

ZWIĘŻŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI SELENA FM S.A. ZA ROK 2018

przyjęta przez Radę Nadzorczą Selena FM S.A. w dniu 25 kwietnia 2019 roku

Zgodnie z zasadą szczegółową II.Z.10.1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016,” Rada Nadzorczą Selena FM S.A. przedkłada ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego.

Ocena ta została przygotowana w oparciu o przygotowane przez Zarząd dokumenty, dyskusje przeprowadzone z udziałem Zarządu oraz z innymi pracownikami Spółki, a także z uwzględnieniem sprawozdań finansowych i sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz na podstawie wniosków wynikających z badania ksiąg rachunkowych Spółki przez biegłego rewidenta.

Uwarunkowania makroekonomiczne

Rok 2018 po wyjątkowym dla branży chemii budowlanej rokiem 2017, w którym mieliśmy do czynienia z bezprecedensowo najwyższą od 15 lat podwyżką cen surowców, był rokiem stabilizacji tych cen. Doświadczaliśmy lekkiego spadku cen na surowce do produkcji pian w drugim półroczu, ale również wzrostu cen na surowce do produkcji uszczelniaczy. Nastąpiła lekka poprawa koniunktury na rynkach wschodnich, m.in. w Rosji oraz Kazachstanie. Pozytywne trendy w budownictwie dominowały na rynkach Europy Zachodniej i Europy Środkowej oraz w Ameryce Północnej. Negatywnie na rozwoju gospodarki odbiła się sytuacja polityczna w Turcji.

Realizacja założeń strategicznych

Spółka w 2018 roku z powodzeniem rozwijała sprzedaż na stabilnych rynkach rozwiniętych Europy Zachodniej (wzrost o 20%) i Ameryki Północnej (wzrost o 14%).

Do dobrych wyników roku 2018 przyczyniły się również wyniki sprzedażowe, przejętej po pierwszym kwartale 2017, spółki Uniflex we Włoszech oraz dobre wyniki spółki joint venture w Chinach powołanej do życia na mocy umowy zawartej między Selena Nantong Building Materials Co. Ltd. a Shanghai Haozheng Construction Engineering Co. Ltd – chińskim podmiotem działającym na rynku pian poliuretanowych oraz innych produktów chemii budowlanej (27% wzrostu)

Dobre wyniki osiągnięto również w Azji Centralnej i na Ukrainie (wzrost o 14%). Spadki odnotowano na rynkach brazylijskim, tureckim, rosyjskim i polskim.

Rok 2018 był również okresem rozwijania portfela innowacyjnych produktów, a także poszukiwania nowych źródeł surowców dla zapewnienia optymalizacji kosztowej naszych produktów. Równolegle kontynuowano współpracę międzynarodową, w ramach projektów programów unijnych HORYZONT 2020 – EENSULATE i BIOMOTIVE. W pierwszym projekcie zakończono prace nad pianą PIR o lepszych właściwościach antyogniowych, termoizolacyjnych oraz ograniczonym dymieniu w trakcie spalania. W ramach drugiego podjęto prace nad produktami opartymi na surowcach ze źródeł bioodtarzalnych, mających pozytywny wpływ na środowisko naturalne. Wszystkie produkty oraz systemy są certyfikowane, z uwzględnieniem nie tylko obligatoryjnych wymagań np. związanych ze znakiem CE, ale również ze względu na oczekiwania użytkowników końcowych np. pod kątem certyfikacji LEED lub innych znaków typu ECO-Label. W 2018 roku zakończyliśmy budowę centrum badawczo-rozwojowego, wyposażonego w najnowocześniejszy sprzęt laboratoryjny, maszyny do testów oraz profesjonalny sprzęt do badań pian poliuretanowych, uroczyste otwarte 2 kwietnia 2019 roku.

Podstawowe wyniki finansowe Grupy i Spółki

W okresie sprawozdawczym Grupa Selena osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 227 971 tys. zł wobec 1 178 706 tys. zł w roku 2017. Zysk brutto ze sprzedaży w 2017 roku wzrósł do 359 281 tys. zł wobec 342 695 tys. zł w roku poprzednim. Natomiast zysk z działalności operacyjnej wzrósł z 43 434 tys. zł w 2016 roku do 52 295 tys. zł.

Rok 2018 zamknięty został zyskiem netto w wysokości 26 660 tys. zł wobec 6 839 tys. zł w roku 2017 co oznacza wyższą rentowność o 1,6 p.p. 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 analizowanym okresie 12 miesięcy 2018 roku o ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 15,5 mln zł, w tym ujemne saldo z tytułu różnic kursowych wyniosło 9,3 mln zł.

Suma bilansowa Grupy Selena na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 795 239 tys. zł, co oznacza jej spadek o 26 937 tys. zł w odniesieniu do stanu na koniec 2017 r. Aktywa obrotowe wyniosły 492 519 tys. zł wobec 508 645 tys. zł w roku ubiegłym, w których największą wartość stanowią należności handlowe (217 910 tys. zł) oraz zapasy (180 916 tys. zł).

