

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 rectangular area.

## GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
ZA ROK 2014

Wrocław, 23 marca 2015 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.....   | 4  |
| 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.  | Rozwój działalności badawczo-rozwojowej.....                         | 10 |
| 1.9.  | Istotne inwestycje.....  | 10 |
| 1.10. | Opis czynników ryzyka i zagrożeń.....                                | 10 |
| 1.11. | Przewidywany rozwój Grupy.....                                       | 11 |
| 1.12. | Plany inwestycyjne.....  | 12 |
| 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.....  | 17 |
| 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 powiązаныmi.....                            | 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 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.

Zmiany w składzie Zarządu w trakcie roku 2014:

- dnia 10 marca 2014 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Pani Beaty Pawłowskiej z funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- Rada Nadzorcza powołała z dniem 5 września 2014 roku Pana Roberta Konaszewskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. sprzedaży i marketingu,
- dnia 24 września 2014 roku Pan Kazimierz Przełomski złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu. Rada Nadzorcza odwołała Pana Kazimierza Przełomskiego z dniem 30 września 2014 roku,
- dnia 1 października Rada Nadzorcza powołała Pana Andrzeja Ferugę oraz Pana Marcina Macewicza na Członków Zarządu,
- z dniem 13 października 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Krzysztofa Kluzę do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych. Pan Krzysztof Kluza złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Seleno FM S.A. z dniem 24 września 2014 roku.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie zmienił się.

### 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:

- Piany 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 Brazylia).

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 2014 roku oraz na 31 grudnia 2013 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 2014                               | 31 grudnia 2013 |            |      |
| 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  | 99,65%  | 99,65%          | FM 1       |      |
|                        |                            |           | Virgo Project Sp. z o.o.                 | Wrocław                                     | Zarządzanie własnością intelektualną                    | 100,00%                                       | 100,00%         | SA         |      |
|                        |                            |           | Orion Polyurethanes 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  |                 |            |      |
|                        | Europa Zachodnia           | Hiszpania | Włochy                                   | Selena Iberia sl                            | 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   |
|                        | Europa Środkowo-Wschodnia  | Czechy    | Rumunia                                  | 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%         | 100,00%    | ROM  |
|                        |                            |           |  | Selena Hungaria Kft.                        | Pécs  | Dystrybutor                                   | 100,00%         | 100,00%    | FM   |
|                        |                            |           |  | Selena Bulgaria Ltd.                        | Sofia   | Dystrybutor                                   | 100,00%         | 100,00%    | FM   |
|                        |                            |           |  | Selena Slovakia s.r.o.                      | Nitra   | Dystrybutor                                   | 100,00%         | 100,00%    | FM   |
|                        |                            |           |  | FinSelena Oy                                | Lammi   | Dystrybutor                                   | -               | 100,00%    | FM 5 |
|                        | Europa Wschodnia i Azja    | Rosja     | Kazachstan                               | Selena Vostok Moskwa                        | Moskwa  | Dystrybutor                                   | 100,00%         | 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%                                       | 100,00%         | FM         |      |
| TOO Big Elit           |                            |           |  | Astana                                      | Producent zapraw suchych                                | 100,00%                                       | -               | CA         |      |
| Ukraina                |                            | Chiny     | Korea Pd.                                | 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   |
| Bliski Wschód          |                            | Turcja    | Brazylia                                 | Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.          | Foshan  | Producent uszczelniaczy, dystrybutor          | 84,57%          | 77,70%     | SA 1 |
|                        |                            |           |  | Hamil - Selena Co. Ltd                      | Kimhae  | Producent pian                                | 30,00%          | 30,00%     | SA 3 |
| Ameryka Pn. i Pd.      | Ameryka Pn. i Pd.          | USA       | 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       |      |
|                        |                            |           | Selena Sulamericana Ltda                 | Ponta Grossa                                | Producent, dystrybutor                                  | 100,00%                                       | 100,00%         | FM         |      |
|                        |                            |           | 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. 1 października 2014 z Selena USA Real Estate Corp.

**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

FM 5 - utrata kontroli od dnia 20 stycznia 2014 roku

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. SKA (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.

### 1.5.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

#### Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.

Dnia 20 listopada 2013 roku Rada Nadzorcza spółki Seleno S.A. wyraziła zgodę na podniesienie kapitału zakładowego w spółce Foshan Chinuri-Selena Chemical Co. o kwotę 500 tys. USD. Po podwyższeniu kapitału udział Seleno 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.

#### Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Seleno CA L.L.P.

Dnia 24 kwietnia 2014 roku Walne Zgromadzenie Wspólników spółki Seleno CA L.L.P. podjęło uchwałę w sprawie podniesienia kapitału zakładowego spółki o kwotę 540 mln tenge kazachskich. Jedynym udziałowcem spółki jest Seleno FM S.A. Rejestracja kapitału nastąpiła dnia 20 maja 2014 roku.

#### Utrata kontroli nad spółką 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, zgodnie z przepisami prawa fińskiego. W dniu 20 grudnia 2013 roku sąd fiński w Kanta-Häme wydał decyzję o rozpoczęciu postępowania 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. Dnia 20 stycznia 2014 roku nastąpiło uprawomocnienie się decyzji sądu. Od tego dnia Grupa Seleno FM utraciła kontrolę nad spółką FinSelena Oy i zaprzestała ujmowania jej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zysk na utracie kontroli w kwocie 41 tys. zł został zaprezentowany w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych sprawozdania z całkowitych dochodów. Rozwiązanie spółki nastąpiło z dniem 12 listopada 2014 roku.

#### Zmiana nazwy spółki zależnej

Z dniem 1 października nastąpiła zmiana nazwy spółki zależnej Seleno USA Real Estate Corp. na Seleno USA Specialty Inc. Zmiana związana jest ze zmianą profilu działalności spółki na działalność handlową.

#### Objęcie kontroli nad TOO Big Elit

W ramach realizacji Strategii 2014-2016, która zakłada zwiększanie obecności Grupy Seleno na kluczowych dla niej rynkach, Seleno dokonała w Kazachstanie przejęcia spółki produkcyjnej wytwarzającej zaprawę suche TOO Big Elit.

