



**GRUPA KAPITAŁOWA
SELENA FM S.A.**

**INFORMACJA DODATKOWA DO
RAPORTU KWARTALNEGO
ZA OKRES OD 1.07.2009 DO 30.09.2009**

Wrocław, 12 listopada 2009 roku

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
SA-QSr za III kwartał 2009

Spis treści

I. Wybrane dane finansowe	4
1. Dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	4
2. Dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	4
II. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	5
1. Najważniejsze zdarzenia w Grupie Selena FM od dnia 1 lipca 2009 roku do 30 września 2009 roku	5
2. Opis dokonań Grupy Selena FM w okresie od dnia 1 lipca do 30 września 2009 roku wraz z opisem czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy	5
3. Sezonowość lub cykliczność w działalności Grupy Selena FM	10
4. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	11
5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	11
6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu 30 września 2009 roku, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Selena FM	11
7. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od 31 grudnia 2008 roku	11
8. Jednostki objęte konsolidacją	12
9. Skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy Selena FM w III kwartale 2009, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	15
10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	15
11. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień przekazania raportu	15
12. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu	16
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	16
14. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji istotnych z podmiotem powiązanych, jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych	16
15. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji o wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	16

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za III kwartał 2009

16. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	17
17. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	17
III. Oświadczenie Zarządu	19

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za III kwartał 2009

I. Wybrane dane finansowe

1. Dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	III kwartały okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartały okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	III kwartały okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartały okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
	tys. złotych		tys. EURO	
I. Przychody netto ze sprzedaży	479 313	392 633	108 952	114 647
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	35 361	27 012	8 038	7 887
III. Zysk (strata) brutto	26 384	20 237	5 997	5 909
IV. Zysk (strata) netto	21 011	17 345	4 776	5 065
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	21 088	17 397	4 794	5 080
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 802	16 255	1 092	4 746
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-19 103	-20 961	-4 342	-6 120
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-25 108	83 291	-5 707	24 321
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-39 409	78 585	-8 958	22 947
	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2008
X. Aktywa razem	608 681	432 017	144 148	103 542
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	266 256	108 389	63 055	25 978
XII. Zobowiązania długoterminowe	99 903	21 198	23 659	5 081
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	166 352	87 190	39 396	20 897
XIV. Kapitał własny	342 426	323 628	81 094	77 564
XV. Kapitał zakładowy	1 136	1 136	269	272
XVI. Liczba akcji	22 724 000	22 724 000	22 724 000	17 724 000
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	0,92	0,76	0,21	0,22

2. Dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

WYBRANE DANE FINANSOWE	III kwartały okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartały okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	III kwartały okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartały okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
	tys. złotych		tys. EURO	
I. Przychody netto ze sprzedaży	4 088	5 983	929	1 747
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 692	-832	-1 521	-243
III. Zysk (strata) brutto	-980	-6 460	-223	-1 886
IV. Zysk (strata) netto	-706	-5 153	-161	-1 505
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 042	3 631	-691	1 060
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 897	-55 700	-1 340	-16 264
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	110 216	0	32 183
	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2008
VIII. Aktywa razem	197 812	197 235	46 846	47 271
IX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 174	890	515	213
X. Kapitał własny	195 639	196 345	46 331	47 058
XI. Kapitał zakładowy	1 136	1 136	269	272

II. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Najważniejsze zdarzenia w Grupie Selena FM od dnia 1 lipca 2009 roku do 30 września 2009 roku.

W dniu 3 lipca 2009 roku została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy spółką zależną Selena Co S.A. a Quilosa Holding XXI, S.L. o objęciu przez „Selena Co.” S.A. nowo utworzonych udziałów spółki „Industrias Quimicas Löwenberg” S.L. (Quilosa) z siedzibą w Coslada (Madryt). Nowe udziały spółki „Industrias Quimicas Löwenberg” S.L. stanowiące 51% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, zostały w całości objęte i opłacone gotówką przez „Selena Co.” S.A.. Dzięki posiadanym udziałom „Selena Co.” S.A. posiada 51% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki „Industrias Quimicas Löwenberg” S.L.

2. Opis dokonań Grupy Selena FM w okresie od dnia 1 lipca do 30 września 2009 roku wraz z opisem czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy

2.1 Omówienie wyników finansowych

Tabela 2.1.1 przedstawia wybrane dane finansowe Grupy Selena, za trzeci kwartał 2009 r. w układzie porównawczym z analogicznym okresem roku 2008 oraz dane narastająco w okresie I – IX 2009 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wybrane dane finansowe stanowią kluczowe elementy rachunku wyników.

Tabela 2.1.1

Wybrane informacje finansowe w tys. zł	III kw. 2009	III kw. 2008	Δ 2009/2008	I - IX 2009	I - IX 2008	Δ 2009/2008
Przychody ze sprzedaży	224 727	163 757	37,2%	479 314	392 633	22,1%
Koszt własny sprzedaży	144 836	112 349	28,9%	308 819	266 627	15,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	79 891	51 408	55,4%	170 494	126 007	35,3%
Koszty sprzedaży	33 409	22 821	46,4%	77 184	60 309	28,0%
Koszty ogólnego zarządu	17 555	12 481	40,7%	46 652	33 220	40,4%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-6 168	-4 423	39,5%	-11 298	-5 466	106,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 759	11 683	94,8%	35 361	27 012	30,9%
Przychody/Koszty finansowe	-9 910	2 871	-445,1%	-9 059	-7 169	26,4%
Zysk w jednostkach wycenianych metodą praw własności	88	231	-62,0%	83	394	-79,0%
Podatek dochodowy	4 062	751	440,5%	5 373	2 893	85,8%
Zysk (strata) netto	8 875	14 033	-36,8%	21 011	17 345	21,1%
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	8 735	14 069	-37,9%	21 088	17 397	21,2%
Zysk netto akcjonariuszy mniejszości	140	-35	-499,1%	-77	-53	47,2%
Zysk netto na 1 akcję (zł)	0,39	0,62		0,92	0,76	
EBIT %	10,1%	7,1%		7,4%	6,9%	
EBITDA %	12,1%	8,7%		9,6%	8,8%	
Rentowność netto	3,9%	8,6%		4,4%	4,4%	

