

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 shades of blue and white, with a glowing effect in the center. The globe is partially obscured by a light blue horizontal band.

## GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
ZA ROK 2013

Wrocław, 21 marca 2014 roku

1.	Informacje o Grupie Kapitałowej.....	3
1.1.	Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej.....	3
1.2.	Zarząd Jednostki Dominującej.....	3
1.3.	Podstawowe produkty i usługi.....	3
1.4.	Rynki zbytu.....	3
1.5.	Skład Grupy, jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe.....	4
1.6.	Istotne wydarzenia.....	7
1.7.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	9
1.8.	Opis czynników ryzyka i zagrożeń.....	9
1.9.	Przewidywany rozwój Grupy.....	10
1.10.	Plany inwestycyjne.....	11
2.	Omówienie sytuacji finansowej.....	11
2.1.	Wyniki finansowe.....	11
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 2013 roku Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

- Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu,
- Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu,
- Beata Pawłowska – Wiceprezes Zarządu.

Dnia 10 marca 2014 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Pani Beaty Pawłowskiej z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodzi:

- Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu, oraz
- Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu.

### 1.3. Podstawowe produkty i usługi

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

- Płany montażowe poliuretanowe,
- 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 marki Tytan, Artelit i Quilosa.

Grupa posiada zakłady produkcyjne w Polsce, Hiszpanii, Turcji, Chinach, Rumunii i Brazylii, a organizacje handlowe w 17 krajach w Europie, Azji i obu Amerykach. Prowadzi również działalność badawczą w Polsce, Hiszpanii i w Chinach.

### 1.4. 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 Brazylija).

Szczegółową strukturę poszczególnych segmentów zawiera nota 1.5.1., 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%.

## **1.5. Skład Grupy, jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe**

### **1.5.1. Struktura Grupy Kapitałowej**

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

Przedstawione dane obejmują stan na 31 grudnia 2013 roku oraz na 31 grudnia 2012 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 - Seleno Co. Ltd, która jest konsolidowana metodą praw własności.

Segment	Region	Kraj	Jednostka	Siedziba	Działalność	Udział Grupy		Właściciel			
						31 grudnia 2013	31 grudnia 2012				
Unia Europejska	Polska	Polska	Selena FM S.A.	Wrocław	Centrala Grupy			-			
			Selena S.A.	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM			
			Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA	Dzierżonów	Producent pian i klejów, dystrybutor	99,95%	99,95%	FM 3			
			Carina Sealants sp. z o.o. SKA	Siechnice	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 4			
			Libra Sp. z o.o.	Dzierżonów	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM			
			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	99,50%	99,50%	FM 1			
			Virgo Project sp. z o.o.	Wrocław	Zarządzanie własnością intelektualną	100,00%	100,00%	SA			
	Europa Zachodnia	Hiszpania	Włochy	Carina Sealants sp. z o.o.	Dzierżonów	Administracja prawna	100,00%	100,00%	FM		
				Carina Sealants sp. z o.o.	Siechnice	Administracja prawna	100,00%	100,00%	FM		
				Selena Iberia sls	Madryt	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM		
				Selena Italia srl	Limena	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM		
				Selena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM		
				Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM		
				Selena Romania SRL	Ilfov	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM		
				EURO MGA Product SRL	Ilfov	Producent klejów i tynków cementowych	100,00%	99,87%	Rom		
				Selena Hungaria Kft.	Pécs	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM		
				Selena Bulgaria Ltd.	Sofia	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM		
Europa Środkowo-Wschodnia	Słowacja	Finlandia	Selena Slovakia s.r.o.	Nitra	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM			
			FinSelena Oy (spółka w procesie niewypłacalności 'konkurssi')	Lammi	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM			
			Selena Vostok Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 2			
			OOO Kvadro	Widnoje	Dystrybutor	-	100,00%	FM 2			
			Selena Sever Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	SA			
			Selena CA L.L.P.	Almaty	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM			
			TOO Selena Insulations	Astana	Producent systemów ociepleń	100,00%	-	FM			
			Selena Ukraine Ltd.	Kijów	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 2			
			Selena 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			
Europa Wschodnia i Azja	Azja	Korea Pd.	Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.	Foshan	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	77,70%	77,70%	SA 1			
			Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae	Producent pian	30,00%	30,00%	SA 3			
			Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	Istambul	Producent pian i uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM			
			POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	Istambul	Dystrybutor	100,00%	100,00%	SA 2			
			Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa	Producent, dystrybutor	100,00%	95,00%	FM			
			Selena USA, Inc.	Holland	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM			
			Selena USA Real Estate Corp.	Holland	Zarząd nieruchomością	100,00%	100,00%	FM			
			Ameryka Pn. i Pd.	Ameryka Pn. i Pd.	USA						

**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 akcji jest Selena FM (99%), wkład komplementariusza Orion Polyurethanes sp. z o.o. wynosi 100 zł, pozostałe akcje poza Grupą

FM 4 - właścicielem akcji jest Selena FM, wkład komplementariusza Carina Sealants sp. z o.o. wynosi 500 zł

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 Sealants 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

### **1.5.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

#### Połączenie spółki Selena Vostok Moskwa z OOO Kvadro

Dnia 28 czerwca 2013 roku nastąpiła rejestracja połączenia spółki Selena Vostok Moskwa z OOO Kvadro. Połączenie nastąpiło na podstawie umowy z dnia 22 kwietnia 2013 roku. W wyniku połączenia nastąpiło wyrejestrowanie spółki OOO Kvadro. Działalność operacyjna OOO Kvadro jest kontynuowana przez Selena Vostok Moskwa, efektem połączenia jest redukcja kosztów stałych oraz lepsze wykorzystanie sieci sprzedaży i oferty produktowej.

#### Objęcie pełnej kontroli w spółce EURO MGA Product SRL

W III kwartale 2013 roku nastąpiła zmiana w strukturze posiadanych udziałów w EURO MGA Product SRL. Zgodnie z ustawodawstwem w Rumunii dnia 21 sierpnia 2013 roku uprawomocniła się transakcja nabycia udziałów w spółce EURO MGA przez Selena FM S.A. Od dnia 21 sierpnia 2013 roku Grupa Selena FM posiada 100% udziałów w spółce.