W dniu 2 października 2014 roku została zawarta umowa nabycia 75 procent a 10 października pozostałych 25 procent udziałów w spółce TOO Big Elit z siedzibą w Astanie (Kazachstan) przez TOO Seleno CA (spółka zależna od Seleno FM S.A.). Z dniem 2 października 2014 roku spółka TOO Big Elit stała się spółką zależną od Seleno FM S.A.

Transakcja była związana z realizacją umowy podpisanej w dniu 20 lutego 2014 roku między spółką zależną TOO Seleno CA a osobami fizycznymi będącymi jedynymi udziałowcami spółki TOO Big Elit. Umowa zawiera wieloletnie gwarancje na ryzyka podatkowe i prawne dotyczące działalności Spółki powstałe do dnia realizacji transakcji.

TOO Seleno CA objęła udiały o wartości nominalnej 182.365.880 tenge, co stanowi 100% kapitału zakładowego, za cenę 900 mln tenge (co stanowi równowartość 3,92 mln euro). Na dzień objęcia kontroli w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy została rozpoznana wartość firmy w wysokości 7.886 tys. zł.

Korzystając z zapisów MSSF 3 „Połączenia jednostek” par. 61, do rozliczenia nabycia spółki zastosowano tzw. rozliczenie prowizoryczne. Obecnie trwają prace nad weryfikacją wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań spółki, ze szczególnym uwzględnieniem przejętych znaków handlowych oraz aktywów trwałych i obrotowych. Rozliczenie końcowe nabycia musi zostać dokonane najpóźniej do dnia 2 października 2015 roku.

Szczegółowe informacje dotyczące rozliczenia nabycia zawiera nota 1.5.5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2014.

### Zmiana modelu dystrybucyjnego w Słowacji

W celu wzmocnienia pozycji Grupy Seleno FM na rynku słowackim podjęto decyzję o zmianie modelu dystrybucyjnego na tym obszarze. Została podpisana umowa z nowym dystrybutorem na sprzedaż produktów marek Grupy Seleno. Obsługa operacji logistycznych i sprzedażowych na terenie Słowacji i Czech prowadzona jest w ramach wspólnego centrum operacyjnego, kierowanego przez spółkę Selenę Bohemia. Spółka Seleno Slovakia przechodzi proces restrukturyzacji i stopniowego wygaszania działalności operacyjnej.

#### **1.5.3. Finansowanie inwestycji**

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

#### **1.5.4. Oddziały**

Seleno FM S.A. nie posiada oddziałów.

### **1.6. Istotne wydarzenia**

#### **1.6.1. Realizacja strategii Grupy Seleno w 2014 roku**

W obszarze realizacji strategii „Razem budujemy sprawniej i lepiej” rok 2014 dla Grupy Seleno oznaczał z jednej strony ustrukturyzowanie i systemowe wdrażanie głównych założeń strategii na lata 2014-2016, z drugiej dostosowanie wybranych elementów strategii do zmieniającej się sytuacji na rynkach wschodnich i kryzysu ukraińsko-rosyjskiego.

W pierwszej połowie 2014 roku, strategia grupy, strategie obszarowe oraz geograficzne zostały przełożone na propozycje projektów – ponad 600 w skali Grupy. Na podstawie przeprowadzonej oceny rentowności i scoringu zgłoszonych projektów, Zarząd wybrał programy strategiczne o najwyższym priorytecie i wpływie na wynik finansowy Grupy (tzw. Programy TOP 20 i TOP 8). Portfel programów strategicznych został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

W celu zapewnienia skutecznego wdrożenia programów, został wdrożony system planowania i monitoringu postępów prac projektowych i realizacji założonych celów biznesowych.

#### **1.6.2. Dywidenda**

Dnia 9 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Seleno FM S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok 2013 przeznaczając na wypłatę dywidendy część zysku w kwocie 6.393.520 zł, tj. 0,28 zł na akcję. Dzień dywidendy, według którego określa się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy, został ustalony na 30 czerwca 2014 roku. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy. Wypłata dywidendy nastąpiła 16 lipca 2014 roku.

#### **1.6.3. Nagrody i wyróżnienia**

##### **Dziewięć statuetek TopBuilder 2014 dla produktów Grupy Seleno**

Statuetka TopBuilder to jedna z najbardziej prestiżowych nagród na polskim rynku budowlanym. Przyznawane są one corocznie przez Kapitułę Konkursu oraz redakcję miesięcznika „Builder” produktom wyróżniającym się na rynku swoją innowacyjnością, a także rozwiązaniom budowlanym, architektonicznym i konstrukcyjnym. Celem konkursu jest nie tylko promocja nagrodzonych produktów i usług, ale też poszerzanie wiedzy na ich temat.

Laureatami tegorocznej, edycji konkursu TopBuilder 2014 zostały następujące produkty Seleny: szybka masa szpachlowa QuickDry, wężykowy klej do styropianu, taśmy okienne TYTAN Professional, płynna folia TYTAN Professional HYDRO, papa Matizol Max Super Montaż, papa dachowa Matizol Fundament SBS, farba żelazkowa zewnętrzna TYTAN NEO Mineral Bio, mozaikowy tynk dekoracyjny z miką TYTAN E, 5-ciowarstwowa membrana dachowa Matizol. Nagrody wręczone zostały

podczas międzynarodowych targów budowlanych Budma 2014, które odbyły się w Poznaniu w dniach 11 – 14 kwietnia 2014 roku.

### **Nagroda Gospodarcza Prezydenta RP w kategorii „Trwały Sukces”**

Grupa Seleno znalazła się w gronie laureatów konkursu o Nagrodę Gospodarczą Prezydenta RP. Seleno została wyróżniona w kategorii „Trwały Sukces” przyznawanej po raz pierwszy w historii tej nagrody. Nagrodę odebrał Prezes Zarządu Jarosław Michniuk z rąk Prezydenta RP Bronisława Komorowskiego. Uroczyste wręczenie nagród odbyło się 2 czerwca 2014 roku na gali otwarcia Międzynarodowych Targów Poznańskich.

### **Award of Excellence – Rumunia**

Seleno Rumunia została wyróżniona Nagrodą doskonałości 2014 i Trofeum Euro-Fereastra 2014, za wkład w promowanie innowacyjnych rozwiązań dla rynku ciepłych oraz rozwój sektora budowlano-instalacyjnego w Rumunii. Wyróżnienia zostały przyznane podczas międzynarodowej konferencji Construct Romania 2014.