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2017 wyniosły 302 720 tys. zł i zmalały o 10 811 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego.

Majątek Grupy finansowany jest, przede wszystkim, przez kapitał własny w kwocie 425 903 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe o wartości 236 659 tys. zł, oraz długoterminowe w wysokości 132 677 tys. zł.

W ujęciu jednostkowym, Spółka Selena FM S.A. w okresie sprawozdawczym osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 490 084 tys. zł.

Spółka za rok 2018 odnotowała zysk netto w kwocie 31 510 tys. zł.

Wartość aktywów na koniec 2018 roku wyniosła 491 565 tys. zł. Największy udział w tej kwocie przypada na udziały w jednostkach zależnych w wysokości 161 710 tys. zł oraz należności handlowe wynoszące 159 235 tys. zł. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w wysokości 306 838 tys. zł i zobowiązania w wysokości 184 727 tys. zł.

Czynniki ryzyka

W ocenie Rady Nadzorczej głównymi rodzajami ryzyka rynkowego, na które narażona jest Spółka, są:

1. ryzyko wypływające z koniunktury gospodarczej na świecie

Rozproszona działalność Seleny (sprzedaż do ponad 70 krajów) redukuje ale nie zabezpiecza w pełni od ewentualnych zagrożeń wynikających z dekonunktury w jednym czy w kilku krajach. Prognozowane przez międzynarodowe instytucje pozytywne trendy przyrostu dynamiki PKB na świecie, w tym dla krajów rozwijających się wskazują na utrzymanie się tendencji rozwojowych budownictwa na tak istotnych rynkach dla Seleny jak Europa Zachodnia i Środkowa, Ameryka Północna, Azja Centralna czy Chiny.

2. ryzyko wzrostu cen surowców

Poprawa sytuacji na rynku surowców chemicznych po roku 2017 dotyczyła cen surowców do produkcji pian poliuretanowych. Należy oczekiwać, że w roku 2019 będziemy mieli do czynienia ze stabilną sytuacją dla większości surowców. Natomiast ceny asfaltów do produkcji pap i bitumenów mogą wzrastać w 2019 roku, zarówno z uwagi na wzrost cen ropy jak i rozwój inwestycji drogowych w Polsce.

3. ryzyko niestabilności kursów walutowych

W przypadku Grupy ryzyko to wynika z faktu, że znaczna część jej operacji jest prowadzona poza granicami Polski i rozliczana w walutach innych niż waluta funkcjonalna (złoty polski). W konsekwencji, wahania kursów wpływają na wyrażony w walucie funkcjonalnej poziom przepływów pieniężnych generowanych przez spółki w grupie (zarówno od strony przychodowej, jak i kosztowej), oraz na otwarte pozycje bilansowe wyrażone w walutach obcych. Dodatkowym narzędziem zmniejszenia ryzyka walutowego jest stosowanie (tylko w Polsce) naturalnego hedgingu wynikającego z realizacji zakupu większości surowców i sprzedaży wyrobów gotowych w euro. Aktywna polityka zabezpieczeń ekspozycji walutowej w roku 2018 minimalizowała ryzyko walutowe z tytułu wahań kursów walutowych. Powołany komitet walutowy, na podstawie wprowadzonej polityki zabezpieczenia ryzyka walutowego, dokonuje cotygodniowej oceny sytuacji i na bieżąco podejmuje decyzje dotyczące zabezpieczeń..

4. ryzyko płynności finansowej

W ramach zawartych wieloproduktowych umów z bankiem Selena FM zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym poziomie. Grupa uzyskała bardzo dobry wskaźnik relacji zadłużenia netto do EBITDA, na dzień 31.12.2018 na poziomie 1,49. Grupa ma stabilną sytuację w zakresie płynności i zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań

5. ryzyko kredytowe

Ze względu na charakter i skalę prowadzonej działalności, ryzyko kredytowe jest przedmiotem regularnej analizy dla wszystkich jednostek handlowych wchodzących w skład Grupy. Grupa stara się zawierać transakcje handlowe z firmami wykazującymi dobrą zdolność kredytową. Klienci, którym przyznawane są kredyty kupieckie, poddawani są procedurom weryfikacji uzależnionym od charakteru i skali kooperacji. Spółki z Grupy monitorują poziom i przeterminowane należności oraz podejmują działania windykacyjne w celu minimalizacji ryzyka kredytowego. Ze względu na rozdrobnienie klientów, nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego należności handlowych u pojedynczych klientów. Z uwagi na charakter działalności, klientami Grupy są głównie jednostki z szeroko rozumianej branży budowlanej. Tym niemniej zgodnie z oczekiwaniami Rady Nadzorczej Zarząd dokonuje wzmocnienie zarządzania ryzykiem kredytowym poprzez poszerzenie zakresu polis ubezpieczeniowych dla spółek, wprowadzenie dla sprzedawców elementów motywacyjnych związanych z płatnościami i wdrożenie polityk kredytowych dla poszczególnych spółek.