Źródło: Selena FM S.A.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za III kwartał 2009

Zasady wyliczania wskaźników:

zysk netto na 1 akcję – zysk netto / liczba akcji zwykłych występujących na koniec danego okresu,

EBIT % – zysk operacyjny za dany okres / przychody ze sprzedaży za dany okres

EBITDA % – zysk operacyjny za dany okres powiększony o amortyzację danego okresu / przychody ze sprzedaży za dany okres

rentowność netto – zysk netto za dany okres / przychody netto ze sprzedaży za dany okres,

Przychody ze sprzedaży za trzy kwartały 2009 roku wyniosły 479,3 mln zł wobec 392,6 mln zł w analogicznym okresie roku 2008, tj. były wyższe o 22,1 %.

Sprzedaż na rynku polskim wyniosła 177,7 mln zł co stanowi 37 % całości przychodów wobec 153,5 mln zł w porównywalnym okresie roku poprzedniego. Sprzedaż na rynkach zagranicznych wyniosła 301,6 mln zł - co stanowi 63 % całości przychodów - wobec 239,1 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wzrost przychodów na rynku polskim o ponad 24 mln zł uzyskany został w wyniku rozwijania sprzedaży nowej grupy produktowej 'systemy dociepleń' w ramach działalności nowego podmiotu Tytan EOS oraz umacniania pozycji Grupy Selena wśród dotychczasowych jak i pozyskiwaniu nowych odbiorców.

Wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych o 62,5 mln zł jest spowodowany przede wszystkim włączeniem od lipca 2009 r. w struktury Grupy nowo przejętego podmiotu – spółki Quilosa (Hiszpania). Jej sprzedaż wyniosła w okresie VII – IX 2009 ponad 34 mln zł. Kolejnym źródłem wzrostu przychodów zagranicznych było zwiększenie przychodów na poszczególnych rynkach regionalnych a w szczególności na rynkach: ukraińskim, bułgarskim, kazachskim. Na wzrost przychodów ze sprzedaży duży wpływ miało także znaczne umocnienie kursu euro do złotówki. Różnica w średnich kursach tych walut pomiędzy okresem I – IX 2009 i analogicznym okresem 2008 r. wynosi ponad 97 groszy (zmiana o ponad 28 %).

Zysk brutto na sprzedaży za 3 kwartały 2009 roku wyniósł 170,5 mln zł wobec 126 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. co oznacza wzrost o ponad 35 % i uzyskanie rentowności na poziomie 35,6 % wobec 32,1 % w roku 2008. Główny wpływ na tak znaczący przyrost tej pozycji miało konsolidowanie wyników nowo pozyskanych spółek (Kvadro i Quilosa) oraz utrzymywanie się korzystnej relacji kursów EUR/PLN wpływającej na poprawę rentowności sprzedaży eksportowej, a także spadek cen znacznej części surowców wykorzystywanych do wytwarzania produktów Grupy Selena.

Zysk operacyjny (EBIT) uzyskany w okresie I – IX 2009 wyniósł 35,4 mln zł wobec 27 mln zł za analogiczny okres roku 2008.

Do znaczących czynników mających pozytywny wpływ na poziom zysku operacyjnego w okresie I - IX 2009 roku należy zaliczyć wzrost sprzedaży z tytułu rozszerzenia składu Grupy i wprowadzenia nowych produktów (masy bitumiczne, systemy dociepleń) oraz jednoczesny wzrost marży brutto na sprzedaży

Do kluczowych czynników mających ujemny wpływ na poziom zysku operacyjnego w okresie I – IX 2009 r. należy zaliczyć większą dynamikę wzrostu kosztów funkcjonowania Grupy od tempa wzrostu sprzedaży.

Koszty sprzedaży w okresie I - IX 2009 r. wzrosły o 16,9 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wpłynęły na to przede wszystkim: koszty nowych podmiotów - Tytan EOS, Kvadro i Quilosa (wzrost o 6,7 mln zł), koszty podmiotów rozwijających swoją działalność dopiero w drugiej części 2008 r. jak Polyfoam, czy spółki na rynku chińskim (wzrost o 3,9 mln zł) oraz koszty utrzymania, rozwijania dotychczasowych rynków sprzedaży oraz kosztami wynikającymi z wyższych poziomów sprzedaży.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za III kwartał 2009

Koszty ogólnego zarządu w okresie I - IX 2009 r. wzrosły o 13,4 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego. Zwiększenie tych kosztów wynika przede wszystkim z: powstania, rozwoju lub przejęcia nowych spółek (Polyfoam w Turcji, Selena Shanghai i Foshan Chinuri w Chinach, Tytan EOS w Polsce, Kwadro w Rosji, Quilosa w Hiszpanii) – wzrost o 5,5 mln zł, rozwoju struktury organizacyjnej zarządzającej Grupą Selena – wzrost o 1,5 mln zł, zawiązania rezerwy na program motywacyjny dla kadry zarządzającej – wzrost o 1 mln zł.

Na zwiększenie poziomu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w okresie I – IX 2009 wpływ miały także zmiany kursów walut lokalnych do euro oraz EUR/PLN w poszczególnych spółkach zagranicznych szacowane łącznie na ok. 6,3 mln zł.