#### Objęcie pełnej kontroli w spółce Selena Sulamericana Ltda.

Dnia 5 września 2013 roku nastąpiło nabycie 23.700 udziałów w spółce Selena Sulamericana Indústria e Comércio de Produtos Químicos Ltda., co stanowi 5% kapitału zakładowego spółki. Od dnia 5 września 2013 roku Selena FM S.A. posiada 100% udziałów w spółce.

#### Utworzenie spółki TOO Selena Insulations

W dniu 11 października 2013 roku została zarejestrowana w Kazachstanie nowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, pod nazwą TOO Selena Insulations. Jedynym udziałowcem spółki jest Selena FM S.A. Zgodnie ze statutem spółki kapitał zakładowy został ustalony na poziomie 60 mln tenge. Spółka ma charakter celowy, utworzona została celem rozwoju oferty produktowej Grupy Selena w Kazachstanie.

#### Postępowanie w sprawie rozwiązania spółki FinSelena Oy

W dniu 19 grudnia 2013 roku spółka FinSelena Oy złożyła w sądzie w Finlandii wniosek o rozpoczęcie postępowania w związku z niewypłacalnością spółki ('konkurssi') zgodnie z przepisami prawa fińskiego. W dniu 20 grudnia 2013 roku sąd fiński w Kanta-Häme wydał decyzję o rozpoczęciu postawienia oraz o wyznaczeniu zarządcy spółki. Decyzja o rozpoczęciu ww. postępowania zmierzającego do rozwiązania spółki FinSelena Oy wynika ze zmiany modelu dystrybucyjnego w Skandynawii, który został rozpoczęty z końcem roku 2012.

#### Podwyższenie kapitału w spółce Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd

Dnia 30 grudnia 2013 roku Zgromadzenie Wspólników spółki Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 4.406 tys. lir tureckich, poprzez emisję 4.406 udziałów o wartości 1.000 lir tureckich każdy. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze konwersji pożyczek udzielonych spółce Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd przez Selena FM S.A. w wysokości 1.500 tys. euro. Udziały zostały objęte przez Selena FM S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału nastąpiła dnia 31 grudnia 2013 roku.

#### Zmiany po dniu bilansowym

Dnia 20 listopada 2013 roku Rada Nadzorcza spółki Selena S.A. wyraziła zgodę na podniesienie kapitału zakładowego w spółce Foshan Chinuri-Selena Chemical Co. o kwotę 500 tys. USD. Po podwyższeniu kapitału udział Selena S.A. w kapitale zakładowym spółki Foshan Chinuri-Selena Chemical Co. stanowi 84,57% całkowitego kapitału zakładowego. Rejestracja podwyższenia kapitału nastąpiła 16 stycznia 2014 roku.

W dniu 20 lutego 2014 roku została zawarta umowa warunkowa między spółką zależną TOO Selena CA a osobami fizycznymi dotycząca objęcia 75% udziałów w spółce TOO Big Elite z siedzibą w Astanie w Kazachstanie za cenę nabycia 540 mln KZT (2,142 mln EUR). Cena zostanie potwierdzona po dodatkowym audycie sprawozdania finansowego spółki za rok 2013. Umowa zawiera wieloletnie gwarancje na ryzyka podatkowe i prawne dotyczące działalności Spółki powstałe do

dnia realizacji transakcji. Nabycie podmiotu umożliwi Grupie Selena FM rozwój grupy produktowej w obszarze systemów ociepleń.

### 1.5.3. *Finansowanie inwestycji*

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

### 1.5.4. *Oddziały*

Selena FM S.A. nie posiada oddziałów.

## 1.6. *Istotne wydarzenia*

### 1.6.1. *Zatwierdzenie strategii Grupy Selena na lata 2014 – 2016*

We wrześniu 2013 roku Rada Nadzorcza zatwierdziła przedstawioną przez Zarząd Strategię Grupy Selena na lata 2014 – 2016. Punktem wyjścia nowej strategii Grupy jest zmiana misji z „Dostarczać budowniczym materiały i rozwiązania do których mają zaufanie” na „**Razem budujemy sprawniej i lepiej**”. Oznacza to, że Selena zmienia model biznesowy z **dostawcy** wysokiej jakości materiałów i rozwiązań na model, w którym jest **partnerem** blisko współpracującym z rynkiem, rozumiejącym potrzeby użytkowników i dostarczającym im realną wartość.

W konsekwencji Grupa Selena koncentruje się na wybranych segmentach aplikacyjnych rynku (czyli obszarach zastosowań jej produktów w pracach budowlanych, remontowych i wykończeniowych) oraz dokonuje zmian organizacyjnych – tworzy nowe role dla menedżerów segmentów i menedżerów produktów, co powinno zaowocować znaczącym podniesieniem efektywności w tworzeniu konkurencyjnych produktów oraz zapewnić Selenie category leadership. Strategia zakłada kontynuację działalności na dotychczasowych rynkach geograficznych i dalsze pogłębianie dystrybucji numerycznej i ważonej.

W zakresie rozwoju portfolio produktowego, Selena będzie kontynuować rozwój dotychczasowych grup produktowych: pian poliuretanowych, uszczelniaczy, klejów, zapraw i produktów do termicznej izolacji budynków, płynnych mas bitumicznych oraz pap i gontów. Istotnym elementem będzie uzyskanie zrównoważonego udziału poszczególnych grup produktowych w sprzedaży Seleny, poprzez m.in. rozwój uszczelniaczy, klejów i systemów dociepleń.

Istotnym elementem działań w ramach strategii będzie rozwój potencjału laboratoryjnego i kompetencji R&D, zdolnego do szybkiego tworzenia innowacyjnych produktów i utrzymania konkurencyjności rynkowej dotychczasowej oferty produktowej. Strategia Seleny w okresie najbliższych 3 lat nie zakłada przeprowadzania znaczących akwizycji, natomiast nie wyklucza poszukiwania atrakcyjnych okazji rynkowych będących efektem długotrwałego kryzysu w branży materiałów budowlanych, a które uzupełnią lub rozbudują dotychczasową ofertę Grupy.

Dalej realizowane będą programy podnoszące efektywność operacyjną Grupy, opierające się również na wdrożeniu nowego systemu klasy ERP. Nakłady inwestycyjne w latach 2014 – 2016 realizowane będą na poziomie odpisów amortyzacyjnych i oprócz nakładów na ERP skierowane będą na inwestycje modernizacyjne, podnoszące efektywność posiadanych mocy produkcyjnych.