### **1.6.4. Promocja Grupy**

#### Wyjazd integracyjno-szkoleniowy do Brazylii dla głównych klientów

Ponad 120 największych klientów Grupy Seleno FM z całego świata wzięło udział w specjalnie dla nich przygotowanym wydarzeniu szkoleniowo-integracyjnym w Rio de Janeiro i Sao Paulo w Brazylii.

#### Nowy serwis korporacyjny Grupy Seleno

Seleno 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.seleno.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.

W ostatnich miesiącach uruchomione zostały następujące odsłony językowe serwisu korporacyjnego:

- [www.selenavostok.ru](http://www.selenavostok.ru) (Rosja)
- [www.selenaturk.com.tr](http://www.selenaturk.com.tr) (Turcja)
- [www.tytanpro.com.br](http://www.tytanpro.com.br) (Brazylia)
- [www.artelit.pl](http://www.artelit.pl) (Polska)
- [www.artelitpro.ru](http://www.artelitpro.ru) (Rosja)
- [www.tytan.bg](http://www.tytan.bg) (Bułgaria)
- [www.tytan.cz](http://www.tytan.cz) (Czechy)
- [www.tytan.kz](http://www.tytan.kz) (Kazachstan)
- [www.tytan-professional.ru](http://www.tytan-professional.ru) (Rosja)
- [www.tytan.ro](http://www.tytan.ro) (Rumunia)
- [www.tytanpro.sk](http://www.tytanpro.sk) (Słowacja)
- [www.tytan.ua](http://www.tytan.ua) (Ukraina)
- [www.tytan.hu](http://www.tytan.hu) (Węgry)
- [www.tytan-italia.it](http://www.tytan-italia.it) (Włochy)

Zostało przeprowadzone przemodelowanie obecności marek produktowych Grupy Seleno w YouTube dla rynków lokalnych – stworzenie dedykowanych kanałów.

#### Europa

W trzecim kwartale 2014 roku, w krajach Europy Centralnej, Półwyspu Iberyjskiego i w Rosji prowadzona była kampania online wykorzystująca filmy instruktażowe, optymalizację SEO i SEM i wzmocniana fizycznie przez działania u klientów Grupy Seleno, czyli w punktach sprzedaży.



### **1.6.5. Działania społeczne**

#### Inauguracja fundacji i programu „Inteligentny Start”

W dniu 2 czerwca 2014 roku odbyła się inauguracja programu „Inteligentny Start”, którego misją jest wspieranie młodych Polaków będących absolwentami lub studiujących na zagranicznych uczelniach w rozwoju ich karier zawodowych w zagranicznych jednostkach polskich firm. Ułatwiająco pozyskanie pracowników na nowych rynkach, realizująca program fundacja Inteligentny Start wspiera także ekspansję polskich przedsiębiorstw poprzez umożliwienie im pozyskania dofinansowania pierwszego okresu pracy ich nowych pracowników na nowych rynkach. W ten sposób nowo powołana organizacja ułatwi przedsiębiorstwom zatrudnienie obywateli polskich znających kulturę i język kraju, w którym działa lub zamierza podjąć działania polska firma.

Założycielem fundacji jest Krzysztof Domarecki – przewodniczący Rady Nadzorczej Seleno FM SA, natomiast fundatorami przedsiębiorstwa będące liderami w swoich branżach oraz mające istotne doświadczenie w promowaniu polskiej przedsiębiorczości za granicą: Fakro Sp. z o.o., KGHM Polska Miedź SA, Grupa Maspex Wadowice, Grupa Nowy Styl, PKO BP SA, Grupa Seleno oraz Solaris Bus & Coach SA. Program Inteligentny Start jest współfinansowany przez Ministerstwo Spraw Zagranicznych.

### **1.6.6. Inne istotne wydarzenia**

W 2014 roku nie miały miejsca istotne dla Grupy wydarzenia, które nie byłyby opisane w niniejszym sprawozdaniu lub sprawozdaniu finansowym Grupy za 2014 rok.

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

### **Nowości produktowe**

#### Polska

W pierwszym kwartale 2014 roku, Seleno wprowadziła na rynek szereg innowacji produktowych, w tym pianę poliuretanową służącą do montażu okien i drzwi oraz wspierającą efektywność energetyczną budynków Energy 2020 marki TYTAN Professional, elastyczną masę szpachlową TYTAN QuickDry, klej hybrydowy do podłóg Artelit HB-820.

W drugim kwartale na polskim rynku akryl malarski zyskał uznanie wykonawców i spotkał się z ich bardzo dobrym przyjęciem. Dzięki zastosowaniu innowacyjnej formuły po utwardzeniu, spoina imituje fakturę gładzi, a wypełniony ubytek nie różni się od podłoża.

#### Stany Zjednoczone

Na rynku amerykańskim wprowadzono TP Roof & Flashing – produkt do aplikacji dekarskich stworzony w nowej technologii z połączenia PU i Bitumu, dedykowany zarówno do obróbek oraz wykańczania nowych dachów, jak i prac naprawczych. Produkt jest odporny na UV oraz niekorzystne warunki pogodowe jak deszcz i śnieg.

Również na rynek amerykański został wprowadzony produkt Seam Seal Sealant, stosowany przy łączeniu membran paroizolacyjnych w technologii budowy domów szkieletowych, a także przy spoinowaniu blach w celu zabezpieczenia ich przed działaniem wody oraz wiatru.

#### Rosja

W trzecim kwartale do oferty wprowadzono uszczelniacz neutralny Neutral Pro, linię taśm okiennych oraz nowy ekonomiczny pistolet do piany poliuretanowej Caliber 30.

## Hiszpania

Portfoglio produktowe na rynek iberyjski w trzecim kwartale poszerzone zostało o niskorozprężną pianę poliuretanową Puertas y Ventanas w ramach rozpoznania potrzeb dla budownictwa niskoenergetycznego wprowadzono produkt wspierający efektywność energetyczną budynków i pozwalający zredukować do 60% straty energii cieplnej w montażu stolarki otworowej – pianę Energy 2020, pod hiszpańską marką Quilosa Professional.

## Europa Centralna

Oferta produktowa dla krajów Europy Centralnej w trzecim kwartale poszerzona została o uszczelniacze i kleje dekararskie, tzw. „czarna linia”, odświeżona została obecność rynkowa kotew chemicznych EV1 i EV2.

