

SELENA FM S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Wrocław, 30 kwietnia 2009 roku

SELENA FM S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
(w PLN)

Spis treści:

Rachunek zysków i strat.....	4
Bilans	5
Rachunek przepływów pieniężnych	6
Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	7
Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	8
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.....	9
1. Informacje ogólne.....	9
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	10
3. Skład Zarządu Spółki.....	10
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	10
5. Inwestycje Spółki	10
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	11
6.1. Profesjonalny osąd	11
6.2. Niepewność szacunków	11
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	12
7.1. Oświadczenie o zgodności.....	12
7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego	12
8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	12
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	13
10. Istotne zasady rachunkowości	14
10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	14
10.2. Rzeczowe aktywa trwałe	15
10.3. Koszty finansowania zewnętrznego	16
10.4. Wartości niematerialne.....	16
10.5. Leasing	17
10.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	17
10.7. Instrumenty finansowe	17
10.8. Utrata wartości instrumentów finansowych	18
10.8.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu	18
10.8.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu	19
10.8.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	19
10.9. Wbudowane instrumenty pochodne	19
10.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20
10.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	20
10.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.....	20
10.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20
10.14. Rezerwy.....	21
10.15. Odprawy emerytalne	21
10.16. Przychody.....	21
10.16.1 Świadczenie usług	21
10.16.2 Odsetki.....	21
10.16.3 Dywidendy	21
10.16.4 Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)	22
10.17. Podatki.....	22
10.17.1 Podatek bieżący	22
10.17.2 Podatek odroczony	22
10.17.3 Podatek od towarów i usług.....	23
10.18. Zysk netto na akcję.....	23
11. Informacje dotyczące segmentów działalności	23
12. Przychody i koszty	23
12.1. Pozostałe przychody operacyjne	23
12.2. Pozostałe koszty operacyjne.....	24
12.3. Przychody finansowe	24
12.4. Koszty finansowe	24
12.5. Koszty według rodzajów	25
12.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat	25
12.7. Koszty świadczeń pracowniczych	25
13. Podatek dochodowy	26
13.1. Obciążenie podatkowe.....	26
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	26
13.3. Odroczony podatek dochodowy	27

14.	Działalność zaniechana	27
15.	Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	27
16.	Zysk przypadający na jedną akcję	28
17.	Rzeczowe aktywa trwałe	29
18.	Wartości niematerialne	31
19.	Udziały i akcje w jednostkach zależnych	33
19.1.	Założenie Tytan EOS	33
19.2.	Testy na utratę wartości	33
20.	Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	34
21.	Krótkoterminowe aktywa finansowe – obligacje nabyte	35
22.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38
23.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39
24.	Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych	40
25.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe	40
25.1.	Kapitał podstawowy	40
25.1.1	Wartość nominalna akcji	41
25.1.2	Prawa akcjonariuszy	41
25.1.3	Akcjonariusze o znaczącym udziale	41
25.2.	Kapitał zapasowy	42
25.3.	Pozostałe kapitały rezerwowe	43
25.4.	Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy	43
26.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	44
27.	Inne zobowiązania finansowe - obligacje	45
27.1.	Wycena obligacji	45
27.2.	Spłata obligacji	46
28.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	46
28.1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	47
28.2.	Pozostałe zobowiązania niefinansowe	47
28.3.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne (krótkoterminowe)	47
29.	Połączenia jednostek gospodarczych	47
30.	Leasing	48
30.1.	Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca	48
30.2.	Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingodawca	49
31.	Zobowiązania warunkowe	49
31.1.	Poręczenia udzielone spółkom zależnym	49
31.2.	Zobowiązania inwestycyjne	50
31.3.	Sprawy sądowe	50
31.4.	Rozliczenia podatkowe	50
32.	Informacje o podmiotach powiązanych	50
32.1.	Jednostka dominująca całej Grupy	55
32.2.	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	55
32.3.	Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki	56
32.3.1	Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki	56
33.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	56
34.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	56
34.1.	Ryzyko rynkowe	57
34.1.1	Ryzyko stopy procentowej	57
34.1.2	Ryzyko walutowe	58
34.2.	Ryzyko kredytowe	58
34.3.	Ryzyko związane z płynnością	58
35.	Instrumenty finansowe	59
35.1.	Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	59
35.2.	Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych	61
35.3.	Zabezpieczenia	62
36.	Zarządzanie kapitałem	62
37.	Struktura zatrudnienia	63
38.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	63