### 1.6.2. *Nagrody i wyróżnienia*

Podczas gali TopBuilder 2013, w styczniu 2013 roku, Selena S.A. ustanowiła rekord innowacyjności otrzymując **8 statuetek TopBuilder** dla swoich następujących produktów: Zaprawa Murarska Cienkowarstwowa, Piana Low Expansion Tytan Professional, Klej Dekarski Tytan Professional, Klej FIX<sup>2</sup> Rapid High Tech, Impregnat Do Drewna NW, Grunt Głęboko Penetrujący Tytan Professional, Abizol S oraz linia produktów zołokrzemowych Tytan EOS.

W marcu 2013 roku po raz kolejny Selena została doceniona przez branżę budowlaną - za „szczególne osiągnięcia i ugruntowaną pozycję w branży budowlanej oraz za skuteczne zarządzanie firmą” Selena S.A. i Prezes Andrzej Ulfig

otrzymali tytuł i statuetkę **Złoty Polski Herkules 2012**. Nagroda przyznawana jest najlepszym, innowacyjnym produktom budowlanym, produktom IT dla budownictwa oraz realizacjom, usługom i innym przedsięwzięciom dla budownictwa.

W opublikowanych rankingach największych polskich przedsiębiorstw Rzeczypospolitej Grupa Seleno zajęła na Liście 500 Rzeczypospolitej 287 miejsce (awans o 11 pozycji w stosunku do ubiegłego roku), natomiast na liście największych eksporterów Grupa Kapitałowa Seleno ulokowała się na 47 pozycji.

W kwietniu 2013, Seleno wzięła udział w jednym z największych w Polsce targów kariery Career Expo odbywających się we Wrocławiu. Stoisko Seleny zlokalizowane było w specjalnej, prestiżowej strefie przeznaczonej dla uczestników programu Polski Czempion.

W maju 2013, w ramach Europejskiego Kongresu Gospodarczego, przewodniczący RN wziął udział w forum gospodarczym organizowanym przez PAIZ „Unia Europejska - Chiny”. Celem forum było przedstawienie aktualnych relacji gospodarczych łączących Unię Europejską i Chiny przez ukazanie perspektyw ich rozwoju.

W czerwcu 2013 uruchomiony został nowy serwis internetowy dla kluczowej marki w portfolio Grupy Seleno – Tytan.

W opublikowanych rankingach największych polskich przedsiębiorstw Rzeczypospolitej Grupa Seleno zajęła na Liście 500 Rzeczypospolitej 287 miejsce (awans o 11 pozycji w stosunku do ubiegłego roku), natomiast na liście największych eksporterów Grupa Kapitałowa Seleno ulokowała się na 47 pozycji. W opublikowanej na łamach Polityki Liście 500 Grupa Seleno zajęła 232 miejsce (pozycja 241 w roku poprzednim), na liście branży przemysłu chemicznego Grupa zajęła miejsce 13.

### Seleno rosyjską Firmą Roku 2013

Seleno Vostok została nagrodzona przez Fundację Przedsiębiorczości tytułem **Rosyjskiej Firmy Roku 2013**. Seleno została wyróżniona za osiągnięty wzrost finansowy, jak również za wprowadzenie na rynek szeregu innowacyjnych produktów, takich jak zimowa pianka TYTAN Low Expansion, klej na bazie poliuretanów STYRO 753 oraz transparentne kleje montażowe.

Seleno Vostok została także wyróżniona jako **Firma Odpowiedzialna Społecznie** za wsparcie finansowe w ostatnich dwóch latach na rzecz napraw i prac renowacyjnych w kilku ośrodkach edukacyjnych, w tym szkoły z internatem dla dzieci niepełnosprawnych w Bieżecku.

### 1.6.3. Promocja Grupy

#### Rekord Guinnessa

Podczas Targów PSB w dniach 11–12 kwietnia 2013 roku Seleno wykleiła największą na świecie rzeźbę z glazury, fakt ten został oficjalnie wpisany do Księgi Rekordów Guinnessa.

#### Seleno ambasadorem Polski za granicą

Studium przypadku Seleny zostało przedstawione podczas wystąpienia podsekretarza stanu w Ministerstwie Spraw Zagranicznych p. Beaty Stelmach w panelu *The Land of Opportunity – an Investor perspective* podczas nowojorskiej konferencji „*The Polish Phenomenon. What's next for Europe's future new powerhouse*”. Zaprezentowane zostały firmy będące ambasadorkami Polski za granicą i operujące z powodzeniem w środowisku międzynarodowym.

#### Dzień Hiszpański w Ministerstwie Gospodarki

Seleno uczestniczyła jako prelegent w organizowanym przez Ministerstwo Gospodarki Dniu Hiszpańskim - jako jedna z polskich firm prowadzących mocno rozwiniętą działalność w Hiszpanii. Podczas spotkania miała miejsce m.in. prezentacja atutów gospodarczych Polski i Hiszpanii, możliwości współpracy w ramach infrastruktury, odnawialnych źródeł energii i turystyki.



#### Tytan sportu

Irena Szewińska i Jerzy Dudek zostali laureatami tegorocznych nagród TYTAN SPORTU, nagrody przyznawanej najwybitniejszym polskim sportowcom przez branżę budowlaną. Uroczysta gala pod patronatem Ministerstwa Sportu i Ministerstwa Gospodarki odbyła się 9 października w Warszawie. Nagrodę wręczyli laureatom Janusz Piechociński, wicepremier, minister gospodarki oraz Krzysztof Domarecki, Honorowy Przewodniczący Kapituły Tytan Sportu, założyciel firmy Selena.

#### Międzynarodowa akcja promocyjna

Od czerwca do sierpnia 2013 roku prowadzona była akcja promocyjna skierowana do użytkowników pian i silikonów Tytan Professional. W promocji wzięły udział spółki Grupy Selena FM: Selena Vostok, Selena Romania, Selena Bohemia i Selena Italia. Specjalnie na potrzeby promocji stworzona została dedykowana strona internetowa [www.promo.tytan.com](http://www.promo.tytan.com).

