemne saldo z tytułu różnic kursowych wyniosło 17,8 mln zł i było głównie efektem osłabienia się kursów walut krajów wschodzących wobec euro w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku (rosyjskiego rubla, kazachskiego tenge, hrywny ukraińskiej, tureckiej liry i brazylijskiego reala).

Koszty odsetek od kredytów oraz leasingu finansowego pomniejszone o uzyskane odsetki z lokat oraz pozostałych wyniosły netto 5,4 mln zł. Natomiast przychód z tytułu odsetek z obligacji wyniósł 1,2 mln zł. Wynik na realizacji oraz wycenie pochodnych instrumentów finansowych (kontrakty walutowe forward, opcje) był dodatni i wyniósł 2,4 mln zł.

W roku 2015 bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 11,2 mln zł.

Wartość EBITDA w 2015 roku wyniosła 83,6 mln zł (w tym amortyzacja: 24,6 mln zł) i była o 6,9 mln zł niższa niż w 2014 roku.

2.2. Sytuacja majątkowo-finansowa

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Aktywa trwałe		380 982	320 036	60 946	19%
Rzeczowe aktywa trwałe		226 854	223 493	3 361	2%
Wartości niematerialne		49 061	48 909	152	0%
Pozostałe aktywa długoterminowe		105 067	47 634	57 433	121%
Aktywa obrotowe		374 082	411 477	-37 395	-9%
Zapasy		116 974	130 802	-13 828	-11%
Należności handlowe		165 522	175 372	-9 850	-6%
Środki pieniężne		41 899	48 972	-7 073	-14%
Pozostałe aktywa obrotowe		49 687	56 331	-6 644	-12%
Kapitał własny		403 768	408 150	-4 382	-1%
Zobowiązania		351 296	323 363	27 933	9%
Kredyty i pożyczki		194 670	144 541	50 129	35%
Zobowiązania handlowe		92 127	100 444	-8 317	-8%
Pozostałe zobowiązania		64 499	78 378	-13 879	-18%
		31 grudnia 2015	31 grudnia 2014		
Wskaźnik bieżącej płynności		1,5	2,1		
Wskaźnik szybkiej płynności		1,0	1,4		
Wskaźnik stopy zadłużenia		47%	44%		

Wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik szybkiej płynności – aktywa obrotowe pomniejszony o zapasy / zobowiązania krótkoterminowe

Suma bilansowa Grupy w roku 2015 uległa zwiększeniu o 23,5 mln zł. Aktywa trwałe wzrosły o 60,9 mln zł, wzrost spowodowany jest przede wszystkim trwającą inwestycją w system ERP oraz wzrostem udziału długoterminowych aktywów finansowych. Poziom aktywów obrotowych uległ zmniejszeniu o 37,4 mln zł w stosunku do poziomu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Poziom zobowiązań uległ zwiększeniu o 27,9 mln zł.

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej (1,5) i szybkiej (1,0), potwierdzają zdolność Grupy do regulowania swoich bieżących zobowiązań.

2.3. Zadłużenie

Dane dotyczące poziomu zadłużenia netto oraz wskaźników zadłużenia przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Oprocentowane kredyty i pożyczki		194 670	144 541
Pozostałe zobowiązania finansowe		20 973	28 318
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-41 899	-48 972
Zadłużenie netto		173 744	123 887
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		403 436	407 812
Kapitał i zadłużenie netto		577 180	531 699
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto / kapitał własny + zadłużenie netto)		30%	23%
Stopa zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)		47%	44%
Zadłużenie netto / EBITDA*		2,08	1,37

* zadłużenie na dzień bilansowy, EBITDA za ostatnie 4 kwartały

Na dzień bilansowy odnotowano wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 roku do poziomu 194,7 mln zł.

Wskaźnik stopy zadłużenia na koniec 2015 roku wyniósł 47% i był wyższy od wskaźnika osiągniętego na koniec roku 2014 (44%).

2.4. Przepływy pieniężne

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za rok 2015 i 2014 przedstawiają poniższe tabele.