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku

	Nota	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		-	-
Przychody ze sprzedaży usług		7 270 306,09	7 119 618,03
Przychody z wynajmu		16 359,48	16 408,90
Przychody ze sprzedaży		7 286 665,57	7 136 026,93
Koszt własny sprzedaży	12.5	6 753 924,09	4 686 842,04
Zysk/strata brutto ze sprzedaży		532 741,48	2 449 184,89
Pozostałe przychody operacyjne	12.1	43 592,77	13 867,29
Koszty sprzedaży	12.5	-	-
Koszty ogólnego zarządu	12.5	2 889 117,92	1 122 698,94
Pozostałe koszty operacyjne	12.2	64 807,22	7 929,95
Zysk/strata z działalności operacyjnej		-2 377 590,89	1 332 423,29
Przychody finansowe	12.3	6 993 072,86	10 082 953,12
Koszty finansowe	12.4	11 620 001,14	1 749 189,41
Zysk/strata brutto		-7 004 519,17	9 666 187,00
Podatek dochodowy	13	-1 057 048,31	1 733 427,23
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej		-5 947 470,86	7 932 759,77
Zysk/strata netto za rok obrotowy		-5 947 470,86	7 932 759,77
Zysk/strata na jedną akcję	16		
– podstawowy z zysku za rok obrotowy		-0,28	0,70
– rozwodniony z zysku za rok obrotowy		-0,28	0,70

SELENA FM S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
(w PLN)

BILANS
na dzień 31 grudnia 2008 roku

	Nota	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	17	39 879,29	47 205,77
Wartości niematerialne	18	64 996,50	-
Udziały w jednostkach zależnych	19	76 170 235,62	72 955 678,48
Inne aktywa finansowe	20	10 116 706,65	2 914 142,56
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	359 821,30	-
		86 751 639,36	75 917 026,81
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług	22	3 517 743,64	8 140 047,44
Należności z tytułu podatku dochodowego	22	38 743,00	47 214,00
Pozostałe należności	22	275 656,42	360 378,36
Krótkoterminowe aktywa finansowe	21	84 037 559,62	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	22 614 010,46	374 178,20
		110 483 713,14	8 921 818,00
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
SUMA AKTYWÓW		197 235 352,50	84 838 844,81
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	25.1	1 136 200,00	886 200,00
Kapitał zapasowy	25.2	191 626 232,01	23 099 843,24
Pozostałe kapitały rezerwowe	25.3	9 530 038,76	9 530 038,76
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		-5 947 470,86	7 239 080,98
-zysk (strata) z lat ubiegłych	25.4	0,00	-693 678,79
-zysk (strata) netto		-5 947 470,86	7 932 759,77
Kapitał własny ogółem		196 344 999,91	40 755 162,98
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki		-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe – obligacje	27	-	39 278 061,74
Pozostałe zobowiązania finansowe – opcja walutowa	27	-	1 760 463,46
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	-	1 515 948,46
		-	42 554 473,66
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28	233 264,29	786 386,33
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	26	89 389,49	76 740,77
Inne zobowiązania finansowe – poręczenie	31.1	-	208 333,33
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	28	-	-
Pozostałe zobowiązania	28	567 698,81	457 747,74
		890 352,59	1 529 208,17
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Zobowiązania razem		890 352,59	44 083 681,83
SUMA PASYWÓW		197 235 352,50	84 838 844,81