W okresie I – IX 2009 r. Grupa uzyskała ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 9,1 mln zł, wobec ujemnego wyniku w kwocie 7,2 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. W dużej mierze było to spowodowane osłabieniem się złotówki wobec euro - zmiana średniego kursu w okresie I-III kw. 2009 wobec analogicznego okresu roku poprzedniego wyniosła ponad 28 %. Pozytywny wpływ na uzyskane saldo finansowe miały przede wszystkim odsetki od lokat w wysokości 1,6 mln zł. Negatywnie na saldo finansowe wpłynęły przede wszystkim ujemne różnice kursowe w wysokości 5,7 mln zł, koszty odsetek od kredytów w wysokości 2,6 mln zł, aktualizacja wartości firmy Polyfoam w wysokości 2,0 mln zł oraz koszty odsetek z tytułu umów leasingowych w wysokości 0,9 mln zł.

Zysk netto za okres I - IX 2009 r. ukształtował się na poziomie 21 mln zł, co daje wzrost tej pozycji wobec wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego o ponad 21%. Oznacza to osiągnięcie rentowności netto na poziomie 4,4 %.

2.2 Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej Selena FM

Tabela 2.2.1 przedstawia wybrane dane finansowe Grupy Selena wg stanu na koniec trzeciego kwartału 2009 r. w układzie porównawczym z analogicznym okresem roku 2008, dane na koniec półrocza 2009 oraz na koniec 2008 roku. Wybrane dane finansowe stanowią kluczowe elementy bilansu.

Tabela 2.2.1 w tys. zł	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	30.09.2008
Wartość aktywów	608 681	454 435	432 017	463 645
Aktywa trwałe	230 490	156 240	130 011	119 548
Aktywa obrotowe, w tym:	378 191	298 194	302 006	344 097
- zapasy	105 678	83 237	68 607	85 736
- należności handlowe	159 093	103 706	96 875	132 381
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72 578	84 023	112 180	101 187
- krótkoterminowe aktywa finansowe	4 889	3 154	1 804	2 339
Kapitał własny razem	342 426	334 485	323 628	326 455
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	342 108	334 360	323 183	326 220
Udziały mniejszości	317	125	445	235
Zobowiązania długoterminowe	99 903	18 679	21 198	20 591
Zobowiązania krótkoterminowe	166 352	101 270	87 190	116 599
wskaźnik bieżącej płynności	2,27	2,94	3,46	2,95
wskaźnik szybkiej płynności	1,64	2,12	2,68	2,22
wskaźnik stopy zadłużenia	43,7%	26,4%	25,1%	29,6%
wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	56,3%	73,6%	74,9%	70,4%

Źródło: Selena FM S.A.

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik bieżącej płynności – stan majątku obrotowego na koniec danego okresu / stan zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,

wskaźnik szybkiej płynności – stan majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy na koniec okresu / stan zobowiązań bieżących na koniec okresu,

wskaźnik stopy zadłużenia – stan zobowiązań krótko- i długoterminowych na koniec okresu / aktywa ogółem na koniec okresu,

wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku – stan kapitałów własnych razem na koniec okresu / aktywa ogółem na koniec okresu

Wartość sumy bilansowej Grupy Selena na dzień 30.09.2009 r. wyniosła 608,7 mln zł co oznacza jej wzrost o 31,3 % w odniesieniu do stanu na koniec września 2008 r. Jest to efekt rozszerzania skali działalności Grupy i jej składu (przede wszystkim przejęcie spółek Quilosa i Kvadro) oraz poczynionych inwestycji w rzeczowy majątek trwały. Działania te Grupa realizuje m.in. dzięki pozyskaniu środków z publicznej emisji akcji.

Dominującą pozycją struktury aktywów jest majątek obrotowy stanowiący na koniec IX 2009 r. 62 % sumy bilansowej. Aktywa obrotowe wzrosły o 34,1 mln zł w odniesieniu do stanu na koniec IX 2008 r. przede wszystkim w wyniku zwiększenia wartości zapasów (o 20 mln zł) oraz wzrostu stanu należności handlowych (o 26,7 mln zł). W tym samym okresie zmniejszył się stan środków pieniężnych (o 28,6 mln zł) m.in. w wyniku dokonywanych przejęć innych podmiotów.

Aktywa trwałe w odniesieniu do stanu na koniec IX 2008 r. wzrosły o 110,9 mln zł i stanowią na dzień sprawozdawczy 38 % całości aktywów Grupy. Jest to efekt zrealizowanych inwestycji i przeprowadzonych w ostatnich 12 miesiącach transakcji: nabycia aktywów przez spółkę Tytan EOS oraz przejęcia podmiotów Kvadro i Quilosa.

Na przestrzeni ostatniego roku znacząco zmieniła się struktura finansowania majątku Grupy – na dzień 30.09.2009 r. kapitały własne stanowiły 56,3 % wartości pasywów wobec 70,4 % na koniec III kwartału 2009 r., a zobowiązania odpowiednio 43,7 % wobec 29,6 %. Taka zmiana struktury pasywów jest wynikiem przede wszystkim z przejęcia w III kwartale 2009 r. spółki Quilosa.

Wartość kapitałów własnych na dzień 30.09.2009 r. wynosiła 342,4 mln zł i zwiększyła się o 16 mln zł w odniesieniu do stanu na koniec III kwartału 2008 r.