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		54 688	30 385	24 303
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-96 520	-42 635	-53 885
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		34 520	-8 187	42 707
Zmiana stanu środków pieniężnych		-7 312	-20 437	13 125

Przepływy pieniężne netto w 2015 roku wyniosły -7,3 mln zł wobec -20,4 mln zł w roku 2014.

Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 54,7 mln zł w porównaniu z 30,4 mln zł w roku 2014.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały saldo ujemne w wysokości 96,5 mln zł wobec ujemnego salda z 2014 roku w kwocie 42,6 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 34,5 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie kredyty i pożyczki netto (51,6 mln zł), zapłacone odsetki (-5,2 mln zł), oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (-4,5 mln zł). W rozliczeniu wypłaty dywidendy spółka dominująca Seleno FM S.A. wypłaciła akcjonariuszom w roku 2015 środki pieniężne w kwocie 6,4 mln zł.

2.5. Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Stan otrzymanych kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawia poniższa tabela.

Lp	Typ kredytu	Termin spłaty	31 grudnia 2015		31 grudnia 2014	
			Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa	Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa
1	Na wykup faktur	01/2016	0	5 050	0	8 775
2	Obrotowy	08/2015	0	0	0	5 605
3	Obrotowy	06/2016	0	68 327	36 017	0
4	Obrotowy	07/2016	0	35 193	35 857	0
5	Obrotowy	01/2017	10 113	0	5 948	20 885
6	Obrotowy	02/2018	61 043	0	13 753	0
7	Inwestycyjny	03/2018	2 118	1 694	3 828	1 701
8	Inwestycyjny	09/2020	0	0	4 983	787
9	Pozostałe	różne	6 580	4 552	2 020	4 382
			79 854	114 816	102 406	42 135

Szczegóły warunki umów kredytowych zawiera nota 27.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2015.

W ramach umów kredytowych podpisanych przez Jednostkę Dominującą samodzielnie lub wspólnie z wybranymi jednostkami zależnymi, Seleno FM zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym z bankami poziomie. Na dzień bilansowy Grupa Seleno nie spełniała warunku dotyczącego wymaganej wartości współczynnika obsługi długu i odsetek (DSCR) odnoszącego się do umowy kredytowej z bankiem EBOiR. W roku 2015 Grupa Seleno utrzymała pozostałe wymagane przez kredytodawców poziomy skonsolidowanych wskaźników finansowych.

2.6. Udzielone kredyty, pożyczki i obligacje

W dniu 24 czerwca 2015 roku Zarząd Seleno FM S.A. przyjął ofertę objęcia obligacji o wartości nie większej niż 60 mln zł, przedłożoną przez spółkę AD Niva Sp. z o.o. Zgodnie z ofertą, AD Niva Sp. z o.o. wyemituje obligacje imienne, niezabezpieczone, skierowane wyłącznie i w całości do jednego nabywcy Seleno FM S.A. Obligacje mogą być emitowane w kilku transzach, cena emisyjna 1 obligacji wynosi 500 tys. zł. Wartość nominalna obligacji odpowiada ich cenie emisyjnej. Oprocentowanie obligacji wynosi 6,7% w skali roku. Wykup obligacji nastąpi po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 31 grudnia 2017 roku. Nabyte aktywa zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki. Do dnia 31 grudnia 2015 roku Seleno FM S.A. nabyła obligacje w kwocie 60 mln zł.

AD Niva Sp. z o.o. posiada 50,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Seleno FM S.A. Pan Krzysztof Domarecki, Przewodniczący Rady Nadzorczej Seleno FM S.A. jest jedynym udziałowcem AD Niva Sp. z o.o.

2.7. Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe

Spółki Grupy nie udzielały istotnych gwarancji jednostkom spoza Grupy. Zestawienie gwarancji i poręczeń udzielonych przez Jednostkę Dominującą spółkom z Grupy zawiera nota 28.1. jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za rok 2015.

2.8. Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Szczegóły wykazywanych przez Grupę instrumentów finansowych zawiera nota 38. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2015.

Opis zasad zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie (w tym ryzykiem walutowym, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem płynności) zawiera nota 37. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2015.