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego
załączone na stronach od 9 do 63 stanowią jego integralną część

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk(strata) brutto		-7 004 519,17	9 666 187,00
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	12.6	58 094,98	6 933,16
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		2 073 263,59	-2 181 582,14
Przychody z tytułu odsetek		-2 941 225,04	-193 755,50
Koszty z tytułu odsetek		708 940,27	579 379,28
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		8 003 512,09	-7 071 778,38
Zmiana stanu należności	24	5 142 115,65	1 177 956,70
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów, pożyczek, leasingów i podatku dochodowego	24	-456 432,37	274 108,56
Podatek dochodowy zapłacony / Otrzymany zwrot podatku dochodowego		1 986,00	-42 173,39
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		5 585 736,00	2 215 275,29
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	17,18,24	-102 503,60	-3 933,00
Sprzedaż inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach		-	4 000,00
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	19	-4 007 099,40	-
Sprzedaż aktywów finansowych		-	-
Nabycie aktywów finansowych	21	-81 702 431,82	-1 699 000,00
Odsetki otrzymane		-	-
Spłata udzielonych pożyczek		-	-
Udzielenie pożyczek	20, 21	-7 750 000,00	-
Pozostałe		-	-36 436,49
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-93 562 034,82	-1 735 369,49
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji	25	160 725 071,35	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		-	-
Spłata pożyczek/kredytów		-	-177 000,00
Wykup dłużnych papierów wartościowych	27.2	-49 800 000,00	-
Dywidendy wypłacone		-	-
Odsetki zapłacone	12.4	-708 940,27	-19 679,81
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		110 216 131,08	-196 679,81
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		22 239 832,26	283 225,99
Różnice kursowe netto		-	-
Środki pieniężne na początek okresu	23	374 178,20	90 952,21
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	23	22 614 010,46	374 178,20
O ograniczonej możliwości dysponowania			

SELENA FM S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
(w PLN)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku

	Kapitał podstawowy	Udziały (akcje) własne (-)	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane /(niepokryte straty)		Razem kapitały własne
					Zyski zatrzymane /(niepokryte straty) z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto	
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	886 200,00	-	23 099 843,24	9 530 038,76	7 239 080,98	0,00	40 755 162,98
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	-	-	-5 947 470,86	-5 947 470,86
Przychody / koszty ogółem za rok obrotowy	0,00	-	0,00	0,00	0,00	-5 947 470,86	-5 947 470,86
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0,00	-	7 239 080,98	0,00	-7 239 080,98	0,00	0,00
Emisja akcji	250 000,00	-	164 750 000,00	0,00	0,00	0,00	165 000 000,00
Koszty emisji	-	-	-3 462 692,21	-	-	-	-3 462 692,21
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	1 136 200,00	-	191 626 232,01	9 530 038,76	0,00	-5 947 470,86	196 344 999,91

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 63 stanowią jego integralną część

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku

	Kapitał podstawowy	Udziały (akcje) własne (-)	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane /(niepokryte straty)		Razem kapitały własne
					Zyski zatrzymane /(niepokryte straty) z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto	
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	454 000,00	-	0,00	0,00	-693 678,79	-	-239 678,79
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	-	-	7 932 759,77	7 932 759,77
Przychody / koszty ogółem za rok obrotowy	0,00	-	0,00	0,00	0,00	7 932 759,77	7 932 759,77
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału – połączenie ze spółką jawną	29 700,00	-	10 042 261,24	9 530 038,76	0,00	0,00	19 602 000,00
Podwyższenie kapitału – przystąpienie nowego udziałowca	402 500,00	-	13 588 268,10	0,00	0,00	0,00	13 990 768,10
Inne zwiększenia / zmniejszenia kapitałów	0,00	-	-530 686,10	0,00	0,00	0,00	-530 686,10
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	886 200,00	-	23 099 843,24	9 530 038,76	-693 678,79	7 932 759,77	40 755 162,98