### **1.8. Rozwój działalności badawczo-rozwojowej**

Działalność badawczo-rozwojowa w Grupie Seleno jest realizowana przez Seleno Labs sp. z o. o. Spółka posiada główną siedzibę w Siechnicach oraz prowadzi działalność badawczą i rozwojową w Polsce, Chinach, Hiszpanii, Turcji i Brazylii. Seleno Labs otrzymała w maju 2014 roku Certyfikat Systemu Zarządzania ISO 9001:2008, który potwierdza spełnianie wymagań norm Systemu Zarządzania w zakresie prowadzenia prac badawczo-rozwojowych, wdrożeniowych, analiz oraz opracowywanie dokumentacji technicznej w zakresie chemii, technologii chemicznej, chemii materiałów budowlanych oraz chemii przemysłowej. W 2014 roku Seleno Labs otrzymała dofinansowanie w Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na realizację projektu „Opracowanie receptur nowoczesnych produktów dla światowego rynku chemii budowlanej”. Projekt będzie realizowany do końca 2015 roku.

**UNIA EUROPEJSKA**  
EUROPEJSKI FUNDUSZ  
ROZWOJU REGIONALNEGO

### **1.9. Istotne inwestycje**

W 2014 roku Grupa realizowała niezbędne inwestycje rozwojowe, głównie o charakterze modernizacyjnym. Wiodącą inwestycją roku 2014 służącą poprawie systemu informacyjnego w Grupie był projekt wdrożenia systemu klasy ERP – Microsoft Dynamics AX, na realizację którego Grupa Seleno poniosła do dnia 31 grudnia 2014 roku nakłady w wysokości 7,1 mln PLN.

W sierpniu 2014 roku spółka Libra Sp. z o.o. dokonała zakupu niezabudowanej nieruchomości sąsiadującej z obecnym zakładem produkcyjnym w Dzierżonowie. Spółka planuje przeprowadzenie inwestycji polegającej na budowie nowych hal produkcyjnych i rozbudowie parku maszynowego. Planowany termin zakończenia inwestycji ustalono na 2021 rok.

Wzmocnieniu pozycji grup produktowych uszczelniaczy i klejów służył projekt modernizacji linii produkcyjnych w spółce Libra Sp. z o.o. Podobny charakter modernizacji technologii produkcyjnych miały inwestycje w zakładach TYTAN EOS Sp. z o.o. (grupa produktowa systemy ociepleń budynków) oraz modernizacja zakładów wytwarzających hydroizolacje – Matizol S.A. Ponadto dokonano zakupu wyposażenia laboratoriów badawczo-rozwojowych spółki Seleno Labs Sp. z o.o.

### **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.** Prognoza Komisji Europejskiej opublikowana 5 lutego 2015 roku dotycząca sytuacji w gospodarce europejskiej wskazuje, że gospodarka Unii Europejskiej w roku 2015 uzyska 1,7% przyrost PKB (1,3% w 2014) wobec 3,6 % przyrostu dla gospodarki światowej (3,3% w 2014) co oznacza delikatny trend wzrostowy. Dla kluczowych rynków Grupy Seleno w Europie istotna jest dalsza poprawa gospodarki hiszpańskiej – wzrost o 2,3% (wobec 1,4% w 2014 roku). Również dodatnie przyrosty PKB odnotują pozostałe kraje działania Grupy Seleno, np.: Rumunia 2,7 %, Węgry 2,4%, Czechy 2,5%, a nawet Włochy zanotują wzrost o 0,6% wobec spadku o 0,5% w 2014. Dla Polski

Komisja Europejska prognozuje przyrost PKB zasadniczo na poziomie roku ubiegłego 3,2%. Natomiast według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową opublikowanych 2 lutego 2015 roku, tempo wzrostu PKB wyniesie więcej bo 3,5%, z niewielkimi różnicami pomiędzy poszczególnymi kwartałami (3,3%, 3,5%, 3,7%, 3,8%). Opublikowane w styczniu bieżącego roku prognozy Banku Światowego mówią o wzroście PKB w 2015 roku: USA o 3,2%, Chiny o 7,1%, Brazylii o 1,0% i spadku w Rosji o 2,9%. Nadal trudny do przewidzenia będzie wpływ wydarzeń na Ukrainie na rozwój sytuacji gospodarczej w Europie, szczególnie w samej Rosji i Ukrainie.

**Sytuacja w budownictwie.** Według lutowego raportu IBnGR, w Polsce w 2015 roku wartość dodana w budownictwie wzrosła o 6,7%, po i tak dobrym przyroście o 5,0% w roku 2014. 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 2015 roku odnotowują spadek liczby oddanych mieszkań o 10,8% mniej niż w styczniu 2014 roku, przy jednoczesnym wzroście liczby wydanych pozwoleń na budowę o 21,0% i liczby rozpoczynanych inwestycji mieszkaniowych 11,8%. Całkowita produkcja budowlano-montażowa zrealizowana w styczniu bieżącego roku na terenie kraju była o 1,3% niższa niż przed rokiem. Wg opublikowanych przez GUS 20 lutego 2015 roku informacji o koniunkturze gospodarczej podmioty prowadzące działalność w zakresie budownictwa od trzech miesięcy formułują coraz mniej pesymistyczne opinie na temat koniunktury Zróżnicowanej, ale raczej pozytywnej sytuacji w budownictwie należy oczekiwać w pozostałych krajach działania Seleny z wyłączeniem Rosji i Ukrainy.

**Dostępność finansowania.** W czwartym kwartale 2014 r. banki w Polsce udzieliły niespełna 43 tys. nowych kredytów mieszkaniowych o wartości 9,16 mld, a w całym roku zawarły 174 tys. umów o kredyt mieszkaniowy na kwotę 36,8 mld zł - wynika z najnowszego Raportu AMRON – SARFiN opublikowanego 24 lutego 2015. W ocenie Związku Banków Polskich nie należy oczekiwać w roku 2015 wzrostu akcji kredytowej wobec i tak już niskich stóp procentowych przy jednoczesnym wzroście do 10% minimalnego poziomu wkładu własnego.

