

ZWIĘŻŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI SELENA FM S.A. ZA ROK 2014
przyjęta przez Radę Nadzorczą Selena FM S.A. w dniu 27 kwietnia 2015 roku

Zgodnie z rozdziałem III pkt 1 ppkt 1) „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW,” Rada Nadzorcza Selena FM S.A. przedkłada zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Ocena ta została przygotowana w oparciu o przygotowane przez Zarząd dokumenty, dyskusje przeprowadzone z udziałem Zarządu i członków Executive Board 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 2014 podobnie jak w poprzednich latach był zróżnicowany dla branży budowlanej na świecie. Odnotowaliśmy istotny spadek sprzedaży na dużym i ważnym dla Seleny rynku rosyjskim. Dodatkowo znaczące spadki kursu rubla do euro negatywnie wpłynęły na wyniki Seleny na tym rynku. Również rynek ukraiński mimo znacznie mniejszego udziału w całości przychodów Seleny niż rosyjski, wskutek wielokrotnej dewaluacji hrywny negatywnie wpłynął na wyniki finansowe Grupy Selena. W rejonie Europy Środkowej, podobnie jak rok wcześniej, mieliśmy do czynienia z wyraźną stagnacją i spadkiem popytu. Również na rynku chińskim nie udało się nam zrealizować celów sprzedażowych. Było to głównie wynikiem zmian taryf celnych na eksport jednopowłokowych pian poliuretanowych, co spowodowało brak opłacalności produkcji eksportowej z naszej fabryki w Nantongu. Natomiast na pozostałych rynkach odnotowano wzrosty sprzedaży co pozwoliło utrzymać sprzedaż na poziomie roku 2013. Interesujące wzrosty sprzedaży odnotowano na rynkach: tureckim, hiszpańskim oraz obu Ameryk: w Brazylii i USA. Stabilna sytuacja wystąpiła w 2014 roku w zakresie cen surowców do produkcji materiałów chemii budowlanej co stanowi naturalną konsekwencję stagnacji na większości rynków budowlanych, w tym również materiałów budowlanych.

Realizacja założeń strategicznych

Realizacja strategii „Razem budujemy sprawniej i lepiej” w roku 2014 dla Grupy Selena oznaczała z jednej strony ustrukturyzowane i systemowe wdrażanie głównych jej założeń, z drugiej dostosowanie wybranych elementów strategii do zmieniającej się sytuacji na rynkach wschodnich związanej z kryzysem ukraińsko-rosyjskim.

W pierwszej połowie 2014 roku, strategia Grupy, strategię obszarowe oraz geograficzne zostały przełożone na propozycje projektów – ponad 600 w skali Grupy. Na podstawie przeprowadzonej oceny zgłoszonych projektów, wybrano programy strategiczne o najwyższym priorytecie i wpływie na wynik finansowy Grupy (tzw. Programy TOP 20 i TOP8). Jednocześnie w celu zapewnienia skutecznego zarządzania tymi programami, został wdrożony system planowania i monitoringu postępów prac projektowych i realizacji założonych celów biznesowych.

Duży nacisk położono na działalność badawczo-rozwojową w Grupie, realizowaną przez Selena Labs sp. z o. o. Spółka prowadzi działalność w Polsce, Chinach, Hiszpanii, Turcji i Brazylii. Selena 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 Selena Labs otrzymała dofinansowanie z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na realizację projektu „Opracowanie receptur nowoczesnych produktów dla światowego rynku chemii budowlanej”. Projekt będzie realizowany do końca 2015 roku

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.

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.

Podstawowe wyniki finansowe Grupy i Spółki

W okresie sprawozdawczym Grupa Seleno osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 103 387 tys. zł wobec 1 113 912 tys. zł w roku 2013. Zysk brutto ze sprzedaży w 2014 roku wzrósł do 392 202 tys. zł z 325 728 tys. zł w roku poprzednim. Nastąpił wzrost wartości zysku z działalności operacyjnej z 50 180 tys. zł do 65 648 tys. zł w 2014 roku.

Rok 2014 zamknięty został zyskiem netto w wysokości 20 793 tys. zł wobec 20 343 tys. zł w roku 2013 czyli na podobnym poziomie. Bezpośredni wpływ miały na to różnice kursowe pochodzące głównie z rynku rosyjskiego i ukraińskiego.

Suma bilansowa Grupy Seleno na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 731 513 tys. zł, co oznacza jej wzrost stabilizację w odniesieniu do stanu na koniec 2013 r. (wzrost o 0,03%). Największy udział w wartości aktywów przypada na aktywa obrotowe – 411 477 tys. zł (spadek o 4,3% w stosunku do roku ubiegłego), w których największą wartość stanowią należności handlowe (175 372 tys. zł) oraz zapasy (130 802 tys. zł).

Aktywa trwale na dzień 31 grudnia 2014 wyniosły 320 036 tys. zł i są większe o 6,2 % niż w roku poprzednim.

Majątek Grupy finansowany jest, przede wszystkim, przez kapitał własny w kwocie 408 150 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe o wartości 194 467 tys. zł, oraz długoterminowe w wysokości 128 896 tys. zł.