W tym samym okresie stan zobowiązań zwiększył się o 129 mln zł, z czego na zobowiązania długoterminowe przypada 79,3 mln zł, a na zobowiązania krótkoterminowe 49,7 mln zł. Wartość zadłużenia kredytowego (długo- i krótkoterminowego razem) zwiększyła się w tym okresie o 3,5 mln zł w wyniku konsolidacji spółki Quilosa, która na koniec IX 2009 r. miała 8,9 mln zł zadłużenia kredytowego.

Tabela 2.2.2 przedstawia wybrane dane finansowe Grupy Selena, za trzeci kwartał 2009 r. w układzie porównawczym z analogicznym okresem roku 2008 oraz dane narastająco w okresie I – IX 2009 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wybrane dane finansowe stanowią kluczowe elementy rachunku przepływów.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za III kwartał 2009

Tabela 2.2.2 w tys. zł	III kw. 2009	III kw. 2008	I - IX 2009	I - IX 2008
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 860	15 448	4 802	16 255
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 787	-8 485	-19 103	-20 961
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9 965	-918	-25 108	83 291
Przepływy pieniężne netto, razem	-10 893	6 044	-39 409	78 585

Źródło: Selena FM S.A.

Wielkość przepływów pieniężnych netto w okresie trzech kwartałów 2009 roku była ujemna i wyniosła -39,4 mln zł.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły w tym okresie 4,8 mln zł i były niższe od wygenerowanych w analogicznym czasie roku poprzedniego o ok. 11,5 mln zł.

W zakresie działalności inwestycyjnej wystąpiła przewaga wydatków nad wpływami co było spowodowane realizowanymi akwizycjami. Przepływy pieniężne z tego tytułu wyniosły -19,1 mln zł i były na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego (-21 mln zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 25,1 mln zł, głównie wskutek przewagi spłaty kredytów nad nowo zaciągniętymi (o 18,9 mln zł). W analogicznym okresie roku poprzedniego przepływy pieniężne w tym zakresie działalności były dodatnie (w wysokości 83,3 mln zł) dzięki wpływom środków pozyskanych z publicznej emisji akcji.

Wykazany w rachunku przepływów stan środków pieniężnych na koniec września 2009 roku wyniósł 72,6 mln zł i był niższy od stanu na koniec września 2008 roku o 28,6 mln zł. Zasadniczy wpływ na zmniejszenie się poziomu środków pieniężnych miały przeprowadzone w okresie ostatnich 12 miesięcy przejęcia nowych podmiotów.

Grupa nadal utrzymuje niski poziom zadłużenia kredytowego oraz nadwyżkę gotówkową (środki pieniężne pomniejszone o kredyty długo- i krótkoterminowe) w wysokości ok. 42,9 mln zł, co stanowi zabezpieczenie jej płynności i gwarantuje stabilne podstawy dla działalności operacyjnej w roku 2010 oraz realizację celów akwizycyjnych.

Niezależnie od posiadanych środków finansowych, Grupa Selena ma przyznane limity kredytowe na łączną kwotę 45 mln zł, z czego na koniec września 2009 r. było wykorzystane 2,3 mln zł.

2.3. Informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty geograficzne

Informacje dotyczące poszczególnych segmentów działalności zostały przedstawione w nocie nr 6 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 r.

2.4. Główne osiągnięcia i niepowodzenia Grupy Selena FM w III kwartale 2009 roku

W obszarze inwestycji kapitałowych w III kwartale 2009 r. w Grupie Selena miało miejsce jedno zdarzenie – zostało sfinalizowane objęcie większościowych udziałów w spółce „Industrias Quimicas Löwenberg” S.L.

W dniu 3 lipca 2009 Selena Co S.A. (spółka zależna) zawarła umowę inwestycyjną z Quilosa Holding XXI, S.L. o objęciu przez „Selena Co.” S.A. nowo utworzonych udziałów spółki

„Industrias Quimicas Löwenberg” S.L. (Quilosa) z siedzibą w Coslada (Madryt). Nowe udziały spółki „Industrias Quimicas Löwenberg” S.L. stanowiące 51 % udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, zostały w całości objęte i opłacone gotówką przez „Selena Co.” S.A. Dzięki posiadanym udziałom „Selena Co.” S.A. posiada 51 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki „Industrias Quimicas Löwenberg” S.L.

W okresie III kwartału 2009 r. Grupa kontynuowała intensywny rozwój sieci dystrybucji na rynkach lokalnych. Na terenie Europy Centralnej i Wschodniej ofertę handlową wprowadzono m.in. do sieci hipermarketów budowlanych „Baumax” na Węgrzech, „Leroy Merlin” w Rosji, „Kazmart” w Kazachstanie. Uzyskano pozycje lidera w sprzedaży pian i uszczelniaczy w dwóch największych sieciach handlowych Ukrainy „Epicentrum” i „Nowa Linia”.

Skutecznie wprowadzono produkty z grup pian poliuretanowych, uszczelniaczy i klejów na rynkach Europy Centralnej i Wschodniej a także Kazachstanu i Turcji pod marką Hauser do segmentu produktów standardowych.

