**ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI SELENA FM S.A. ZA ROK 2016**

*przyjęta przez Radę Nadzorczą Selena FM S.A. w dniu xx maja 2017 roku*

Zgodnie z zasadą szczegółową II.Z.10.1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016,” Rada Nadzorcza 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 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 makroekonomczne**

Rok 2016 postawił wiele wyzwań nie tylko przed Grupą Selena, ale także przed cała branżą budowlaną. Sytuacja w Unii Europejskiej była dość stabilna, w całym 2016 roku zanotowano wzrost produkcji w budownictwie o 1,6%. Dla przykładu w Polsce zauważalny był wzrost pozwoleń na budowę (o 12%) oraz zwiększyła się liczba rozpoczętych budów (o 3,3%), jednak produkcja budowlano-montażowa spadła r/r o ponad 14%. Negatywny wpływ na wynik Grupy miały niewątpliwie rynki wschodnie – m.in. Rosja, i Kazachstan – gdzie sytuacja polityczno-gospodarcza była trudna. Zarówno w Rosji jak i w Kazachstanie nadal odnotowane było ujemne PKB. W efekcie na wszystkich rynkach poza Kazachstanem, Rosją , Polską oraz Chinami uzyskano wzrosty sprzedaży.

**Realizacja założeń strategicznych**

Spółka w 2016 roku kontynuowała swoją ekspansję na stabilne rynki rozwinięte Europy i Ameryki. Selena nie zaniedbywała również rynków wschodzących. Pomimo trudnej sytuacji gospodarczo-politycznej w Kazachstanie uruchomiono najnowszą fabryki i centrum dystrybucyjne w Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Nowe miasto Astana”. Inwestycja znacząco zwiększyła moce produkcyjne firmy i pozwoli na wytwarzanie ok. 120 tysięcy ton nowoczesnej chemii budowlanej rocznie, która oferowana będzie również w innych krajach Azji Centralnej.

Rok 2016 był rokiem sukcesów w zakresie budowy przewagi produktowej Seleny – wprowadzono na rynek produkty stanowiące efekt zaawansowanych prac działu R&D. Na rynek trafiły takie autorskie produkty Seleny jak COOL-R, FOAM ADHESIVE (FOAD), Tytan Professional STD z nowym aplikatorem ERGO oraz TYTAN Professional z serii Fix² GALLOP.

Od stycznia 2016 kluczowe spółki Seleny w Polsce pracują wyłącznie w systemie ERP Microsoft Dynamics AX 2012, który został zaprojektowany by wspierać zarządzanie kluczowymi procesami w Grupie. Ze względu na poziom złożoności wdrożenia trwały dość długo i powodowały opóźnienia w realizacji dostaw – zwłaszcza w pierwszej połowie roku. Obecnie widoczne są już pierwsze efekty implementacji systemu, który docelowo będzie wdrażany w kolejnych spółkach w celu pełnej integracji systemowej.

**Podstawowe wyniki finansowe Grupy i Spółki**

W okresie sprawozdawczym Grupa Selena osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 013 819 tys. zł wobec 997 867 tys. zł w roku 2015. Zysk brutto ze sprzedaży w 2016 roku wzrósł do 332 970 tys. zł wobec 316 972 tys. zł w roku poprzednim. Natomiast zysk z działalności operacyjnej w wyniku wzrostu kosztów sprzedaży i marketingu oraz kosztów ogólnego zarządu (w tym negatywny efekt przeliczenia kosztów ponoszonych w walutach lokalnych,
głównie w EUR na PLN.) zmalał z 58 906 tys. zł w 2015 roku do 35 631 tys. zł..

Rok 2016 zamknięty został zyskiem netto w wysokości 32 249 tys. zł wobec 26 803 tys. zł w roku 2015 czyli wzrósł o 20%. Bezpośredni wpływ miały na to: (i) poprawa rentowność brutto ze sprzedaży - wzrosła z 31,8%, % na 32,8%, (ii) dodatni wynik na działalności finansowej = 8,6 mln zł wobec straty -21,4 mln zł rok wcześniej.

Suma bilansowa Grupy Selena na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 803 063 tys. zł, co oznacza jej wzrost
o 47 999 tys. zł w odniesieniu do stanu na koniec 2015 r. Aktywa obrotowe wyniosły 475 949 tys. zł wobec 374 082 tys. zł w roku ubiegłym, w których największą wartość stanowią należności handlowe (181 630 tys. zł) oraz zapasy (144 844 tys. zł).