#### Nowy serwis korporacyjny Grupy Selena

Selena uruchomiła nowy korporacyjny serwis internetowy. Ma on przede wszystkim przybliżyć działalność firmy na świecie i jej marki oraz ułatwić dostęp do informacji w zakresie relacji inwestorskich. Skracająca dystans do firmy, nowoczesna odsłona serwisu korporacyjnego Seleny to jeden z elementów realizacji nowej misji „Razem budujemy sprawniej i lepiej – Together we deliver better building performance”. Platforma internetowa Seleny dostępna pod adresem <http://www.selena.com>, została stworzona w odpowiedzi na potrzeby grup docelowych, do których jest skierowana. Została zaprojektowana do wygodnego przeglądania na urządzeniach mobilnych, a dzięki uproszczonej nawigacji pozwala na szybkie odnalezienie poszukiwanych informacji.

#### **1.6.4. Inne istotne wydarzenia**

W 2013 roku nie miały miejsca istotne dla Grupy wydarzenia, które nie byłyby opisane w niniejszym sprawozdaniu lub sprawozdaniu finansowym Grupy za 2013 rok.

#### **1.7. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Koordinacją prac badawczo-rozwojowych w Grupie Selena FM zajmuje się jednostka zależna Selena Labs (dawniej Research Center of Construction Technology) oraz działy badawcze zlokalizowane w spółkach zależnych prowadzących działalność produkcyjną (poza Polską w Hiszpanii i w Chinach). Selena Labs współpracuje z wiodącymi uczelniami w Polsce oraz z renomowanymi instytutami badawczymi i jednostkami certyfikującymi.

Selena Labs odgrywa w roku 2013 jedną z kluczowych ról w realizacji nowej strategii Grupy Selena – Closer to the user. W marcu 2013 roku Selena Labs podpisała umowę z Ministerstwem Gospodarki na dofinansowanie zakupu aparatury naukowo-badawczej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 4.5 – Wsparcie inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki. W ramach tej umowy Selena Labs planuje zainwestowanie kwoty ok. 2,5 mln PLN w latach 2013 – 2014 na zakup nowoczesnej aparatury badawczej. Nowy sprzęt pozwoli na istotne przyspieszenie i zwiększenie innowacyjności proponowanych rozwiązań produktowych. W 2013 roku Selena Labs nawiązała współpracę z uczelniami i ośrodkami badawczymi celem przeprowadzenia badań stosowanych dotyczących klejów, uszczelniaczy oraz pian poliuretanowych.

#### **1.8. 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.** Prognoza Komisji Europejskiej opublikowana pod koniec lutego bieżącego roku dotycząca sytuacji w gospodarce europejskiej wskazuje, że gospodarka Unii Europejskiej w roku 2014 po okresie stagnacji uzyska 1,5% przyrost PKB wobec 3,6 % przyrostu dla gospodarki światowej. Dla kluczowych rynków Grupy Selena w Europie istotne jest odbicie się gospodarki hiszpańskiej z - 1,2% na + 1,0 PKP w 2014 roku. Również dodatnie przyrosty PKB odnotują pozostałe kraje działania Grupy Selena, np. Rumunia + 2,3%, Węgry + 2,1%, Czechy + 1,8%, czy Włochy + 0,6%. Również dla Polski Komisja Europejska prognozuje większy przyrost PKB niż roku ubiegłym

+ 2,9%. Według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową opublikowanych 5 lutego 2014 roku, w roku 2014 tempo wzrostu PKB wyniesie + 2,8%, a na pierwszy i drugi kwartał prognozowany jest wzrost o 2,6% i 2,7%. Opublikowane w styczniu bieżącego roku prognozy IMF mówią o wzroście PKB w 2014 roku: USA o 2,8%, Rosja o 2,0%, Chiny o 7,5%, Brazylia o 2,3%. Na rzeczywisty przebieg rozwoju gospodarczego będą miały wydarzenia polityczne związane z sytuacją na Ukrainie.

**Sytuacja w budownictwie.** Według lutowego raportu IBnGR, w Polsce w 2014 roku wartość dodana w budownictwie wzrosła o 3,0%, po spadku aż o 9,0% w roku 2013. Duży wpływ na popyt na rynku chemii budowlanej będzie miała sytuacja w budownictwie mieszkaniowym, gdzie występuje największe zużycie tych materiałów. Dane GUS z 18 lutego 2014 roku odnotowują spadek liczby oddanych mieszkań o 12,8% mniej niż w styczniu 2013 roku, przy jednoczesnym wzroście liczby wydanych pozwoleń na budowę o 12,8% (ale mniej niż w styczniu 2013 roku) i liczby rozpoczynanych inwestycji mieszkaniowych 56,2%, która w stosunku do stycznia 2012 roku zmniejszyła się o 50,6%.

Całkowita produkcja budowlano-montażowa zrealizowana w styczniu bieżącego roku na terenie kraju była o 3,9% niższa niż przed rokiem.

Wg opublikowanych przez GUS 21 lutego 2014 roku informacji o koniunkturze gospodarczej klimat koniunktury w budownictwie jest oceniany mniej pesymistycznie niż w poprzednim miesiącu. Również lekko poprawiły się prognozy produkcji budowlano-montażowej i portfela zamówień. Zróznicowanej, ale raczej pozytywnej sytuacji w budownictwie należy oczekiwać w pozostałych krajach działania Seleny.

**Dostępność finansowania.** Według opublikowanych przez Związek Banków Polskich wyników sondażu na temat koniunktury w sektorze bankowym PENGAB w lutym bieżącego roku podtrzymują się obserwowane od kilku pomiarów optymistyczne prognozy wśród ankietowanych bankowców. W prognozach 6 – miesięcznych aż 72% bankowców wskazuje na wzrost, 27% na stagnację, a tylko 1% na spadek zaciąganych kredytów mieszkaniowych.

**Kursy walutowe.** Prognozy walutowe Banków sprzed wydarzeń na Krymie wskazywały na względną stabilność walut lokalnych do EURO i USD a nawet na lekkie wzmocnienie niektórych walut. W aktualnej sytuacji wiarygodność prognoz stanęła pod wielkim znakiem zapytania, zwłaszcza rubla i ukraińskiej hrywny jak również kursu złotego do euro. Stabilizacja sytuacji będzie sprzyjać wzmocnieniu złotego, odwrotnie jego osłabieniu.

