

## ZWIĘŻŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI SELENA FM S.A. ZA ROK 2017

*przyjęta przez Radę Nadzorczą Selena FM S.A.*

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 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 2017 był wyjątkowy dla branży chemii budowlanej ze względu na sytuację na rynku surowców - mieliśmy do czynienia z bezprecedensowo najwyższą od 15 lat podwyżką cen surowców, które dla wszystkich graczy rynkowych były nienegocjowalne. Niektóre komponenty surowcowe miały ograniczoną dostępność – co stanowiło wyzwanie dla efektywnego planowania produkcji. Na kilku rynkach – m.in. w Rosji, Kazachstanie czy na Ukrainie – sytuacja gospodarczo-polityczna nadal nie była w pełni stabilna, tym niemniej zarysował się pozytywny trend rozwoju gospodarczego. Pozytywne trendy w budownictwie dominowały na rynkach tak Europy Środkowej, w tym w Polsce, jak i w Europie Zachodniej. W efekcie na prawie wszystkich rynkach działania Selena uzyskała znaczące wzrosty sprzedaży.

### **Realizacja założeń strategicznych**

Spółka w 2017 roku kontynuowała rozwój sprzedaży na stabilnych rynkach rozwiniętych Europy i Ameryki. Selena wykorzystwała również poprawę sytuacji gospodarczej na rynkach Rosji i Kazachstanu uzyskując tam wysokie tempo wzrostu sprzedaży (23% i 15% odpowiednio)

Rok 2017 poza wzrostami organicznymi, zaowocował powstaniem spółki joint venture w Chinach oraz przejęciem firmy Uniflex we Włoszech.

Chińska spółka została powołana do życia na mocy umowy zawartej między Selena Nantong Building Materials Co. Ltd. a firmą Shanghai Haozheng Construction Engineering Co. Ltd – chińskim podmiotem działającym na rynku pian poliuretanowych oraz innych produktów chemii budowlanej. Jej zadaniem jest dystrybucja i sprzedaż na terenie Chin pian, silikonów oraz klejów montażowych pod markami Tytan, Hauser, i chińskimi markami należącymi do Grupy Selena oraz Partnera

Natomiast przejęcie włoskiej spółki Uniflex pozwoliło na znaczące zwiększenie mocy produkcyjnych oraz na wzmocnienie pozycji w Europie Zachodniej w grupie produktów akrylowych. Akwizycja Uniflexu to element zapowiadanej strategii intensyfikacji działań na rynkach zachodnich.

Rok 2017 był również okresem rozwijania portfela innowacyjnych produktów, a także poszukiwania nowych źródeł surowców dla zapewnienia optymalizacji kosztowej naszych produktów. Równolegle kontynuowano współpracę międzynarodową, w ramach projektów programu unijnego Horyzont 2020, a także z ośrodkami akademickimi. Rozwijamy również i udoskalamy innowacyjne kluczowe dla Grupy produkty, takie jak: CoolR, Foam Adhesive (FOAD), Tytan Professional STD Z Nowym Aplikatorem Ergo oraz Tytan Professional z serii Fix<sup>2</sup> Gallop. W 2017 roku rozpoczęliśmy budowę centrum badawczo-rozwojowego, wyposażonego w najnowocześniejszy sprzęt laboratoryjny, maszyny do testów oraz profesjonalny sprzęt do badań pian poliuretanowych.

### **Podstawowe wyniki finansowe Grupy i Spółki**

W okresie sprawozdawczym Grupa Selena osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 178 706 tys. zł wobec 1 013 819 tys. zł w roku 2016. Zysk brutto ze sprzedaży w 2017 roku wzrósł do 342 695 tys. zł wobec 332 970 tys. zł w roku poprzednim. Natomiast zysk z działalności operacyjnej wzrósł z 35 631 tys. zł w 2016 roku do 43 434 tys. zł..

Rok 2017 zamknięty został zyskiem netto w wysokości 6 839 tys. zł wobec 32 249 tys. zł w roku 2016 co oznacza niższą rentowność o 2,6 p.p. Istotny wpływ na kształtowanie się wyniku netto Grupy miał 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 o ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 27,7 mln zł, w tym ujemne saldo z tytułu różnic kursowych wyniosło 24,7 mln zł.

Suma bilansowa Grupy Selena na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 822 176 tys. zł, co oznacza jej wzrost o 19,1 mln zł w odniesieniu do stanu na koniec 2016 r. Aktywa obrotowe wyniosły 508 645 tys. zł wobec 475 949 tys. zł w roku ubiegłym, w których największą wartość stanowią należności handlowe (206 435 tys. zł) oraz zapasy (193 040 tys. zł).

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2017 wyniosły 313 531 tys. zł i zmalały o 13 583 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego.

Majątek Grupy finansowany jest, przede wszystkim, przez kapitał własny w kwocie 422 725 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe o wartości 361 106 tys. zł, oraz długoterminowe w wysokości 38 345 tys. zł.

W ujęciu jednostkowym, Spółka Selena FM S.A. w okresie sprawozdawczym osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 503 588 tys. zł.

Spółka za rok 2017 odnotowała zysk netto w kwocie 25 822 tys. zł.

Wartość aktywów na koniec 2017 roku wyniosła 474 181 tys. zł. Największy udział w tej kwocie przypada na udziały w jednostkach zależnych w wysokości 167 030 tys. zł oraz należności handlowe wynoszące 143 958 tys. zł. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w wysokości 292 949 tys. zł i zobowiązania w wysokości 181 232 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 dekonunktury w jednym czy w kilku krajach, czego przykładem są skutki kryzysu gospodarczego w Rosji, Kazachstanie czy na Ukrainie. Prognozowane przez 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

Nadzwyczajna sytuacja na rynku surowców chemicznych utrzymywała się przez cały 2017 rok i dotyczyła zarówno wysokich wzrostów cen jak i braków w dostępności surowców. Należy oczekiwać, że w roku 2018 będziemy mieli do czynienia z utrzymaniem się wysokich cen w zakresie surowców do produkcji pian poliuretanowych a w przypadku silikonów z dalszym ich wzrostem i brakami w dostawach. Również ceny asfaltów do produkcji pap i bitumenów mogą wzrastać w 2018 roku, m.in. z uwagi na rozwój inwestycji drogowych w Polsce. W efekcie podwyższenie marż z uwagi na konkurencję rynkową będzie bardzo trudne.

### 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 wyrażone w walutach obcych. Dodatkowym narzędziem zmniejszenia ryzyka walutowego jest stosowanie (tylko w Polsce) naturalnego hedgingu wynikającego z realizacji zakupu większości surowców i sprzedaży wyrobów gotowych w euro. Aktywna polityka zabezpieczeń ekspozycji walutowej kontynuowana w 2017 minimalizowała ryzyko

walutowe z tytułu wahań kursów walutowych. Powołany komitet walutowy, na podstawie wprowadzonej polityki zabezpieczenia ryzyka walutowego, dokonuje cotygodniowej oceny sytuacji i na bieżąco podejmuje decyzje dotyczące zabezpieczeń..

4. ryzyko płynności finansowej

W ramach zawartych wieloproduktowych umów z bankiem Selena FM zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym poziomie. Grupa uzyskała bardzo dobry wskaźnik relacji zadłużenia netto do EBITDA, na dzień 31.12.2017 na poziomie 1,83  
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 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 2017 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 wspomagają 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 (przeładowi) 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 2017 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 2017. 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 2017 spółka 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, 13 kwietnia 2018.