W ujęciu jednostkowym, Spółka Seleno FM S.A. w okresie sprawozdawczym osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 405 347 tys. zł.

Wartość aktywów na koniec 2014 roku wyniosła 410 562 tys. zł. Największy udział w tej kwocie przypada na udziały w jednostkach zależnych w wysokości 148 973 tys. zł oraz należności handlowe wynoszące 149 544 tys. zł. Majątek ten finansowany jest przez kapitał własny w wysokości 236 596 tys. zł i zobowiązania w wysokości 173 966 tys. zł (w tym handlowe 89 041 tys. zł oraz kredyty i pożyczki w kwocie 51 354 tys. zł).

Spółka za rok 2014 odnotowała stratę netto w kwocie 21 447 749,06 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 74 krajów), z elementem koncentracji działalności na rynkach krajów rozwijających się, redukuje ale nie zabezpiecza w pełni od ewentualnych zagrożeń wynikających z dekonunktury w jednym czy w kilku krajach. Prognozowana poprawa koniunktury w strefie euro w przypadku Seleny dotyczy zasadniczo działalności na półwyspie iberyjskim i we Włoszech. Również pozytywne trendy przyrostu dynamiki PKB na świecie, w tym dla krajów rozwijających się wskazują na utrzymanie się tendencji rozwojowych budownictwa na tak istotnych rynkach dla Seleny jak Europa Środkowa, USA Czy Turcja.

Oczekiwać należy negatywnych skutków rozwoju sytuacji a Rosji i na Ukrainie dla sprzedaży Seleny na tych rynkach i pośrednio w pozostałych krajach Wspólnoty Niepodległych Państw.

2. ryzyko wzrostu cen surowców

Prognozowany lekki wzrost gospodarczy może wskazywać na podtrzymanie trendu w miarę stabilnych cen surowców chemicznych w 2015 roku. Nie wyklucza to jednakże prób podwyższania tych cen. Trudno oszacować aktualnie ich skalę oraz dynamikę. Ostrożne założenia wskazują, że średni przyrost cen raczej powinien sytuować się poniżej 5% a na pewno nie powinien być dwucyfrowy.

3. ryzyko niestabilności kursów walutowych

W przypadku Grupy ryzyko to wynika z faktu, że znaczna część jej operacji jest prowadzona poza granicami Polski i rozliczana w walutach innych niż waluta funkcjonalna (złoty polski). W konsekwencji, wahania kursów wpływają na wyrażony w walucie funkcjonalnej poziom przepływów pieniężnych generowanych przez spółki w grupie (zarówno od strony przychodowej, jak i kosztowej), oraz na otwarte pozycje bilansowe (aktywa netto) wyrażone w walutach obcych. Ostatnie miesiące wskazują na dużą zmienność kursów walut i to nie tylko lokalnych wobec euro czy dolara, ale również między nimi (znaczne osłabienie euro wobec dolara), co przykładowo zmniejsza atrakcyjność eksportu produktów z Chin. Dodatkowym ale niepełnym zabezpieczeniem dla operacji walutowych Seleny (tylko w Polsce) jest naturalny hedging wynikający z realizacji zakupu większości surowców i sprzedaży wyrobów gotowych w euro. Podwyższone ryzyko dotyczy kursów rubla i ukraińskiej hrywny.

4. ryzyko płynności finansowej

W ramach zawartych umów kredytowych Seleno FM zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym z bankami poziomie. Począwszy od 2012 roku Grupa utrzymuje bardzo dobry wskaźnik relacji zadłużenia netto do EBITDA, aktualnie na poziomie ok. 1,37 Rada nie dostrzega istotnego zagrożenia dla płynności Grupy i jej 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 zawiera 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 wprowadza nowe, dodatkowe instrumenty zabezpieczające interesy spółek Grupy.

Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest bezpośrednio odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

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

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

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

- 1) ujednoczenie polityki rachunkowości, zasad sprawozdawczości i ewidencji księgowej,
- 2) stosowanie usystematyzowanego modelu raportowania finansowego dla potrzeb zewnętrznych i wewnętrznych – zarządzania operacyjnego,
- 3) podział obowiązków i kompetencji służb finansowych oraz kierownictwa średniego i wyższego szczebla,
- 4) cykliczność i formalizację procesu weryfikacji i aktualizacji założeń budżetowych oraz prognoz finansowych,
- 5) poddawanie sprawozdań finansowych przeglądowi i badaniom przez niezależnego biegłego rewidenta.
- 6) wdrożenie wspólnej dla wszystkich spółek Grupy platformy informatycznej SAP BI .
- 7) wdrożenie w 2014 roku pakietu Polityk Bezpieczeństwa (dotyczących (i) ochrony informacji poufnych, (ii) przeciwdziałania korupcji, (iii) zakazu konkurencji oraz konfliktu interesów, (iv) regulaminu IT, (v) zgłaszania naruszeń)

W roku 2014 Selena rozpoczęła wdrażanie zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP, którego uruchomienie w polskich spółkach przewidziane jest w połowie 2015 roku, a pełne wdrożenie we wszystkich spółkach Grupy dwa lata później.

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

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

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

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

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.

Warszawa, 27 kwietnia 2015.