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe Selena FM S.A. obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Selena FM S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 28 grudnia 1993 roku jako Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego Sp. z o.o. (PBM sp. z o.o.). W dniu 6 grudnia 2006 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PBM Sp. z o.o. zmieniono nazwę Spółki na Selena FM. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki, które odbyło się 26 września 2007 roku, jednomyślnie podjęło uchwałę o przekształceniu Selena FM sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W dniu 31 października 2007 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu zarejestrował przekształcenie w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W dniu 28 grudnia 2007 roku Spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny, który został opracowany w związku z ofertą publiczną akcji i ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Prospekt został zatwierdzony 21 marca 2008 roku. Oferta publiczna akcji została przeprowadzona na początku kwietnia i zakończona w dniu 18 kwietnia 2008 r. debiutem na rynku podstawowym GPW w Warszawie praw do akcji serii C.

Przedmiotem emisji było 5.000.000 akcji serii C, o wartości nominalnej 0,05 PLN (pięć groszy), a cena emisyjna wyniosła 33,00 PLN za 1 akcję.

Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował w dniu 24 kwietnia 2008 roku podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C.

Łączne wpływy netto (po uwzględnieniu kosztów emisji) z emisji publicznej wyniosły 160 mln PLN i zgodnie z głównym celem emisji pozyskane środki finansowe przeznaczone zostaną na dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Selena FM, który zgodnie z przyjętą strategią na lata 2008-2009 będzie opierał się na:

- przyspieszeniu rozwoju poprzez realizację polityki akwizycji i przejęć innych podmiotów z rynku wyrobów chemii budowlanej,
- kontynuacji intensywnego wzrostu organicznego Grupy poprzez rozbudowę możliwości produkcyjnych w zakładach polskich oraz nowo tworzonych zakładach produkcyjnych na rynkach zagranicznych.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu, ul. Strzegomska 2-4, 53-611 Wrocław, Polska. Miejszem prowadzenia działalności jest Polska.

Selena FM S.A. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, po przekształceniu pod numerem KRS 0000292032 (poprzedni numer KRS 0000129819).

Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 890226440.

Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki są:

- Usługi doradcze w zakresie zarządzania strategicznego;
- Usługi doradcze w zakresie zarządzania finansami;
- Usługi doradcze w zakresie strategii sprzedaży;
- Usługi prowadzenia ksiąg rachunkowych;

Podmiotem dominującym całej Grupy Kapitałowej jest Selena FM S.A. Spółka dominująca i cała grupa kapitałowa Selena FM znajdują się pod kontrolą Pana Krzysztofa Domareckiego.

2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie jest jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki. W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 30 kwietnia 2009 roku.

3. Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodził Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu.

Z dniem 1 marca 2009 roku Rada Nadzorcza dokonała zmian w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Selena FM S.A. przedstawia się następująco:

Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu

Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Agnieszka Szymańska – Członek Zarządu.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 kwietnia 2009 roku.

5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych:

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale	
			31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Selena Co S.A.	Wrocław	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
Orion Sp. z o.o.	Dzierżoniów	produkcja i sprzedaż pian oraz klejów budowlanych	99,95%	99,95%
Carina Silicones Sp. z o.o.	Siechnice	produkcja i sprzedaż uszczelniaczy	100,00%	100,00%
Libra Sp. z o.o.	Dzierżoniów	produkcja i sprzedaż klejów budowlanych i przemysłowych oraz uszczelniaczy	100,00%	100,00%
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	Kraków	produkcja i sprzedaż klejów przemysłowych	100,00%	100,00%
Selena S.A.	Świdnica	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	50,00%*	50,00%*
Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław	produkcja artykułów chemii budowlanej	100,00%	-

*Selena FM S.A. sprawuje kontrolę nad Selena S.A w 100%, dodatkowo poprzez Selena Co. S.A., która posiada 50% udziału w kapitale Selena S.A.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek. Wyjątek stanowi Selena S.A., w której Selena FM S.A. posiada procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w wysokości 41,82%. Selena S.A. jest traktowana jako spółka zależna, ponieważ Spółka posiada w niej 100% kontrolę, bezpośrednio 41,82% oraz pośrednio przez Selena Co. S.A. 58,18% (Selena Co. S.A. – spółka zależna – 100% udział w kapitale).