2.9. Lokaty i inwestycje

W 2015 roku Grupa nie realizowała istotnych inwestycji, jedynie niezbędne inwestycje rozwojowe.

2.10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wskaźnik relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (wskaźnik płynności bieżącej) wyniósł 1,4. Aktywa obrotowe Grupy wyniosły 374,1 mln zł, a zobowiązania krótkoterminowe – 250,3 mln zł. Wobec takiej struktury, Zarząd nie widzi istotnych ryzyk dla Grupy w obszarze płynności i terminowości wywiązywania się ze zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa Seleno FM wykazała środki pieniężne w wysokości 41,9 mln zł, ponadto dysponuje niewykorzystanymi limitami kredytowymi w wysokości 26,2 mln zł, które w ocenie Zarządu zapewniają płynność finansową i stabilne finansowanie podmiotów w Grupie.

Spółka nie ma problemów z utrzymaniem płynności finansowej. W ocenie Zarządu nie występują zagrożenia w zakresie zachowania płynności finansowej i regulowania przez Spółkę zobowiązań.

3. Pozostałe informacje

3.1. Znaczące umowy

Znaczące umowy zawarte przez Grupę w 2015 roku obejmują:

- umowy kredytów bankowych (nota 2.5).

Ze względu na bieżący charakter umów dostaw i sprzedaży, w zakresie działalności operacyjnej nie zawierano pojedynczych umów, które byłyby istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej.

Poniższa tabela zawiera istotne umowy ubezpieczenia zawarte przez spółki Grupy w 2015 roku.

Spółka zawierająca umowę	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (mln)	Waluta	Okres ubezpieczenia
Wszystkie spółki z siedzibą w Polsce	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, elektroniki, utraty zysku	272	PLN	16/06/2015 - 15/06/2016
	Ubezpieczenia OC ogólnej (w związku z prowadzoną działalnością i posiadany mieniem)	20	PLN	16/06/2015 - 15/06/2016
	Ubezpieczenia komunikacyjne	Różne	PLN	12 miesięcy
	Ubezpieczenie NNW i kosztów leczenia w zagranicznych podróżach służbowych	20	USD	11/06/2015-10/06/2016
	Ubezpieczenie OC przedsiębiorców wykonujących działalność z zakresu usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych (Seleno FM SA)	0	EUR	02/02/2015- 01/02/2016
	Ubezpieczenie kredytu kupieckiego	35	PLN	1/11/2015-31/10/2016
	Ubezpieczenie odpowiedzialności władz spółki (D&O)	40	PLN	1/12/2015-30/11/2016
Seleno Iberia	Ubezpieczenie majątku	30	EUR	
	Ubezpieczenie od utraty zysków wskutek przerwy w działalności	12	EUR	
	Ubezpieczenie towarów w transporcie	Różne	EUR	01/01/2015 -31/12/2015
	Ubezpieczenie OC za środowisko naturalne	3	EUR	
	Ubezpieczenia OC ogólnej (w związku z prowadzoną działalnością i posiadany mieniem)	3	EUR	
	Ubezpieczenie kredytu kupieckiego	24	EUR	
Pozostałe spółki zagraniczne	Ubezpieczenie kredytu kupieckiego	35	PLN	1/11/2015-31/10/2016

3.2. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Spółki z Grupy Kapitałowej Selena FM nie zawierały pomiędzy sobą transakcji nietypowych lub na warunkach nierynkowych, których łączna wartość wypełnia kryterium istotności (10% kapitałów własnych).

3.3. Emisja papierów wartościowych

W roku 2015 nie emitowano papierów wartościowych.

3.4. Nabycie akcji własnych

Spółka nie posiadała na dzień 31 grudnia 2015 roku ani na dzień publikacji niniejszego sprawozdania akcji własnych. Wykaz akcji Spółki posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostki dominującej zawiera nota 3.11 niniejszego sprawozdania.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 stycznia 2012 roku, Zarząd Selena FM S.A. został upoważniony do nabycia akcji własnych w ilości nie wyższej niż 2 mln szt., za cenę jednostkową nie przekraczającą 8 zł za szt. Zakup akcji mógł być zrealizowany do 30 czerwca 2014 roku. Dla potrzeb realizacji powyższej uchwały w 2012 roku z kapitału zapasowego Spółki utworzony został kapitał rezerwowy w wysokości 8 mln zł. Do dnia 31 grudnia 2015 roku ze względu na nie spełnienie warunków programu Zarząd nie dokonał zakupu akcji własnych.