**Ryzyko należności.** Spółki Grupy nie odnotowują istotnego wzrostu należności przeterminowanych. Struktura wiekowa należności handlowych znajduje się w nocie 23.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wzrost sprzedaży w roku 2013 spowodował naturalny wzrost poziomu należności. Uwzględniając prognozy poprawy sytuacji na rynkach budowlanych nie należy oczekiwać pogorszenia sytuacji w zakresie bezpieczeństwa należności.

**Ceny surowców.** Ceny podstawowych surowców używane do produkcji artykułów chemii budowlanej w roku 2013 wykazywały dużą stabilność, a w niektórych przypadkach nawet lekki spadek. Pierwszy kwartał 2014 roku powinien tę tendencję zachować, nie jest natomiast wykluczony wzrost niektórych cen surowców, zwłaszcza do produkcji pian, w kolejnych kwartałach 2014 roku wraz ze wzrostem ogólnej koniunktury gospodarczej.

## 1.9. Przewidywany rozwój Grupy

Rok 2014 jest pierwszym rokiem realizacji Strategii Grupy z nową misją „Razem budujemy sprawniej i lepiej”.

W 2014 roku Grupa Seleno FM koncentrować się będzie na dotychczasowych rynkach rozwijając dystrybucję numeryczną i ważoną, na poprawie swojej efektywności operacyjnej, na poprawie rentowności a także na intensywnym rozwoju konkurencyjności produktowej we współpracy z użytkownikami końcowymi swoich produktów.

Priorytetowymi obszarami na najbliższe lata będą:

- Rozwijanie dystrybucji i oferty na rynkach Europy Wschodniej oraz Azji Centralnej
- Rozszerzenie oferty produktowej na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej
- Rozwój grupy produktowej dociepli i materiałów suchych
- Wzmocnienie pozycji rynkowej w grupie klejów i uszczelnaczy na światowych rynkach
- Poprawienie efektywności działania na dojrzałym polskim rynku
- Dokończenie procesu integracji i znacząca poprawa rentowności przejętych w ostatnich latach spółek
- Kontynuacja poprawy efektywności operacyjnej, wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP w Grupie.

## 1.10. Plany inwestycyjne

W 2014 roku Grupa nie planuje istotnych nakładów inwestycyjnych. Zamierza skoncentrować się na optymalnym wykorzystaniu posiadanego potencjału produkcyjnego, doinwestowując lub modernizując linie technologiczne istniejących zakładów produkcyjnych. Największym projektem inwestycyjnym w Grupie będzie projekt wdrożenia systemu informatycznego klasy ERP na bazie Microsoft Dynamics AX 2012. Planowana jest kontynuacja inwestycji w wyposażenie i sprzęt laboratoryjny Centrum badawczego Seleny.

Selena nie wyklucza inwestycji biznesowych w nowe grupy produktowe, jeśli warunki będą odpowiednio atrakcyjne. Przykładem takiej inwestycji jest opisany w punkcie 1.5.2. zakup udziałów w spółce Big Elite w Kazachstanie zajmującej się produkcją materiałów suchych do ociepleń.

## 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 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 113 912	1 060 883	53 029	5%
Koszt własny sprzedaży	788 184	767 888	20 296	3%
Zysk brutto ze sprzedaży	325 728	292 995	32 733	11%
Koszty sprzedaży	168 167	171 364	-3 197	-2%
Koszty ogólnego zarządu	77 456	77 403	53	0%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-29 925	-16 842	-13 083	-
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	75 906	52 360	23 546	45%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	50 180	27 386	22 794	83%
Wynik na działalności finansowej	-25 194	-20 843	-4 351	-
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej	404	0	404	-
Zysk (strata) brutto	25 390	6 543	18 847	288%
Zysk (strata) netto	20 343	4 338	16 005	369%
Inne całkowite dochody netto	1 275	-7 601	8 876	-
Całkowite dochody razem	21 618	-3 263	24 881	-

			Zmiana w p.p.
Rentowność brutto sprzedaży	29,2%	27,6%	1,6
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	15,1%	16,2%	-1,1
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	7,0%	7,3%	-0,3
Rentowność EBITDA %	6,8%	4,9%	1,9
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	4,5%	2,6%	1,9
Rentowność netto	1,8%	0,4%	1,4

*EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*

*EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży*

### Przychody ze sprzedaży

W 2013 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 1.114 mln zł i były o 5% (tj. o 53,0 mln zł) wyższe od przychodów osiągniętych w roku poprzednim. Wzrost sprzedaży jest wynikiem rozwoju organicznego – poprawy efektywności sił sprzedażowych, rozwoju dystrybucji numerycznej i rozszerzania oferty produktowej – na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, a w szczególności na rynkach Europy Wschodniej.

Przychody ze sprzedaży Grupy Selena 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). Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do 2012 roku. Pomimo, iż kluczowym segmentem pozostaje segment Unii Europejskiej - 60% przychodów ze sprzedaży, traci on na rzecz segmentu Europa Wschodnia i Azja (spadek udziału segmentu w strukturze sprzedaży Grupy o 3% na rzecz segmentu Europa Wschodnia i Azja). Udział sprzedaży spółek polskich w sprzedaży Grupy zmniejszył się z o 1%. Sprzedaż w segmencie Ameryka Północna i Południowa wykazała dodatnią dynamikę przychodów 27%. Udział tego segmentu w sprzedaży Grupy wyniósł 3%, podobnie jak w roku ubiegłym.

Segment	Udział segmentu w przychodach Grupy		Dynamika przychodów
	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	2013 / 2012
Unia Europejska, w tym:	60%	63%	0%
Polska	42%	43%	2%
Pozostałe kraje	18%	20%	-5%
Europa Wsch. i Azja	37%	34%	13%
Ameryka Pn. i Pd.	3%	3%	27%

### Zysk brutto

W 2013 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł blisko 326 mln zł i był o 32,7 mln zł wyższy niż w roku ubiegłym.

Odnotowano wzrost rentowności brutto sprzedaży, która wyniosła 29,2% i była o 1,6 p.p. wyższa niż w 2012 roku. Wzrost ten był wynikiem obniżenia kosztów wytworzenia produktów, które rosły wolniej niż przychody ze sprzedaży, głównie dzięki niższym cenom zakupu surowców oraz realizowanym programom optymalizacyjnym w obszarze produkcji.

### Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

**Koszty sprzedaży** w 2013 roku wyniosły 168,2 mln zł i spadły o 2%. (tj. o 3,2 mln zł) w stosunku do roku ubiegłego. Pomimo realizowanych wyższych poziomów sprzedaży ograniczono również poziom kosztów sprzedaży i marketingu. Spadek kosztów jest wynikiem rozpoczętych w roku 2012 procesów restrukturyzacyjnych, w tym poprawy efektywności sił sprzedaży i optymalizacji procesów logistycznych. Wskaźnik kosztów sprzedaży w stosunku do przychodów ze sprzedaży jest systematycznie redukowany i w roku 2013 obniżył się o 1,1 p.p. w stosunku do wartości z roku ubiegłego.

**Koszty ogólnego zarządu** w 2013 roku wyniosły 77,5 mln zł i utrzymały się na poziomie kosztów poniesionych w roku 2013. Wskaźnik kosztów ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży został zredukowany z poziomu 7,3% w roku 2012 do poziomu 7,0%.

### Zysk/strata operacyjna

W 2013 roku Grupa wygenerowała zysk operacyjny w wysokości 50,2 mln zł wobec 27,4 mln zł zysku w roku poprzednim.

Istotny wpływ na wynik operacyjny w 2013 roku miały: wzrost poziomu sprzedaży, poprawa rentowności brutto sprzedaży z 27,6% do 29,2% za rok 2013, obniżenie kosztów funkcjonowania Grupy, oraz ujemne saldo na pozostałej działalności operacyjnej.

**Wynik na pozostałej działalności operacyjnej** był ujemny i wyniósł 29,9 mln zł. Największy wpływ na ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej miały odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów. Ze względu na sytuację makroekonomiczną dokonano pogłębionej analizy odzyskiwalności należności oraz zweryfikowano cenę sprzedaży netto wyrobów i towarów możliwą do realizacji, na tej podstawie podjęto decyzję o utworzeniu stosownych odpisów aktualizujących należności (9,9 mln zł), umorzeniu należności (1,2 mln zł) oraz utworzeniu odpisu aktualizującego wartość zapasów i ujęciu kosztów likwidacji zapasów (4,5 mln zł). Dodatkowo negatywnie na saldo pozostałych kosztów

i przychodów operacyjnych w 2013 roku wpłynęły koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych w kwocie 6,6 mln zł. Koszty związane z poniesionymi karami i odszkodowaniami oraz utworzone rezerwy na sprawy sądowe obciążły pozostałe koszty operacyjne w kwocie 4,5 mln zł.

W związku z weryfikacją wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych spółki Selena Nantong Building Materials utworzono w roku 2013 odpis na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 4,9 mln zł oraz utworzono rezerwę na koszty restrukturyzacji spółki Selena Shanghai Trading w kwocie 0,9 mln zł.

Pozytywny wpływ na wynik na pozostałej działalności operacyjnej miały otrzymane dotacje (1,1 mln zł), rozwiązane odpisy aktualizujące wartość należności (1,3 mln zł) oraz rozwiązane rezerwy (1,7 mln zł).

Wpływ zdarzeń jednorazowych na wynik operacyjny w analizowanym okresie przedstawiono w tabeli poniżej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Zmiana kwotowa	Zmiana %
<b>Zysk operacyjny (EBIT) wg rachunku wyników</b>	<b>50 180</b>	<b>27 386</b>	22 794	83%
Rozliczenie nabycia EURO MGA		5 406	-5 406	
Utworzenie odpisu aktualizującego aktywa trwałe (Selena Nantong) oraz rezerwa na koszty restrukturyzacji (Selena Shanghai)	-5 877		-5 877	
<b>Zysk operacyjny (EBIT) skorygowany</b>	<b>56 057</b>	<b>21 980</b>	<b>34 077</b>	<b>155%</b>

Na wynik osiągnięty w 2012 roku istotny wpływ miało rozliczenie nabycia rumuńskiej spółki EURO MGA Product. Zysk z rozliczenia (tzw. „ujemna wartość firmy”) w wysokości 5,4 mln zł ujęty został w pozostałych przychodach operacyjnych w I kwartale 2012 roku.

W analizowanym okresie Grupa osiągnęła, po wyeliminowaniu zdarzeń jednorazowych, poprawę skorygowanej rentowności operacyjnej o 3,0%.

### Zysk/strata netto

Grupa Selena w 2013 roku wygenerowała zysk netto na poziomie 20,3 mln zł, tj. 16,0 mln zł wyższy niż w roku ubiegłym.

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 2013 roku o ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 25,2 mln zł. Ujemne saldo z tytułu różnic kursowych wyniosło 16,3 mln zł i było głównie efektem osłabienia się kursu koszyka walut wschodzących wobec euro w okresie od 31 grudnia 2012 do 31 grudnia 2013 roku (w tym 13% osłabienie się rubla, 25% osłabienie się liry tureckiej oraz 6% osłabienie się kazachskiego tenge) co spowodowało, przy posiadanej ekspozycji walutowej, powstanie ujemnych różnic kursowych.

Koszty odsetek od kredytów oraz leasingu finansowego pomniejszone o uzyskane odsetki z lokat wyniosły netto 6,5 mln zł.

W roku 2013 bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 2,2 mln zł. Dodatkowo w kosztach podatkowych ujęto częściowe rozliczenie aktywa z tytułu wartości podatkowej znaków towarowych oraz wykorzystano ulgę inwestycyjną w specjalnej strefie ekonomicznej (łącznie -3,6 mln zł).

Wartość EBITDA w 2013 roku wyniosła 75,9 mln zł (w tym amortyzacja: 25,7 mln zł) i była o 23,5 mln zł wyższa niż w 2012 roku.