W dniu 12 września 2008 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu zarejestrował założenie nowej spółki zależnej od Selena FM pod firmą TYTAN EOS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 4.000.000,00 zł (cztery miliony złotych). Selena FM S.A. jest właścicielem 100% udziałów w spółce Tytan EOS sp. z o.o. dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności nowej spółki jest produkcja artykułów chemii budowlanej.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

6.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości inwestycji długoterminowych

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości inwestycji długoterminowych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń i wyników testów na utratę wartości zaprezentowane są w nocie 19.2.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 27 oraz w nocie 31.1.

Odpisy na należności

Odpisy na należności wątpliwe oszacowywane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przez Spółkę przestało być prawdopodobne. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń i ustalonych odpisów zaprezentowane są w nocie 22.

7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w PLN.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego go sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

7.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone wg tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego go sprawozdania finansowego jest polski złoty.

8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które Spółka zastosowała w bieżącym okresie sprawozdawczym.

KIMSF 11 MSSF 2 - Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych

KIMSF 11 zawiera wskazówki, czy transakcje, w których jednostka emituje instrumenty kapitałowe w ramach zapłaty za otrzymane przez nią towary lub usługi, bądź też, gdy zapłatą są wyemitowane instrumenty kapitałowe jednostki tej samej grupy kapitałowej, należy traktować jako rozliczane w instrumentach kapitałowych czy też rozliczane w środkach pieniężnych. Interpretacja określa również sposób postępowania w sytuacjach, gdy jednostka wykorzystuje posiadane akcje własne w celu rozliczenia zobowiązań w ramach transakcji płatności w formie akcji własnych.

Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – Reklasyfikacja aktywów finansowych

Zmiany te dopuszczają reklasyfikację pewnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu do kategorii instrumentów utrzymywanych do terminu zapadalności, dostępnych do sprzedaży lub pożyczek i należności. Zgodnie z tymi zmianami dopuszczalne jest również, w pewnych okolicznościach, przeniesienie instrumentów dostępnych do sprzedaży do kategorii pożyczki i należności. Zmiany mają zastosowanie dla reklasyfikacji dokonanych 1 lipca 2008 roku lub później.

Spółka nie dokonywała reklasyfikacji instrumentów finansowych ani z kategorii instrumentów przeznaczonych do obrotu ani z kategorii instrumentów dostępnych do sprzedaży.

Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – Reklasyfikacja aktywów finansowych – Data wejścia w życie i przepisy przejściowe

Zmiany zawierają wyjaśnienie, że począwszy od 1 listopada 2008 roku reklasyfikacje aktywów finansowych powinny być dokonywane ze skutkiem od daty faktycznej reklasyfikacji.

Spółka nie dokonywała reklasyfikacji instrumentów finansowych ani z kategorii instrumentów przeznaczonych do obrotu ani z kategorii instrumentów dostępnych do sprzedaży

Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane

Interpretacja ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później.

Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Interpretacja KIMSF 14 MSR 19 - Ograniczenia w wycenie aktywów programów określonych świadczeń, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje

Interpretacja ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później.

Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Spółka nie dokonała innych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 8 *Segmenty operacyjne* - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (zmieniony we wrześniu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* (zmieniony w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSSF 3 *Połączenie jednostek gospodarczych* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 2 *Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Zmiany do MSR 32 i MSR 1: *Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży po wartości godziwej* (zmiany wprowadzone w lutym 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 13 *Programy lojalnościowe* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później,
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

- Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 *Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 39: *Pozycje zabezpieczane kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń* (zmiany wprowadzone w lipcu 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy (zmieniony w listopadzie 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 17 *Dywidendy rzeczowe* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 18 *Aktywa otrzymane od klientów* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe - ujawnianie informacji* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Wbudowane instrumenty pochodne - zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 - mające zastosowanie dla okresów rocznych kończących się 30 czerwca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w kwietniu 2009 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
USD	2,9618	2,4350
EURO	4,1724	3,5820
GBP	4,2913	4,8688

10.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest gotowy do użycia i trwa do jego likwidacji lub przeznaczenia do sprzedaży. Wartość podlegająca amortyzacji jest odpisywana w sposób systematyczny w ciągu ekonomicznej użyteczności składnika aktywa. Stosowana metoda amortyzacji odzwierciedla sposób konsumpcji korzyści ekonomicznych z aktywa. W Selena FM S.A. amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Budynki i budowle	10 – 40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	3 – 10 lat
Urządzenia biurowe	3 – 5 lat
Środki transportu	3 – 7 lat
Inne środki trwałe	3 – 5 lat

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji koszt własny sprzedaży.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

10.3. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

10.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia pomniejszonej o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności dla stosowanych przez spółkę wartości niematerialnych w postaci licencji na oprogramowanie komputerowe został ustalony na okres 2 - 5 lat.

Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości.

Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku następnego roku obrotowego.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

10.5. Leasing

Spółka jako leasingobiorca

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujemowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Spółka jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Spółka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujemowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

10.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane są według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości.

10.7. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki udzielone i należności oraz
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.
- Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych.

Pożyczki udzielone i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Pożyczki udzielone i należności ujemowane są według zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), po pomniejszeniu o podatek odroczone, odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Umową gwarancji finansowych jest umowa zobowiązująca jej wystawcę do dokonania określonych płatności rekompensujących posiadaczowi stratę, jaką poniesie z powodu niedokonania przez określonego dłużnika płatności w przypadającym terminie zgodnie z pierwotnymi lub zmienionymi warunkami instrumentu dłużnego. W momencie początkowego ujęcia zobowiązanie finansowe z tytułu umowy gwarancji/poręczeń wycenia się według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, spółka wycenia zobowiązanie finansowe z tytułu umowy gwarancji/poręczeń według większej z wartości rozpoznanej początkowo pomniejszonej o kwoty rozpoznane w rachunku wyniku wskutek rozliczania pierwotnie ujętej kwoty w okresie ważności poręczenia i oszacowanej kwoty prawdopodobnej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane z uwzględnieniem ich wartości rynkowej na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

10.8. Utrata wartości instrumentów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

10.8.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty

wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

10.8.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

10.8.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

10.9. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

10.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych bądź określonych w umowie, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

10.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

10.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

10.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

10.14. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

10.15. Odprawy emerytalne

Zgodnie z Kodeksem Pracy pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Na każdy dzień bilansowy obliczona jest wartość bieżąca tych zobowiązań. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

10.16. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

10.16.1 Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług obejmują należne lub uzyskane kwoty, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

10.16.2 Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

10.16.3 Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

10.16.4 Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

Przychody z tytułu wynajmu pomieszczeń biurowych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

10.17. Podatki**10.17.1 Podatek bieżący**

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

10.17.2 Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana,

przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwość do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

10.17.3 Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

10.18. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Spółka nie prezentuje rozwodnionego zysku/straty na akcję, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

11. Informacje dotyczące segmentów działalności

Jedyną działalnością Spółki jest działalność holdingowa polegająca na świadczeniu usług doradczych i zarządczych na rzecz spółek zależnych.

Działalność spółki ogranicza się do terytorium Polski.

W związku z powyższym Spółka nie prezentuje informacji dotyczącej segmentów działalności zgodnie z MSR 14.