W III kw. 2009 r. spółki zależne z Grupy Selena otrzymały nagrody i wyróżnienia:

- Selena S.A. – spółka odpowiadająca za sprzedaż produktów na rynku polskim – po raz 3 otrzymała prestiżowy tytuł Lidera Branży Stolarki Budowlanej w kategorii „piany i silikon”. Wyróżnienie to przyznawane jest producentom i dostawcom o silnej pozycji w sektorze stolarki budowlanej odnotowującym najwyższe przychody ze sprzedaży. Organizatorem rankingu jest miesięcznik „Forum Branżowe Okna i Drzwi”
- Selena USA Inc. otrzymała nagrodę ‘2009 Best of Elkhart Award’ w kategorii „Kleje i uszczelniacze”. Ranking wyróżnia najlepsze firmy lokalne prowadzące działalność na rynku amerykańskim. Zestawienie przygotował U.S. Commerce Association (USCA), którego misją jest troska o rozwój małych i średnich przedsiębiorstw na terenie Ameryki

Także produkty oferowane przez Grupę Selena uzyskały w okresie III kwartału 2009 r. nagrody i wyróżnienia:

- Tytan Professional po raz kolejny został nagrodzony *Złotym Laurem Konsumenta* w kategorii „Silikony i pianki”. Celem rankingu konsumenckiego organizowanego przez grupę Media Partner jest wyłonienie produktów, które cieszą się największą popularnością i zaufaniem wśród klientów
- Piana poliuretanowa Tytan Professional O₂ 65 uzyskała najlepsze wyniki w testach jakościowych przeprowadzonych w Kijowie przez czołowe media z branży stolarki otworowej. Jako zwycięzca, piana Tytan 65 otrzymała też zaszczytny tytuł „Wybór Profesjonalisty”. Ranking miał na celu wyłonienie najlepszych pian poliuretanowych dostępnych na rynku ukraińskim.

3. Sezonowość lub cykliczność w działalności Grupy Selena FM

Branża materiałów budowlanych, w której działa Grupa Selena FM, cechuje się sezonowością sprzedaży. Niższa aktywność występuje w miesiącach zimowych i wczesno wiosennych, natomiast w kolejnych kwartałach sprzedaż znacząco wzrasta uzyskując z reguły swoje maksimum w III kwartale. Istotne znaczenie dla poziomu uzyskiwanej sprzedaży mają m.in. takie czynniki jak warunki pogodowe, wpływające na natężenie prac w budownictwie oraz liczba dni wolnych od pracy w danym okresie. Przychody ze sprzedaży w III kwartale 2009 r. były wyższe od przychodów sprzedaży II kwartału 2009 r. o ponad 54 % (eliminując sprzedaż

spółki Quilosa konsolidowanej od III kwartału 2009 ten przyrost sprzedaży wynosi ponad 31 %).

4. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie III kwartału 2009 r. Selena FM S.A. nie przeprowadziła żadnych transakcji dotyczących emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Spółka dominująca Grupy - Selena FM S.A. nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu 30 września 2009 roku, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Selena FM

W dniu 30 października 2009 roku w Sadzie Rejonowym dla Wrocławia- Fabryczna we Wrocławiu zgłoszono do akt rejestrowych plan połączenia spółek Selena Co. S.A. oraz Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o. (Sima). Jest to następstwo przeprowadzonej wcześniej transakcji zbycia przez Selena FM S.A. 100 % udziałów w spółce Sima na rzecz Selena Co. S.A. (spółka zależna)

Połączenia obu podmiotów zależnych od Spółki tj. Selena Co. S.A. oraz Sima nastąpi w trybie art. 492 KSH poprzez przeniesienie całego majątku spółki Sima na Selena Co. S.A.

Działające w ramach Grupy Selena Spółki Selena Co. S.A. oraz Sima prowadzą działalność gospodarczą w zakresie dostawy szerokiej gamy produktów chemii budowlanej przeznaczonych zarówno dla profesjonalnych wykonawców, jak i użytkowników indywidualnych. Połączenie spółek uzasadnione jest ekonomicznie, bowiem działalność Spółki Sima była na przestrzeni ostatnich lat nierentowna a Spółka ma obecnie ujemny kapitał własny. Połączenie tych dwóch podmiotów ma na celu restrukturyzację dotychczas prowadzonej przez Spółkę Sima działalności skierowanej do odbiorców przemysłowych na terenie Polski oraz pozwala na skupienie w ramach jednego podmiotu wszystkich kompetencji dystrybucyjnych realizowanych dotychczas przez niezależne jednostki na rynku krajowym i zagranicznych i tym samym redukcję równoległe ponoszonych kosztów.

7. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od 31 grudnia 2008 roku

Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych zostały przedstawione w notcie nr 21 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 r.

8. Jednostki objęte konsolidacją

W skład Grupy Selena FM wchodzi Selena FM S.A. („Spółka”, „Spółka dominująca”) i jej spółki zależne.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 lipca do 30 września 2009 roku oraz porównywalny okres roku ubiegłego.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu. Miejszem prowadzenia działalności Spółki jest Polska.

Selena FM S.A. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000292032.

Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 890226440.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki dominującej jest doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (wg PKD 2007 7022Z)

Selena FM S.A. jako podmiot dominujący koordynuje i nadzoruje działania poszczególnych spółek zależnych, będąc ośrodkiem, w którym podejmowane są decyzje dotyczące tworzenia i realizacji strategii rozwoju (m.in. optymalizacja kosztów operacyjnych Grupy, kreowanie jednolitej polityki handlowej i marketingowej Grupy oraz promowanie potencjału spółek zależnych).

Głównym profilem działalności Grupy Selena FM jest produkcja i sprzedaż produktów i akcesoriów chemii budowlanej. Działalność Grupy odbywa się za pośrednictwem jednostek – podmiotów zależnych Spółki, które zajmują się produkcją i sprzedażą produktów oferowanych przez Grupę oraz ich marketingiem i reklamą na wszystkich rynkach regionalnych świata, gdzie prowadzona jest działalność Grupy.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzeci kwartał 2009 roku konsolidacją objęto spółki przedstawione w poniższym zestawieniu.