## 2.2. Sytuacja majątkowo-finansowa

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012 przekształcone	Zmiana kwotowa	Zmiana %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>301 443</b>	<b>320 009</b>	<b>-18 566</b>	<b>-6%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	220 558	236 379	-15 821	-7%
Wartości niematerialne	34 849	35 101	-252	-1%
Pozostałe aktywa długoterminowe	46 036	48 529	-2 493	-5%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>429 832</b>	<b>373 801</b>	<b>56 031</b>	<b>15%</b>
Zapasy	116 725	115 030	1 695	1%
Należności handlowe	193 633	177 496	16 137	9%
Środki pieniężne	69 539	41 056	28 483	69%
Pozostałe aktywa obrotowe	49 935	40 219	9 716	24%
<b>Kapitał własny</b>	<b>388 512</b>	<b>375 861</b>	<b>12 651</b>	<b>3%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>342 763</b>	<b>317 949</b>	<b>24 814</b>	<b>8%</b>
Kredyty i pożyczki	124 924	127 647	-2 723	-2%
Zobowiązania handlowe	132 724	94 321	38 403	41%
Pozostałe zobowiązania	85 115	95 981	-10 866	-11%
	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2012 przekształcone</b>		
Wskaźnik bieżącej płynności	1,8	1,7		
Wskaźnik szybkiej płynności	1,3	1,2		

*wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

*wskaźnik szybkiej płynności – aktywa obrotowe pomniejszony o zapasy / zobowiązania krótkoterminowe*

Zasadniczy wpływ na zmianę sytuacji majątkowej Grupy i wzrost sumy bilansowej o 37,5 mln zł w stosunku do 31 grudnia 2012 roku miało zwiększenie skali działalności Grupy co wpłynęło na zwiększenie poziomu aktywów obrotowych (zapasy, należności, zobowiązania). Wzrost należności handlowych został w dużej mierze skompensowany wzrostem zobowiązań wobec dostawców.

Pomimo zwiększonej wartości sprzedaży, zmniejszono poziom finansowania kredytami bankowymi o 2% w stosunku do 31 grudnia 2012 roku.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych zmalała o 16,0 mln zł. Wpływ na pozycję miały przede wszystkim: zakupy środków trwałych w kwocie 16,8 mln zł (w tym budowa linii produkcyjnych w spółce EURO MGA Product 5,6 mln zł), sprzedaż i likwidacja środków trwałych o wartości netto 6,5 mln zł (w tym sprzedaż nieruchomości przez Selena USA RE – 2,3 mln zł oraz sprzedaż maszyn i urządzeń przez Selena USA – 2,0 mln zł). W roku 2013 utworzono odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 4,9 mln zł. Amortyzacja w 2013 roku wyniosła 25,7 mln zł.

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej (1,8) i szybkiej (1,3) są na poziomie wskaźników osiągniętych w roku ubiegłym i potwierdzają zdolność Grupy do regulowania swoich bieżących zobowiązań. Grupa Kapitałowa dotrzymała wszystkich wymaganych przez kredytodawców wskaźników finansowych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

### 2.3. Zadłużenie

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

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012 przekształcone
Oprocentowane kredyty i pożyczki		124 924	127 647
Pozostałe zobowiązania finansowe		28 653	34 847
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-69 539	-41 056
<b>Zadłużenie netto</b>		<b>84 038</b>	<b>121 438</b>
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		388 385	375 392
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>		<b>472 423</b>	<b>496 830</b>
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto / kapitał własny + zadłużenie netto)		18%	24%
Stopa zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)		47%	46%
Zadłużenie netto / EBITDA*		1,11	2,34

\* zadłużenie na dzień bilansowy, EBITDA za ostatnie 4 kwartały

Na dzień bilansowy odnotowano spadek zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012 roku do poziomu 124,9 mln zł. Wynikał on głównie ze spłaty kredytów dzięki wygospodarowaniu istotnych dodatnich przepływów z działalności operacyjnej (65,6 mln zł) oraz dzięki optymalizacji zapotrzebowania na kapitał pracujący.

Wskaźnik stopy zadłużenia na koniec 2013 roku wyniósł 47% i był nieznacznie wyższy od wskaźnika osiągniętego na koniec roku 2012 (46%).

### 2.4. Przepływy pieniężne

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za rok 2013 i 2012 przedstawiają poniższe tabele.

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		65 605	48 081	17 524
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-15 784	-13 115	-2 669
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-21 063	-36 302	15 239
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>28 758</b>	<b>-1 336</b>	<b>30 094</b>

Przepływy pieniężne netto w 2013 roku wyniosły 28,8 mln zł i były o 30,1 mln zł wyższe niż w roku 2012.

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 65,6 mln zł i były lepsze od przepływów w roku ubiegłym o 17,5 mln zł. Pomimo rozszerzenia skali działalności, Grupa nieznacznie zwiększyła zapotrzebowanie na kapitał obrotowy (-2,8 mln zł).

Pozytywny wpływ na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2013 roku miał wzrost rentowności operacyjnej w związku z poprawą marżowości brutto oraz przeprowadzonymi programami restrukturyzacyjnymi.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały saldo ujemne w wysokości 15,8 mln zł wobec ujemnego salda z 2012 roku w kwocie 13,1 mln zł. Rok 2013 jest kolejnym rokiem ograniczonych wydatków inwestycyjnych, gdzie realizowano tylko niezbędne inwestycje modernizacyjno-rozwojowe.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -21,1 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie spłaty netto z tytułu spłaty kredytów (2,9 mln zł), zapłacone odsetki (-6,8 mln zł), oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (-4,3 mln zł). W rozliczeniu wypłaty dywidendy spółka dominująca Selena FM S.A. wypłaciła w roku 2013 środki pieniężne w kwocie 7,0 mln zł.

## 2.5. Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Stan otrzymanych kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawia poniższa tabela.

Lp	Typ kredytu	Termin spłaty	31 grudnia 2013		31 grudnia 2012 (przekształcone)	
			Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa	Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa
1	Nieodnawialny	06/2013	0	0	0	5 524
2	Obrotowy	10/2013	0	0	0	4 980
3	Obrotowy	11/2013	0	0	0	4 928
4	Rewolwingowy	11/2013	0	0	0	6 097
5	Obrotowy	12/2013	0	0	0	21 363
6	Obrotowy	01/2014	0	8 482	0	3 939
7	Obrotowy	01/2014	0	4 023	0	0
8	Na wykup faktur	02/2014	0	1 051	0	0
9	Obrotowy	03/2014	0	14 997	13 483	0
10	Inwestycyjny	03/2014	0	450	450	2 280
11	Obrotowy	06/2014	0	5 225	0	0
12	Nieodnawialny	07/2014	0	9 880	11 772	4 434
13	Inwestycyjny	06/2015	0	0	879	581
14	Obrotowy	11/2015	16 749	0	0	0
15	Obrotowy	06/2016	32 508	0	10 640	0
16	Obrotowy	07/2016	19 665	0	14 090	0
17	Inwestycyjny	03/2018	5 417	1 667	7 083	1 667
18	Pozostałe	różne	3 125	1 688	3 219	10 238
			<b>77 463</b>	<b>47 461</b>	<b>61 616</b>	<b>66 031</b>

Szczegółowe warunki umów kredytowych zawiera nota 28.2 oraz 43. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2013.