**Kursy walutowe.** Rok 2015 wydaje się niezwykle trudny do zaprognozowania kursów walut zwłaszcza rubla, ukraińskiej hrywny czy kazachskiego tenge, gdzie raczej należy oczekiwać dalszego osłabienia tych walut. Wg prognozy Raiffeisen Bank International opublikowanej 6 marca 2015 roku kursy walut krajów Europy Centralnej powinny kształtować się w miarę stabilnie do euro z lekkimi tendencjami do ewentualnego osłabienia.

**Ryzyko należności.** Spółki Grupy nie odnotowują istotnego wzrostu należności przeterminowanych. Struktura wiekowa należności handlowych znajduje się w nocy 21.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Istotne zagrożenie wypływające z rynku ukraińskiego i rosyjskiego jest redukowane zmianą systemu płatności w tych krajach

**Ceny surowców.** Ceny podstawowych surowców używane do produkcji artykułów chemii budowlanej w roku 2014 wykazywały dużą stabilność, a w niektórych przypadkach nawet lekki spadek. Pierwszy kwartał 2015 roku powinien tę tendencję zachować. Z uwagi na prognozowany w 2015 roku delikatny wzrost ogólnej koniunktury gospodarczej nie przewidujemy istotnych wzrostów cen, nie jest natomiast wykluczony wzrost niektórych cen surowców.

### 1.11. Przewidywany rozwój Grupy

Rozwój Grupy Seleno oparty jest o przyjętą i zakomunikowaną strategię na lata 2014 – 2016, która na lata 2015 i 2016 została zaktualizowana w związku z sytuacją na rynkach wschodnich (kryzysem Rosja-Ukraina).

Portfel projektów strategicznych został bezpośrednio powiązany z głównymi celami strategicznymi i w zrównoważony sposób adresuje kluczowe obszary rozwoju Grupy:

Priorytetowymi obszarami na najbliższe lata będą:

- Zrównoważony rozwój sprzedaży na wielu rynkach, w tym szczególnie na rynkach stabilnych gospodarczo.
- Rozwój innowacyjnych produktów w dużej mierze już opracowanych i przetestowanych a wdrażanych na rynek w 2015 roku.
- Rozwój grupy produktowej dociepleń i materiałów suchych
- 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 wdrożenie w 2015 roku we wszystkich polskich spółkach zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP w Grupie i roll out systemu w pozostałych spółkach Grupy na świecie w roku następnym.
- Optymalizacja operacyjna - prowadzenie licznych projektów oszczędnościowych w obszarze optymalizacji procesów produkcyjnych, zakupowych, logistycznych oraz R&D

## 1.12. Plany inwestycyjne

W 2015 roku Grupa zamierza zwiększyć moce produkcyjne grupy produktowej insulation w Kazachstanie. W pozostałych fabrykach zamierza skoncentrować się na optymalnym wykorzystaniu posiadanego potencjału produkcyjnego, doinwestowując lub modernizując linie technologiczne istniejących zakładów produkcyjnych.

Dużym przedsięwzięciem inwestycyjnym w Grupie w roku 2015 będzie projekt wdrożenia w spółkach na terenie kraju systemu informatycznego klasy ERP na bazie Microsoft Dynamics AX 2012. Planowana jest kontynuacja inwestycji w wyposażenie i sprzęt laboratoryjny Centrum Badawczego Seleny.

Selena nadal nie wyklucza inwestycji biznesowych w nowe grupy produktowe, 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 2014 | Rok zakończony 31 grudnia 2013 | Zmiana kwotowa | Zmiana % |
|--|--------------------------------|--------------------------------|----------------|----------|
| Przychody ze sprzedaży                                 | 1 103 387                      | 1 113 912                      | -10 525        | -0,9%    |
| Koszt własny sprzedaży                                 | 774 185                        | 788 184                        | -13 999        | -1,8%    |
| Zysk brutto ze sprzedaży                               | 329 202                        | 325 728                        | 3 474          | 1,1%     |
| Koszty sprzedaży                                       | 171 410                        | 168 167                        | 3 243          | 1,9%     |
| Koszty ogólnego zarządu                                | 76 847                         | 77 456                         | -609           | -0,8%    |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej           | -15 297                        | -29 925                        | 14 628         | -        |
| EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) | 90 498                         | 75 906                         | 14 592         | -        |
| Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)                 | 65 648                         | 50 180                         | 15 468         | -        |
| Wynik na działalności finansowej                       | -38 104                        | -25 194                        | -12 910        | -        |
| Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej             | 419                            | 404                            | 15             | -        |
| Zysk (strata) brutto                                   | 27 963                         | 25 390                         | 2 573          | -        |
| Zysk (strata) netto                                    | 20 793                         | 20 343                         | 450            | -        |
| Inne całkowite dochody netto                           | 5 243                          | 1 275                          | 3 968          | -        |
| <b>Całkowite dochody razem</b>                         | <b>26 036</b>                  | <b>21 618</b>                  | <b>4 418</b>   | <b>-</b> |

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

*EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*

*EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży*

### Przychody ze sprzedaży

W 2014 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 1.103 mln zł i były o 10,5 mln zł niższe od przychodów osiągniętych w roku poprzednim. Niespełna jednoprocenowy spadek sprzedaży jest wynikiem przede wszystkim sytuacji na rynku rosyjskim, powstałej w wyniku kryzysu rosyjsko-ukraińskiego. Dzięki intensywnej budowie bardziej zrównoważonej bazy dochodów, Grupa Seleno nie odnotowała istotnego pogorszenia wyników sprzedaży.

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). Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do 2013 roku. Kluczowym segmentem pozostaje segment Unii Europejskiej - 60% przychodów ze sprzedaży. Wzrost udziału subsegmentu Polska o 2% wynika o z bardzo dobrej sprzedaży zrealizowanej w pierwszym półroczu 2014 roku. Sprzedaż na rzecz segmentu Europa Wschodnia i Azja odnotowała spadek w strukturze sprzedaży Grupy o 3%. Sprzedaż w segmencie Ameryka Północna i Południowa wykazała kontynuację wysokiej dynamikę przychodów – o 31%. Udział tego segmentu w sprzedaży Grupy wyniósł 4%.

| Segment                 | Udział segmentu w przychodach Grupy |                                | Dynamika przychodów |  |
|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------|--|
|                         | Rok zakończony 31 grudnia 2014      | Rok zakończony 31 grudnia 2013 | 2014 / 2013         |  |
| Unia Europejska, w tym: | 60%                                 | 60%                            | -1%                 |  |
| Polska                  | 28%                                 | 27%                            | 2%                  |  |
| Pozostałe kraje         | 32%                                 | 33%                            | -5%                 |  |
| Europa Wsch. i Azja     | 36%                                 | 36%                            | -3%                 |  |
| Ameryka Pn. i Pd.       | 4%                                  | 4%                             | 31%                 |  |

### Zysk brutto

W 2014 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 329 mln zł i był o 3,5 mln zł wyższy niż w roku ubiegłym. Oznacza to wzrost rentowności brutto sprzedaży, która wyniosła 29,8% i była o 0,6 p. procentowego wyższa niż rok temu. Wzrost ten był wynikiem z jednej strony obniżenia cen zakupu surowców przy jednoczesnej, stabilizacji ich cen na rynku oraz z drugiej strony dzięki nowym produktom, które wprowadzone zostały w 2013 i 2014 roku na rynki generującym wyższe marże.

### Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

**Koszty sprzedaży** w 2014 roku wyniosły 171,4 mln zł i wzrosły o 1,9%. (tj. o 3,2 mln zł) w stosunku do roku ubiegłego. Wyższy koszt sprzedaży i marketingu jest konsekwencją intensywnych działań zmierzających do kompensaty spadku sprzedaży na rynku rosyjskim oraz kosztów kampanii brazylijskiej, której celem była budowa wieloletnich relacji z kluczowymi dystrybutorami Seleno na świecie.

**Koszty ogólnego zarządu** w 2014 roku nieznacznie spadły o 0,6 mln zł (-0,8%). Oznacza to utrzymanie pozytywnego trendu z roku poprzedniego spadku tych kosztów, co jest bezpośrednim efektem wdrażanych programów restrukturyzacyjnych i optymalizacyjnych.

**Wynik na pozostałej działalności operacyjnej** był ujemny i wyniósł 15,3 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 (7,3 mln zł), umorzeniu należności (1,1 mln zł) oraz utworzeniu odpisu aktualizującego wartość zapasów i ujęciu kosztów likwidacji zapasów (4,8 mln zł). Dodatkowo negatywnie na saldo pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych w 2014 roku wpłynęły koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych w kwocie 6,5 mln zł. Koszty związane z poniesionymi karami i odszkodowaniami oraz utworzone rezerwy na sprawy sądowe obciążały pozostałe koszty operacyjne w kwocie 2,9 mln zł.

Pozytywny wpływ na wynik na pozostałej działalności operacyjnej miały otrzymane dotacje (2,0 mln zł), rozwiązane odpisy aktualizujące wartość należności (2,6 mln zł) oraz rozwiązane rezerwy (1,5 mln zł).

### Zysk/strata operacyjna

W 2014 roku Grupa wygenerowała zysk operacyjny w wysokości 65,6 mln zł wobec 50,2 mln zł zysku w roku poprzednim. Pomimo spadku sprzedaży o 10 mln zł wynik operacyjny w 2014 roku był wyższy o 15,5 mln zł (wzrost rentowności z 4,5% do 5,9%). Znacząca poprawa zysku operacyjnego to suma efektów poprawy rentowności brutto sprzedaży, obniżenia kosztów funkcjonowania Grupy oraz ujemnego salda na pozostałej działalności operacyjnej.

## Zysk/strata netto

Grupa Seleno w 2014 roku wygenerowała zysk netto na poziomie 20,8 mln zł, na poziomie porównywalnym do roku bieżącego – 20,3 mln zł.

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 2014 roku o ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 38,1 mln zł. Ujemne saldo z tytułu różnic kursowych wyniosło 30,7 mln zł i było głównie efektem osłabienia się kursu koszyka walut wschodzących wobec euro w okresie od 31 grudnia 2013 do 31 grudnia 2014 roku (w tym 56% osłabienie się rubla, 70% osłabienie się hrywny ukraińskiej oraz 4% 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 5,3 mln zł.

W roku 2014 bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 8,3 mln zł. Dodatkowo w kosztach podatkowych ujęto częściowe rozliczenie aktywa z tytułu wartości podatkowej znaków towarowych oraz wykorzystano ulgę inwestycyjną w specjalnej strefie ekonomicznej.

Wartość EBITDA w 2014 roku wyniosła 90,5 mln zł (w tym amortyzacja: 24,8 mln zł) i była o 14,6 mln zł wyższa niż w 2013 roku.

## 2.2. Sytuacja majątkowo-finansowa

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku przedstawia poniższa tabela.

| Dane w tys. zł                  | 31 grudnia 2014        | 31 grudnia 2013        | Zmiana kwotowa | Zmiana %   |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|----------------|------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>            | <b>320 036</b>         | <b>301 443</b>         | <b>18 593</b>  | <b>6%</b>  |
| Rzeczowe aktywa trwałe          | 223 493                | 220 558                | 2 935          | 1%         |
| Wartości niematerialne          | 48 909                 | 34 849                 | 14 060         | 40%        |
| Pozostałe aktywa długoterminowe | 47 634                 | 46 036                 | 1 598          | 3%         |
| <b>Aktywa obrotowe</b>          | <b>411 477</b>         | <b>429 832</b>         | <b>-18 355</b> | <b>-4%</b> |
| Zapasy                          | 130 802                | 116 725                | 14 077         | 12%        |
| Należności handlowe             | 175 372                | 193 633                | -18 261        | -9%        |
| Środki pieniężne                | 48 972                 | 69 539                 | -20 567        | -30%       |
| Pozostałe aktywa obrotowe       | 56 331                 | 49 935                 | 6 396          | 13%        |
| <b>Kapitał własny</b>           | <b>408 150</b>         | <b>388 512</b>         | <b>19 638</b>  | <b>5%</b>  |
| <b>Zobowiązania</b>             | <b>323 363</b>         | <b>342 763</b>         | <b>-19 400</b> | <b>-6%</b> |
| Kredyty i pożyczki              | 144 541                | 124 924                | 19 617         | 16%        |
| Zobowiązania handlowe           | 100 444                | 132 724                | -32 280        | -24%       |
| Pozostałe zobowiązania          | 78 378                 | 85 115                 | -6 737         | -8%        |
|                                 | <b>31 grudnia 2014</b> | <b>31 grudnia 2013</b> |                |            |
| Wskaźnik bieżącej płynności     | 2,1                    | 1,8                    |                |            |
| Wskaźnik szybkiej płynności     | 1,4                    | 1,3                    |                |            |

*wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

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

Suma bilansowa Grupy w roku 2014 uległa nieznacznemu zwiększeniu o 238 tys. zł. Aktywa trwałe wzrosły o 18,6 mln zł, wzrost spowodowany jest przede wszystkim trwającą inwestycją w system ERP. Poziom aktywów obrotowych uległ zmniejszeniu o 18,3 mln zł w stosunku do poziomu na dzień 31 grudnia 2013 roku. Poziom zobowiązań uległ zmniejszeniu o 19,4 mln zł.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła o 16,9 mln zł. Głównym nakładem inwestycyjnym w roku 2014 była inwestycja dotycząca systemu klasy ERP, nakłady na dzień 31 grudnia 2014 wyniosły 7,1 mln zł. Wpływ na pozycję miały również zakupy środków trwałych, (w tym zakup niezabudowanej nieruchomości w Dzierżoniowie przez Libra sp. z o.o. oraz modernizacja i kontynuacja rozbudowy parku maszynowego w Libra sp. z o.o. łącznie na kwotę 4,1 mln zł, rozliczenie nabycia Big Elit (1,8 mln zł), inwestycje prowadzone w zakładach Orion Polyurethanes Sp. z o.o. SKA, Tytan EOS Sp. z o.o oraz PMI "IZOLACJA - MATIZOL" S.A.).

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej (2,1) i szybkiej (1,4), 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 2014 roku.

### 2.3. Zadłużenie

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

|   | Dane w tys. zł | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2013 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|
| Oprocentowane kredyty i pożyczki  |                | 144 541         | 124 924         |
| Pozostałe zobowiązania finansowe  |                | 28 318          | 28 653          |
| Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                |                | -48 972         | -69 539         |
| <b>Zadłużenie netto</b>   |                | <b>123 887</b>  | <b>84 038</b>   |
| Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej          |                | 407 812         | 388 385         |
| <b>Kapitał i zadłużenie netto</b>                                       |                | <b>531 699</b>  | <b>472 423</b>  |
| Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto / kapitał własny + zadłużenie netto) |                | 23%             | 18%             |
| Stopa zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)                         |                | 44%             | 47%             |
| Zadłużenie netto / EBITDA*  |                | 1,37            | 1,11            |

\* 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 2013 roku do poziomu 144,5 mln zł. Skompensowane zostały w ten sposób częściowo spadek zobowiązań finansowych wobec kontrahentów, co było m.in. wynikiem stosowania polityki uzyskiwania wysokich rabatów przy niewydłużanych lub skracanych terminach płatności.

Wskaźnik stopy zadłużenia na koniec 2014 roku wyniósł 44% i był niższy od wskaźnika osiągniętego na koniec roku 2013 (47%).

### 2.4. Przepływy pieniężne

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za rok 2014 i 2013 przedstawiają poniższe tabele.

|   | Dane w tys. zł | Rok zakończony<br>31 grudnia 2014 | Rok zakończony<br>31 grudnia 2013 | Zmiana kwotowa |
|---|----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej   |                | 30 385                            | 65 605                            | -35 220        |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej |                | -42 634                           | -15 784                           | -26 850        |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej    |                | -8 188                            | -21 063                           | 12 875         |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>             |                | <b>-20 437</b>                    | <b>28 758</b>                     | <b>-49 195</b> |

Przepływy pieniężne netto w 2014 roku wyniosły -20,4 mln zł wobec 28,8 mln zł w roku 2013.

Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 30,4 mln zł w porównaniu z 65,6 mln zł w roku 2013.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały saldo ujemne w wysokości 42,6 mln zł wobec ujemnego salda z 2013 roku w kwocie 15,8 mln zł. W roku 2014 miała miejsce akwizycja spółki Big Elit, wydatki na nabycie, po potrąceniu przejętych na dzień objęcia kontroli środków pieniężnych, wyniosły 6,1 mln zł. Na mocy umowy inwestycyjnej

nabycia spółki Selena Iberia z 2009 roku, w roku 2014 nastąpiła spłata raty zobowiązania z tytułu odkupu nieruchomości w kwocie 2,5 mln euro.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -8,2 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie kredyty i pożyczki netto (8,0 mln zł), zapłacone odsetki (-5,4 mln zł), oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (-4,6 mln zł). W rozliczeniu wypłaty dywidendy spółka dominująca Selena FM S.A. wypłaciła w roku 2014 środki pieniężne w kwocie 6,4 mln zł.

## 2.5. Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Stan otrzymanych kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawia poniższa tabela.

| Lp | Typ kredytu     | Termin spłaty | 31 grudnia 2014       |                        | 31 grudnia 2013       |                        |
|----|-----------------|---------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
|    |                 |               | Część długo-terminowa | Część krótko-terminowa | Część długo-terminowa | Część krótko-terminowa |
| 1  | Obrotowy        | 01/2014       | 0                     | 0                      | 0                     | 4 022                  |
| 2  | Obrotowy        | 03/2014       | 0                     | 0                      | 0                     | 14 997                 |
| 3  | Inwestycyjny    | 03/2014       | 0                     | 0                      | 0                     | 450                    |
| 4  | Obrotowy        | 06/2014       | 0                     | 0                      | 0                     | 5 225                  |
| 5  | Nieodnawialny   | 07/2014       | 0                     | 0                      | 0                     | 9 880                  |
| 6  | Na wykup faktur | 01/2016       | 0                     | 8 775                  | 0                     | 1 051                  |
| 7  | Obrotowy        | 10/2015       | 0                     | 5 605                  | 0                     | 0                      |
| 8  | Obrotowy        | 06/2016       | 36 017                | 0                      | 32 508                | 0                      |
| 9  | Obrotowy        | 07/2016       | 35 857                | 0                      | 19 665                | 0                      |
| 10 | Obrotowy        | 01/2017       | 5 948                 | 20 885                 | 0                     | 8 481                  |
| 11 | Obrotowy        | 02/2017       | 13 753                | 0                      | 16 748                | 0                      |
| 12 | Inwestycyjny    | 03/2018       | 0                     | 0                      | 5 417                 | 1 667                  |
| 13 | Inwestycyjny    | 03/2018       | 3 828                 | 1 701                  | 0                     | 0                      |
| 14 | Inwestycyjny    | 09/2020       | 4 983                 | 787                    | 0                     | 0                      |
| 15 | Pozostałe       | różne         | 2 020                 | 4 383                  | 3 125                 | 1 688                  |
|    |                 |               | <b>102 406</b>        | <b>42 135</b>          | <b>77 463</b>         | <b>47 461</b>          |

Szczegółowe warunki umów kredytowych zawiera nota 26.2 oraz 431skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2014.