Compliance

W 2014 roku Zarząd wprowadził pakiet Polityk Bezpieczeństwa w Grupie Selena, które miały na celu zapewnienie zgodności działania z prawem w kluczowych obszarach funkcjonowania Grupy, jak również przyjętymi normami postępowania, w celu zapobiegania stratom finansowym lub utracie reputacji. W skład pakietu weszły:

1. Polityka Grupy Selena dotycząca ochrony informacji poufnych,
2. Polityka Grupy Selena dotycząca przeciwdziałania korupcji,
3. Polityka Grupy Selena dotycząca zakazu konkurencji oraz konfliktu interesów,
4. Regulamin IT zawierający zasady ochrony danych i korzystania z systemu informatycznego i internetu.
5. Procedura zgłaszania naruszeń i postępowania w sprawach związanych ze stosowaniem Polityk Bezpieczeństwa w Grupie Selena.

W roku 2018 nie odnotowano zgłoszeń naruszenia wyżej wymienionego pakietu Polityk Bezpieczeństwa.

Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest bezpośrednio odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. W roku 2016 powołano dział prawny i audytu wewnętrznego celem wsparcia tego procesu.

Mając na uwadze wiarygodność sporządzanych sprawozdań finansowych, Spółka wdrożyła i aktywnie rozwija system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. System ten obejmuje między innymi następujące obszary:

- 1) Kontroling i rachunkowość zarządczą,
- 2) Księgowość wraz ze sprawozdawczością i konsolidacją,
- 3) Prognozowanie i analizy finansowe.

W ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, funkcjonujące rozwiązania organizacyjne, procedury oraz standardy korporacyjne wspomagają skuteczność kontroli procesu sprawozdawczego i identyfikację oraz eliminowanie ryzyk w tym obszarze. Wymienić tutaj należy:

- 1) ujednoczenie polityki rachunkowości, zasad sprawozdawczości i ewidencji księgowej,
- 2) stosowanie usystematyzowanego modelu raportowania finansowego dla potrzeb zewnętrznych i wewnętrznych – zarządzania operacyjnego,
- 3) podział obowiązków i kompetencji służb finansowych oraz kierownictwa średniego i wyższego szczebla,
- 4) cykliczność i formalizację procesu weryfikacji i aktualizacji założeń budżetowych oraz prognoz finansowych,
- 5) poddawanie sprawozdań finansowych przeglądom i badaniom przez niezależnego biegłego rewidenta.
- 6) wdrożenie wspólnej dla wszystkich spółek Grupy platformy informatycznej SAP BI .

Spółka na bieżąco śledzi wymagane przepisami zmiany i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

W cyklu miesięcznym, po zamknięciu ksiąg rachunkowych, sporządzany jest raport zawierający informację zarządczą, która prezentuje kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne segmentów biznesowych. Zarząd wraz z kadrami kierowniczą analizuje i omawia wyniki Spółki i Grupy każdego miesiąca poświęcając na to dwa dni .

W cyklu kwartalnym Zarząd Spółki dokonuje weryfikacji rzetelności i aktualności budżetów rocznych oraz prognoz krótkoterminowych. W razie potrzeby, wraz z kierownictwem spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, weryfikuje i aktualizuje przyjęte założenia budżetowe.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe badaniu (przeładowi) przez niezależnego biegłego rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i niezależność zawodową.

Obowiązki informacyjne

Selena FM S.A. przyjęła do przestrzegania w roku 2018 wprowadzone Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. z wyłączeniem zasad opisanych w pkt. 4.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2018. Zgodnie z zasadą II.Z.10.3.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia wypełnianie obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania ładu korporacyjnego i nie zgłasza uwag co do sposobu ich wypełniania przez Spółkę.

Polityka działalności sponsoringowej i charytatywnej.

Zgodnie z zasadą szczegółową II.Z.10.4 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016,” Rada Nadzorcza Selena FM S.A. informuje, że Spółka nie przyjęła w roku 2017 polityki określającej działalność sponsoringową i charytatywną.

Tym niemniej, w roku 2018 Spółka prowadziła aktywną działalność w tym obszarze, czego wyrazem było zawarcie kilku umów o charakterze sponsoringowym, wspierających różnego rodzaju inicjatywy społeczne w kraju i za granicą.

W ocenie Rady Nadzorczej na tle uwarunkowań rynkowych sytuacja ekonomiczna Spółki i Grupy Selena jest dobra.

Zdaniem Rady Nadzorczej, Spółka zarządzana jest profesjonalnie i Selena FM S.A., jako podmiot dominujący, pozytywnie wpływa na rozwój i pozycję na rynkach Grupy Selena.

Rada Nadzorcza ocenia pozytywnie działania Zarządu zmierzające do rozwoju i wzmocnienia Grupy Selena.

Wrocław, 25 kwietnia 2019.