W ramach umów kredytowych podpisanych przez Jednostkę Dominującą samodzielnie lub wspólnie z wybranymi jednostkami zależnymi, Selena FM zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym z bankami poziomie. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku wszystkie wskaźniki finansowe zostały dotrzymane.

## 2.6. Udzielone kredyty i pożyczki

W 2013 roku Grupa nie udzielała nowych pożyczek ani kredytów podmiotom zewnętrznym.

## 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. jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za rok 2013.

## 2.8. Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Szczegóły wykazywanych przez Grupę instrumentów finansowych zawiera nota 39. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2013.

Opis zasad zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie (w tym ryzykiem walutowym, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem płynności) zawiera nota 38. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2013.



## 2.9. Lokaty i inwestycje

W 2013 roku Grupa nie realizowała istotnych inwestycji, jedynie niezbędne inwestycje rozwojowe.

## 2.10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wskaźnik relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (wskaźnik płynności bieżącej) wyniósł 1,76. Aktywa obrotowe Grupy wyniosły 429,8 mln zł, a zobowiązania krótkoterminowe – 243,6 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 2013 roku Grupa Seleno FM wykazała środki pieniężne w wysokości 69,5 mln zł, ponadto dysponuje niewykorzystanymi limitami kredytowymi w wysokości 57,6 mln zł, które w ocenie Zarządu zapewniają płynność finansową i stabilne finansowanie podmiotów w Grupie.

Spółka terminowo wywiązuje się ze swoich zobowiązań, 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 2013 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 2013 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, maszyn budowlanych	365	PLN	16/06/2013 - 15/06/2014
	Ubezpieczenia OC ogólnej (w związku z prowadzoną działalnością i posiadaniem mieniem)	17	PLN	16/06/2013 - 15/06/2014
	Ubezpieczenie NNW i kosztów leczenia w zagranicznych podróżach służbowych	20	USD	11/06/2013 - 10/06/2014
	Ubezpieczenie kredytu kupieckiego (Seleno SA)	15	PLN	01/10/2013 - 30/09/2014
	Ubezpieczenie odpowiedzialności władz spółki (D&O)	30	PLN	31/10/2013 - 30/10/2014
Seleno Iberia	Ubezpieczenie majątku	30	EUR	
	Ubezpieczenie od utraty zysków wskutek przerwy w działalności	12	EUR	01/01/2013 - 31/12/2014
	Ubezpieczenie należności	21	EUR	

Zarząd nie posiada informacji o umowach zawieranych pomiędzy akcjonariuszami.

### 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 2013 nie emitowano papierów wartościowych.

### 3.4. Nabycie akcji własnych

Spółka nie posiadała na dzień 31 grudnia 2013 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 może być zrealizowany do 30 czerwca 2014 roku. Dla potrzeb realizacji powyższej uchwały w dniu 31 stycznia 2012 roku z kapitału zapasowego Spółki utworzony został kapitał rezerwowy w wysokości 8 mln zł. Do dnia 31 grudnia 2013 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 2013.

### 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 2013 roku nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta. Pozostałe istotne spory mogące skutkować powstaniem zobowiązań opisane zostały w nocie 32.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2013 rok.

### 3.7. Nietypowe wydarzenia i czynniki

Istotne czynniki mające wpływ na wyniki Grupy osiągnięte w 2013 roku zostały opisane w nocie 2. niniejszego sprawozdania.

### 3.8. Zmiany zasad zarządzania jednostką

3.8.1. W następstwie przyjęcia Strategii na lata 2014-2016, uwzględniając wzrost złożoności i kompleksowości Grupy Selena FM, powołano w październiku 2013 roku dziesięcioosobowy organ zarządczy Executive Board. W skład Executive Board wchodzić Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej oraz osoby odpowiedzialne za kluczowe elementy strategii. Do zakresu działania Executive Board należą sprawy związane z operacyjnym prowadzeniem biznesów Grupy Selena, a nie zastrzeżone przepisami powszechnie obowiązującego prawa oraz Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej lub Zarządu Jednostki Domiunującej. Jego zadaniem jest przyspieszenie procesów wymiany informacji zarządczej, skrócenie terminów podejmowania decyzji, w rezultacie zwiększenie efektywności decyzyjnej.

3.8.2. Również w październiku 2013 utworzona została Dywizja Insulation, której celem jest zintegrowanie działań badawczo-rozwojowych, produkcyjnych, sprzedażowych i marketingowych w jeden, spójnie działający na wielu rynkach geograficznych organizm.

Kluczowym celem jest podejmowanie decyzji w sprawach bieżącego prowadzenia biznesu Grupy Selena FM.

### 3.9. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

Szczegóły dotyczące wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej zawiera nota 36. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2013.

### 3.10. Programy wynagrodzeń oparte na kapitale

W roku 2013 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)
Kazimierz Przelomski	Wiceprezes Zarządu	9 800	490
AD Niva Sp. z o.o. *	-	9 538 000	476 900
Syrius Investments s.a.r.l.*	-	8 050 000	402 500
Krzysztof Kluza	Sekretarz Rady Nadzorczej	6 000	300

\* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Krzysztof Domarecki posiada również 0,5% udziałów w spółce Selena Labs sp. z o.o. (poprzednio Research Centre of Construction Technology 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 2013 roku w spółce Selena FM S.A. nie występowały programy akcji pracowniczych.

### 3.14. Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego

W dniu 4 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza spółki Selena 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 rok 2013. Umowa o badanie na rok 2013 została zawarta w dniu 1 lipca 2013 roku

## 4. Zasady ładu korporacyjnego

Zasady ładu korporacyjnego stosowane w Grupie Kapitałowej zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu z działalności jednostki dominującej, tj. spółki Selena FM S.A. za rok 2013.

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 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 Selena 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 Selena FM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013 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  
Dyrektor Finansowy**

.....  
**Kazimierz Przełomski**