Selena FM S.A. oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba
Orion Sp. Z o.o.	Dzierżonów
Libra Sp. Z o.o.	Dzierżonów
Carina Silicones Sp. z o.o.	Siechnice
Selena Co S.A.	Wrocław
Selena S.A.	Świdnica
Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław

Spółki pośrednio zależne poprzez Selena Co S.A.:

Jednostka	Siedziba
Selena Romania SRL	Ilfov (Rumunia)
Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice (Czechy)
Selena Hungária Kft.	Pécs (Węgry)
Selena USA, Inc.	Easton (USA)
Selena Deutschland GmbH	Hagen (Niemcy)
Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	Hagen (Niemcy)
Selena CA L.L.P.	Almaty (Kazachstan)
Selena Ukraine Ltd.	Kijów (Ukraina)

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za III kwartał 2009

Selena Italia srl	Limena (Włochy)
Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa (Brazylia)
Siloxane Sp. z o.o.	Siechnice (Polska)
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	Wrocław
Selena Bułgaria Ltd.	Sofia (Bułgaria)
Selena Vostok Moskwa	Moskwa (Rosja)
Selena Sever Moskwa	Moskwa (Rosja)
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai (Chiny)
Kvadro OOO	Widnoje (Rosja)
Foshan Chinuri-Selena Chemical Co	Foshan (Chiny)
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd	Nantong (Chiny)
POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	Istanbul (Turcja)
Industrias Quimicas Löwenberg S.L.	Madryt (Hiszpania)

Spółki pośrednio stowarzyszone przez Selena Co. S.A. oraz wspólne przedsięwzięcia:

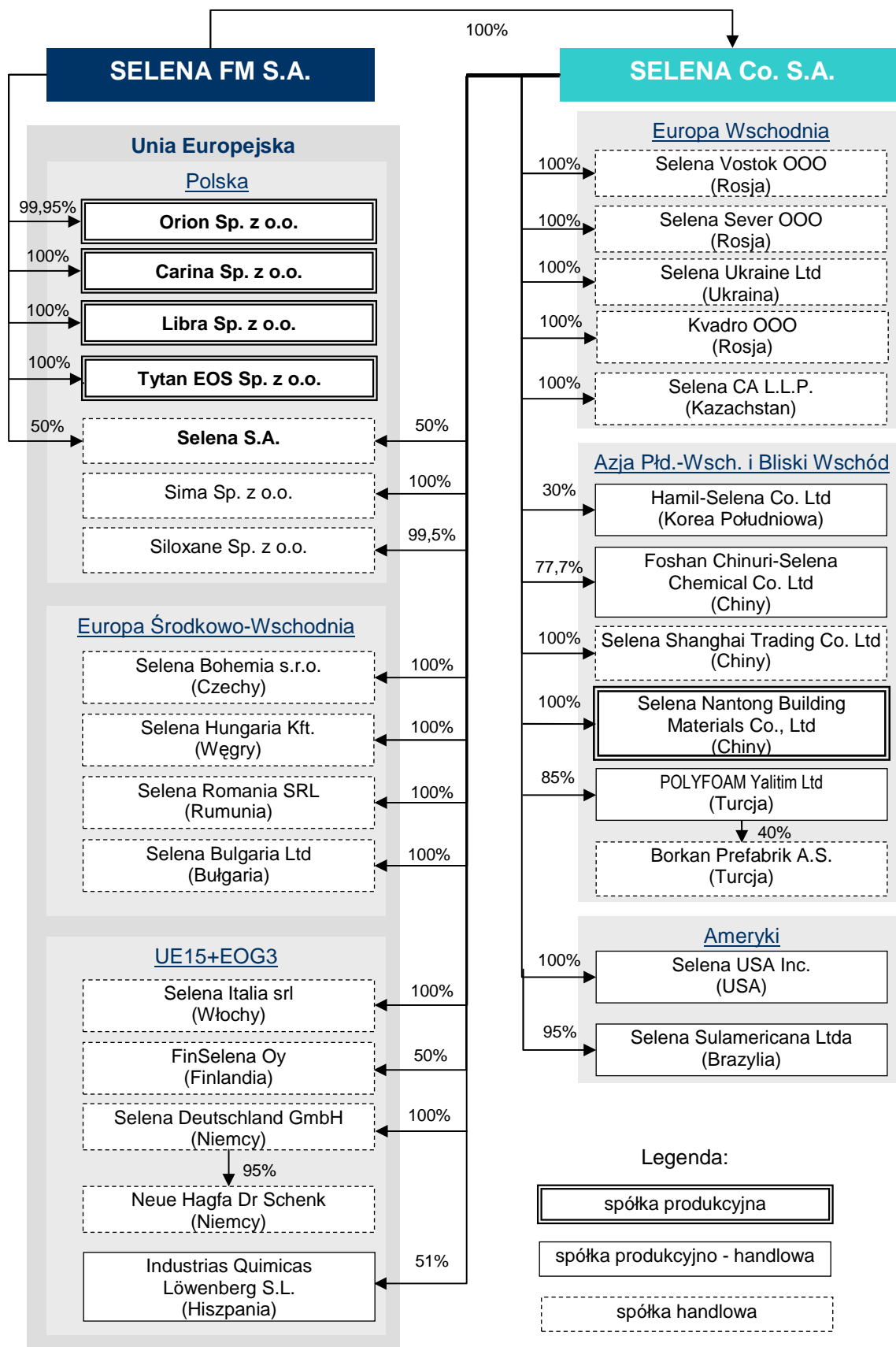
Jednostka	Siedziba
FinSelena Oy	Lammi (Finlandia)
Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae (Korea)
Borkan Prefabrik Yapi Elemanlari ve Dis Ticaret A.S.	Istanbul (Turcja)

Spółki zależne oraz pośrednio zależne konsolidowane są metodą pełną. Spółki stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia wyceniane są metodą praw własności.