3.5. Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała skonsolidowanej prognozy wyniku na rok 2015.

3.6. Sprawy sporne

Całkowita wartość wszystkich postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej na dzień 31 grudnia 2015 roku nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta. Dnia 27 lutego 2015 roku odbyło się posiedzenie Sądu Okręgowego w Warszawie w sprawie pozwu złożonego przez Carina Silicones Sp. z o.o. przeciwko Bank Millennium S.A. o ustalenie braku istnienia stosunku prawnego transakcji opcji walutowych z dnia 8 lipca 2008 roku. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok, mocą którego Sąd I instancji oddalił powództwo. Wyrok jest nieprawomocny. Dnia 14 maja 2015 roku została złożona przez Spółkę apelacja.

W tej samej sprawie toczy się proces z powództwa Millennium Bank o zapłatę, łączna wartość pozwu określona przez Bank wynosi 10.256 tys. zł. Szczegółowy opis znajduje się w nocie 31.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2015 rok. Zarząd Jednostki Dominującej podtrzymuje stanowisko o bezzasadności powództwa Banku Millennium S.A.

Pozostałe istotne spory mogące skutkować powstaniem zobowiązań opisane zostały w nocie 31.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2015 rok.

3.7. Nietypowe wydarzenia i czynniki

Istotne czynniki mające wpływ na wyniki Grupy osiągnięte w 2015 roku zostały opisane w nocie 2. niniejszego sprawozdania.

3.8. Zmiany zasad zarządzania jednostką

W roku 2015 w Spółce nie dokonano zmian w systemie zarządzania Grupą. W związku z odwołaniem w dniu 21 września 2015 roku Pana Roberta Konaszewskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu, jego obowiązki przejął Prezes Zarządu, a bezpośredni nadzór nad spółkami handlowymi rozdzielony został pomiędzy członkami Executive Board.

3.9. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

Szczegóły dotyczące wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej zawiera nota 35. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2015.

3.10. Programy wynagrodzeń oparte na kapitale

W roku 2015 nie realizowano programów wynagrodzeń opartych na kapitale.

3.11. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie akcji Jednostki Dominującej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia tabela.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (zł)
AD Niva Sp. z o.o. *	-	9 538 000	476 900
Syrius Investments s.a.r.l.*	-	8 050 000	402 500
Krzysztof Kluza	Wiceprezes Zarządu	6 000	300
Marcin Macewicz	Członek Zarządu	600	30

*jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Krzysztof Domarecki posiada również 0,35% udziałów w spółce Seleno Labs sp. z o.o.

3.12. Umowy wpływające na zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Spółka nie posiada innych informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

3.13. System kontroli programów akcji pracowniczych

W 2015 roku w spółce Seleno FM S.A. nie występowały programy akcji pracowniczych.

3.14. Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego

W dniu 23 maja 2014 roku Rada Nadzorcza spółki Seleno FM S.A. podjęła uchwałę o wyborze firmy Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, do przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata 2014 i 2015. Umowa o badanie została zawarta w dniu 18 czerwca 2014 roku.

4. Zasady ładu korporacyjnego

Zasady ładu korporacyjnego stosowane w Grupie Kapitałowej zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu z działalności jednostki dominującej, tj. spółki Seleno FM S.A. za rok 2015.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Seleno FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2015 oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Seleno FM oraz jej wynik finansowy, oraz że roczne skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA

Zarząd Seleno FM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prezes Zarządu

.....
Jarosław Michniuk

**Wiceprezes Zarządu
ds. Finansowych**

.....
Krzysztof Kluza

Członek Zarządu

.....
Andrzej Feruga

Członek Zarządu

.....
Marcin Macewicz