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2016 wyniosły 327 114 tys. zł i zmalały o 53 868 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego.

Majątek Grupy finansowany jest, przede wszystkim, przez kapitał własny w kwocie 434 129 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe o wartości 190 719 tys. zł, oraz długoterminowe w wysokości 178 215 tys. zł.

W ujęciu jednostkowym, Spółka Selena FM S.A. w okresie sprawozdawczym osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 430 062 tys. zł.

Spółka za rok 2015 odnotowała zysk netto w kwocie 7 127 tys. zł.

Wartość aktywów na koniec 2016 roku wyniosła 527 649 tys. zł. Największy udział w tej kwocie przypada na udziały w jednostkach zależnych w wysokości 149 472 tys. zł oraz należności handlowe wynoszące 156 581 tys. zł. Majątek ten

finansowany jest przez kapitał własny w wysokości 273 977 tys. zł i zobowiązania w wysokości 253 672 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) redukuje ale nie zabezpiecza w pełni od ewentualnych zagrożeń wynikających z dekoniunktury w jednym czy w kilku krajach, czego przykładem są skutki kryzysu gospodarczego w Rosji, Kazachstanie czy na Ukrainie. Prognozowane przze międzynarodowe instytucje 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, Turcja czy nawet Rosja.
	2. ryzyko wzrostu cen surowców
	Stabilne ceny surowców chemicznych utrzymywały się w trzech pierwszych kwartach 2016 roku. Od czwartego kwartału obserwowany jest stały wzrost cen surowców dla większości grup produktowych. Dodatkowo zaczęły występować braki w dostępności surowców , w tym do produkcji pian poliuretanowych. Należy oczekiwać, że w roku 2017 będziemy mieli do czynienia z procesem wzrostu cen surowców , które spółka będzie musiała przenosić na rynkowe ceny swoich produktów, co z uwagi na długotrwały charakter tego procesu, może wpłynąć na obniżenia marż.
	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 polityka zabezpieczeń ekspozycji walutowej kontynuowana w 2016 ryzyko dużych odpisów z tytułu różnic kursowych minimalizowała. Powołany komitet walutowy dokonuje cotygodniowej oceny sytuacji i na bieżąco podejmuje decyzje dotyczące zabezpieczeń..
	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, na dzień 31.12.2016 na poziome. 2,44

Grupa ma stabilną sytuację w zakresie płynności i zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań

* 1. 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 stara się zawierać 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 wzmocnienie zarządzania ryzykiem kredytowym poprzez poszerzenie zakresu polis ubezpieczeniowych dla spółek, wprowadzenie dla sprzedawców elementów motywacyjnych związanych z płatnościami i wdrożenie polityk kredytowych dla poszczególnych spółek.

**Compliance**

W 2014 roku Zarząd wprowadził pakiet Polityk Bezpieczeństwa w Grupie Selena, 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 Selena dotycząca ochrony informacji poufnych,
2. Polityka Grupy Selena dotycząca przeciwdziałania korupcji,
3. Polityka Grupy Selena 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 Selena.

W roku 2016 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. W roku 2016 powołano dział prawny i audytu wewnętrznego celem wsparcia tego procesu.

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. ujednolicenie 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 przeglądom 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**

Selena FM S.A. przyjęła do przestrzegania w roku 2016 wprowadzone Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. z wyłączeniem zasad opisanych w pkt. 4.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2016. Zgodnie z zasadą II.Z.10.3.
Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia wypełnianie obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania ładu korporacyjnego i nie zgłasza uwag co do sposobu ich wypełniania przez Spółkę.

**Polityka działalności sponsoringowej i charytatywnej.**

Zgodnie z zasadą szczegółową II.Z.10.4 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016,” Rada Nadzorcza Selena FM S.A. informuje, że Spółka nie przyjęła w roku 2016 polityki określającej działalność sponsoringową i charytatywną. Tym niemniej roku 2016 spólka prowadziła aktywna działalność w tym obszarze, czego wyrazem było zawarcie kilku umów o charakterze sponsoringowym, wspierających różnego rodzaju inicjatywy społeczne w kraju i za granicą.

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, 26 maja 2017.