Poniższy schemat przedstawia graficznie strukturę Grupy kapitałowej:

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za III kwartał 2009



9. Skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy Selena FM w III kwartale 2009, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie III kwartału 2009 r. struktura Grupy Selena FM uległa zmianie wskutek:

- przejęcia spółki Industrias Quimicas Löwenberg S.L. (Quilosa) w Hiszpanii. Wyniki spółki Quilosa są konsolidowane począwszy od III kwartału 2009 roku. Ich wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Selena FM został przedstawiony w punkcie II.2 niniejszego dokumentu,
- zarejestrowania w dniu 7 września 2009 roku spółki Selena Ticaret ve Limited Sirketi (Selena Ticaret) z kapitałem zakładowym wynoszącym 1 100 000 YTL (co stanowi równowartość 500 000 EUR – 2 096 850 PLN). Udziałowcami spółki są Carina Silicones sp. z o.o., która objęła 99 % udziałów i Selena Co S.A., która objęła 1 % udziałów. Powołanie spółki jest efektem działań reorganizacyjnych, polegających m.in. na rozdzieleniu funkcji produkcyjnych, które pozostają w spółce Polyfoam, od funkcji sprzedażowych. Nowo powołana spółka kontynuować będzie sprzedaż produktów Polyfoamu, oraz będzie odpowiedzialna za rozwój asortymentu i wdrożenie pełnej oferty marki Tytan zarówno w Turcji, jak i na rynkach eksportowych. Dzięki silnej orientacji pro-sprzedażowej nowej spółki Grupa Selena liczy na wzmocnienie swojej pozycji na rynku tureckim i w krajach Bliskiego Wschodu
Ponieważ spółka Selena Ticaret nie podjęła działalności gospodarczej w III kwartale, stąd też nie ujęto jej w skonsolidowanych wynikach Grupy Selena za III kwartał.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa Selena FM nie publikowała prognozy wyników na 2009 r.

11. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień przekazania raportu

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZA
Krzysztof Domarecki	9 538 000	41,97%	13 538 000	50,66%
Syrius Investments S.a.r.l.*	8 050 000	35,43%	8 050 000	30,12%

* - Pan Krzysztof Domarecki jest jedynym udziałowcem spółki Syrius Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu

W okresie od przekazania raportu kwartalnego za I półrocze 2009 roku do chwili przekazania raportu za III kwartał 2009 r., Selena FM S.A. nie otrzymała od żadnego z akcjonariuszy informacji o zmianie stanu posiadania znacznego pakietu akcji Spółki.

12. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu

Osoby nadzorujące:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji
Anna Kozłowska	4 000
Andrzej Kozłowski	132 000

Osoby zarządzające:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji
Krzysztof Domarecki	9 538 000

W okresie od przekazania raportu za I półrocze 2009 roku do chwili przekazania raportu za III kwartał 2009 r., Selena FM S.A. nie otrzymała od żadnej z osób zarządzających i nadzorujących Spółkę informacji o zmianie ich stanu posiadania akcji Spółki.

13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Całkowita wartość wszystkich spraw objętych toczącymi się w III kwartale 2009 r. postępowaniami sądowymi nie przekroczyła 10 % kapitałów własnych emitenta.

14. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji istotnych z podmiotem powiązaniem, jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych

Spółki z Grupy Kapitałowej Selena FM nie zawierały pomiędzy sobą transakcji, których łączna wartość wypełnia kryterium istotności (10 % kapitałów własnych). Zawierane były natomiast transakcje o charakterze typowym i rutynowym w trakcie prowadzonej działalności. Warunki realizacji tych transakcji oparte były na zasadach rynkowych.

15. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji o wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

W okresie objętym raportem zarówno Emitent jak i spółki od niego zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji o wartości przekraczającej 10 % kapitałów własnych Selena FM S.A.

16. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

W ocenie spółki Selena FM S.A. nie występują inne istotne informacje mające znaczenie dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej oraz które są istotne dla oceny możliwości realizacji jej zobowiązań.

17. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Na podstawie dostępnych analiz i dokonanych własnych ocen, Spółka podtrzymuje stanowisko, że kryzys w sektorze materiałów budowlanych na rynku polskim będzie trwał co najmniej do końca 2010 roku i będzie miał także wpływ na poziom popytu w roku 2011. Symptomy ożywienia gospodarczego, w tym na rynkach materiałów budowlanych, dostrzeżone zostały na niektórych rynkach Europy Centralnej i Wschodniej, tym niemniej spółka przyjmuje konserwatywne podejście do oceny wzrostu popytu na materiały chemii budowlanej w roku 2010. Duże oczekiwania spółka wiąże z rozwojem sprzedaży na rynku dalekowschodnim.

Selena FM S.A. uważa, że kluczowymi czynnikami mającymi wpływ na jej efektywność biznesową w średnim okresie czasu będą:

- a) dynamika rozwoju budownictwa i remontów budowlanych w krajach objętych działalnością Grupy Selena
- b) utrzymanie dyscypliny kosztowej w dotychczasowych jednostkach biznesowych,
- c) skuteczne przejęcia i następujące po nich integracje, które Spółka planuje przeprowadzić.

Dla perspektywy najbliższego roku 2010 Spółka uznaje za istotne następujące czynniki:

17.1. Czynniki zewnętrzne

Polska

Rynek sprzedaży produktów chemii budowlanej jest ściśle skorelowany z rynkiem budownictwa obiektowego, remontów budynków i budowli i pośrednio z produktem krajowym brutto (PKB). Wg najnowszego raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z dnia 27 października 2009 roku wzrost PKB w kraju w roku 2009 wyniesie 1,4 % a w roku 2010 już 2,2 %, natomiast prognozowany wzrost wartości dodanej w budownictwie wyniesie odpowiednio 5,8% i 5,4%. Podobnie Komisja Europejska prognozuje dla Polski na rok 2009 wzrost PKB o 1,2 % i 1,8 % na rok 2010.