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 2014 roku wszystkie wskaźniki finansowe zostały dotrzymane.

## 2.6. Udzielone kredyty i pożyczki

W dniu 18 sierpnia 2014 roku Selena FM S.A. nabyła obligacje serii A o łącznej wartości emisyjnej 1.850 tys. zł. wyemitowane przez Universal Energy Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 13 sierpnia 2014 roku z terminem wykupu do dnia 27 sierpnia 2014 roku. Oprocentowanie obligacji jest zmienne. W dniu 22 sierpnia 2014 r. Universal Energy Sp. z o.o. dokonała wykupu obligacji w łącznej kwocie 1.850 tys. zł. wraz z należnymi odsetkami.

## 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 2014.



## 2.8. Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Szczegóły wykazywanych przez Grupę instrumentów finansowych zawiera nota 37. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2014.

Opis zasad zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie (w tym ryzykiem walutowym, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem płynności) zawiera nota 36. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2014.

## 2.9. Lokaty i inwestycje

W 2014 roku Grupa nie realizowała istotnych inwestycji, jedynie niezbędne inwestycje rozwojowe.

## 2.10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wskaźnik relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (wskaźnik płynności bieżącej) wyniósł 2,12. Aktywa obrotowe Grupy wyniosły 411,5 mln zł, a zobowiązania krótkoterminowe – 194,5 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 2014 roku Grupa Seleno FM wykazała środki pieniężne w wysokości 49,0 mln zł, ponadto dysponuje niewykorzystanymi limitami kredytowymi w wysokości 46,6 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 2014 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 2014 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                  | 379                      | PLN    | 16/06/2014 - 15/06/2015 |
|                                      | Ubezpieczenia OC ogólnej (w związku z prowadzoną działalnością i posiadanym mieniem) | 20                       | PLN    | 19/06/2014 - 15/06/2015 |
|                                      | Ubezpieczenia komunikacyjne  | 2                        | PLN    | 12 miesięcy             |
|                                      | Ubezpieczenie NNW i kosztów leczenia w zagranicznych podróżach służbowych            | 20                       | USD    | 11/06/2014-10/06/2015   |
|                                      | Ubezpieczenie kredytu kupieckiego (Seleno SA)  | 15                       | PLN    | 01/10/2014 - 30/09/2015 |
|                                      | Ubezpieczenie odpowiedzialności władz spółki (D&O)                                   | 40                       | PLN    | 31/10/2014 - 30/10/2015 |
| Seleno Iberia                        | Ubezpieczenie majątku  | 29                       | EUR    |                         |
|                                      | Ubezpieczenie od utraty zysków wskutek przerwy w działalności                        | 9                        | EUR    |                         |
|                                      | Environmental liability insurance  | 3                        | EUR    | 01/01/2014 -31/12/2015  |
|                                      | 3rd party liability insurance  | 3                        | EUR    |                         |
|                                      | Ubezpieczenie należności   | 24                       | 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 2014 nie emitowano papierów wartościowych.

### 3.4. Nabycie akcji własnych

Spółka nie posiadała na dzień 31 grudnia 2014 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 dniu 31 stycznia 2012 roku z kapitału zapasowego Spółki utworzony został kapitał rezerwowy w wysokości 8 mln zł. Do dnia 31 grudnia 2014 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 2014.

### 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 2014 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 Sealants sp. z o.o. SKA przeciwko Bank Millenium 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. Po otrzymaniu pisemnego uzasadnienia wyroku zostanie rozważone złożenie apelacji. W tej samej sprawie toczy się proces z powództwa Millenium Bank o zapłatę, łączna wartość pozwu określona przez Bank wynosi 10.256 tys. zł. Szczegółowy opis znajduje się w nocie 30.3. Zarząd podtrzymuje stanowisko o bezzasadności powództwa Banku Millenium S.A.

Pozostałe istotne spory mogące skutkować powstaniem zobowiązań opisane zostały w nocie 30.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2014 rok.

### 3.7. Nietypowe wydarzenia i czynniki

Istotne czynniki mające wpływ na wyniki Grupy osiągnięte w 2014 roku zostały opisane w nocie 2. niniejszego sprawozdania.

### 3.8. Zmiany zasad zarządzania jednostką

W roku 2014 w Spółce nie dokonano zasadniczych zmian w systemie zarządzania Grupą. Powołany w 2013 roku organ zarządczy - Executive Board zajmował się sprawami związanymi z operacyjnym prowadzeniem biznesów Grupy Selena, a nie zastrzeżonymi przepisami powszechnie obowiązującego prawa oraz Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej lub Zarządu. Jego zadaniem jest przyspieszenie procesów wymiany informacji zarządczej,

skrócenie terminów podejmowania decyzji, w rezultacie zwiększenie efektywności decyzyjnej. Z początkiem IV kwartału Zarząd został poszerzony o dwie osoby odpowiadające za rokujące strategicznie dwa biznesy: insulation (zaprawy suche, materiały do termoizolacji, kleje do glazury) oraz hydroizolacje (papy, gonty bitumiczne, masy bitumiczne).

### 3.9. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

Szczegóły dotyczące wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej zawiera nota 34. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2014.

### 3.10. Programy wynagrodzeń oparte na kapitale

W roku 2014 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    | 4 600                    | 230                          |

\* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Krzysztof Domarecki posiada również 0,35% udziałów w spółce Selena 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 2014 roku w spółce Selena FM S.A. nie występowały programy akcji pracowniczych.

### 3.14. Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego

W dniu 23 maja 2014 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 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 Selena FM S.A. za rok 2014.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2014 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 2014 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**

**Wiceprezes Zarządu  
ds. Sprzedaży i Marketingu**

.....  
**Robert Konaszewski**

**Członek Zarządu**

.....  
**Andrzej Feruga**

**Członek Zarządu**

.....  
**Marcin Macewicz**