Obserwowane w ostatnich miesiącach zmiany warunków udzielania bankowych kredytów hipotecznych wskazują, że dostęp do nich w roku 2010 będzie miał mniejszy wpływ na spowolnienie w budownictwie mieszkaniowym.

Wg raportu GUS z dnia 16.10.2009 za dziewięć miesięcy liczba wydanych pozwoleń na budowę mieszkań wyniosła 138 566, tj. o mniej o 23,2% w stosunku do analogicznego okresu roku 2008 i podobnie liczba rozpoczętych budów mieszkań wyniosła 109 822 tj. mniej o 23,8%. Oznacza to, że w roku 2010 liczba wykańczanych mieszkań ulegnie znaczącemu spadkowi. Spadek ten może zostać zrekompensowany w zakresie popytu na produkty chemii budowlanej, wynikającym ze wzrostu liczby remontowanych mieszkań.

Rynki zagraniczne

Prognozy Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW) oraz Komisji Europejskiej przewidują na rok 2010 znaczącą poprawę wskaźnika PKB dla krajów, w których Grupa Seleno prowadzi sprzedaż produktów chemii budowlanej. W większości przypadków prognozowane są dodatnie wartości tego wskaźnika; np. prognozy Komisji Europejskiej z dnia 3 listopada 2009 na rok 2010 przewidują dla istotnego dla Grupy Seleno rynku Rosji 2,3% wzrostu, dla Chin 9,6% wzrostu a dla Hiszpanii spadek o 0.8%. Spółka zakłada umiarkowany optymizm co do kształtowania się popytu na produkty budowlane na obsługiwanych rynkach zagranicznych.

Rynki surowcowe

Ceny surowców w 2009 roku, wobec obserwowanych oznak spowolnienia gospodarczego spadły w I kwartale i zasadniczo przez pozostałe dwa kwartały utrzymywały zbliżony poziom. Ze względu na koszty stałe utrzymywania w ruchu instalacji produkcyjnych na świecie i zamykanie niektórych fabryk w celu zrównoważenia popytu i podaży, dalszego spadku nie odnotowano i na przełomie roku 2009/2010 można spodziewać się powstania trendu wzrostowego na część surowców jakie wykorzystuje Grupa Seleno.

Wobec stosowania rozliczeń za zakup większości surowców w euro, kurs wymiany tej waluty do złotego będzie wywierał istotny wpływ na poziom kosztów produkcji Grupy.

Rynki walutowe

Kształtowanie się kursów walut lokalnych rynków, na których działają spółki Grupy Seleno do euro ma duży wpływ na poziom wyników finansowych Grupy. Szczególnie istotne będą relacje kursów euro do złotego i do rubla z uwagi na największy udział w sprzedaży obu rynków, a także tureckiej liry, kazachskiego tenge, ukraińskiej hrywny i rumuńskiej lei.

Np. wg prognozy Raiffeisen Research z dnia 3 października br. należy oczekiwać stałego spadku kursu euro do złotego w najbliższych miesiącach. Bank prognozuje umocnienie kursu złotówki do euro z poziomu 4,00 w grudniu 2009 do poziomu 3,80 w lipcu 2010 a dla rubla ok. 43. Również prognozy dla pozostałych walut wskazują na tendencje utrzymania lub lekkiego wzrostu wartości tych walut względem euro.

17.2. Czynniki wewnętrzne

Grupa Seleno opiera uzyskanie dobrych wyników finansowych na następujących filarach zapewnienia konkurencyjności swojej oferty rynkowej:

- (i) uzyskanie przewagi dzięki produktowi (innowacyjność rozwiązań),
- (ii) jakość,
- (iii) przewaga serwisu obsługi klienta,
- (iv) trwałość relacji z klientami,
- (v) wiedza o rynku.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki roku 2010 będzie sprawne i szybkie tempo integracji biznesowej największej przeprowadzonej w 2009 r. akwizycji – spółki „Industrias Quimicas Löwenberg” S.L. a także rozbudowa sieci sprzedaży w Chinach.

Wpływ na wynik w roku 2009 mogą mieć również konsekwencje sporu pomiędzy Carina Silicones sp. z o.o. (Carina) – spółką zależną od emitenta a Bankiem Millennium S.A. (Bank) opisane w raporcie okresowym za IV kwartał 2008 roku. W dniu 27.03.2009 roku Carina złożyła pozew sądowy przeciwko Bankowi o ustalenie nie istnienia stosunku prawnego transakcji opcji walutowych. W dniu 6.04.2009 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie nakazujące Bankowi wstrzymanie wykonania umowy transakcji oraz wstrzymanie wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do czasu prawomocnego zakończenia postępowania w sprawie. W dniu 20.10.2009 r. Sąd wydał postanowienie o

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za III kwartał 2009

przekazaniu sprawy do rozpoznania przez Sąd Okręgowy w Warszawie. Nie został jeszcze ustalony termin kolejnej rozprawy.

III. Oświadczenie Zarządu

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Selena FM za III kwartał 2009 roku został zatwierdzony przez Zarząd Spółki Selena FM S.A. w jej siedzibie w dniu 10 listopada 2009 roku.

Wrocław, 10 listopad 2009 roku

.....
Krzysztof Domarecki
Prezes Zarządu
Selena FM S.A.

.....
Kazimierz Przełomski
Wiceprezes Zarządu
Selena FM S.A.

.....
Elżbieta A. Szymańska
Członek Zarządu
Selena FM S.A.