12. Przychody i koszty

12.1. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Rozwiązanie odpisu na należności	–	–
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	–	–
Umorzone zobowiązania	6 566,36	–
Inne	37 026,41	13 867,29
Razem	43 592,77	13 867,29

12.2. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Utworzenie odpisu na należności	63 403,35	3 202,63
Koszty powstałe w procesie połączenia ze spółką jawną	–	4 207,13
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	–	–
Inne	1 403,87	520,19
Razem	64 807,22	7 929,95

12.3. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Odsetki od inwestycji (obligacji, pożyczek i innych inwestycji)	2 456 310,68	27 088,83
Odsetki od rachunków bankowych i lokat do 3 m-cy	3 010 406,49	520,05
Odsetki od należności (w tym: za zwłokę w zapłacie)	37,13	–
Wycena zobowiązań z tytułu poręczeń	208 333,33	166 666,67
Wycena obligacji do wartości godziwej na dzień przydziału	–	7 710 379,53
Dodatnie różnice kursowe z wyceny obligacji na dzień bilansowy	–	2 117 269,78
Dodatnie różnice kursowe z wyceny opcji na dzień bilansowy	–	61 028,26
Wynik na wygaśnięciu zobowiązania finansowego z tytułu opcji, w tym:	581 260,16	–
- Odwrócenie wyceny opcji	642 288,42	–
- Odwrócenie różnic kursowych z wyceny opcji	-61 028,26	–
Wycena do wartości godziwej przejętych należności	424 360,34	–
Dodatnie różnice kursowe	312 364,73	–
Przychody finansowe ogółem	6 993 072,86	10 082 953,12

12.4. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	7,27	94 464,55
Odsetki naliczone od obligacji	–	484 914,34
Odsetki zapłacone od obligacji	708 940,27	–
Odsetki od innych zobowiązań	203,98	1 886,89
Koszty finansowe z tyt. wyceny opcji	–	642 288,43
Wynik na wygaśnięciu zobowiązania finansowego z tytułu obligacji, w tym:	9 342 734,97	–
- Odwrócenie wyceny obligacji do wartości godziwej	7 710 379,53	–
- Odwrócenie różnic kursowych z wyceny obligacji	2 117 269,78	–
- Odwrócenie odsetek naliczonych od obligacji na dzień bilansowy	-484 914,34	–
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	792 542,26	–
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczki udzielonej spółce Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	775 572,39	–
Ujemne różnice kursowe	–	525 635,20
Koszty finansowe ogółem	11 620 001,14	1 749 189,41

12.5. Koszty według rodzajów

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Amortyzacja	12.6	58 094,98	6 933,16
Zużycie materiałów i energii		213 898,08	83 265,51
Usługi doradztwa strategicznego, finansowego i prawnego		2 230 292,29	2 214 790,64
Usługi najmu pomieszczeń i samochodów		1 065 281,63	414 584,00
Pozostałe usługi		599 463,60	274 141,95
Podatki i opłaty		117 158,07	50 353,38
Koszty świadczeń pracowniczych	12.7	4 162 178,33	2 468 929,72
Koszty reprezentacji i reklamy		245 232,12	22 637,82
Koszty podróży służbowych		751 619,29	248 651,14
Pozostałe koszty		122 209,19	25 253,66
Wartość sprzedanych towarów i materiałów i usług		77 614,43	-
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:		9 643 042,01	5 809 540,98
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		6 753 924,09	4 686 842,04
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		-	-
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		2 889 117,92	1 122 698,94
Zmiana stanu produktów		-	-
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki		-	-

12.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat

Koszty amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych zarówno za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, jak i za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku zostały w całości ujęte w kosztach ogólnego zarządu, a ich wartości zostały zaprezentowane w notcie 12.5.

Spółka w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku ani w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku nie poniosła innych kosztów amortyzacji lub odpisów aktualizujących ujmowanych w rachunku zysków i strat.

12.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Wynagrodzenia	3 583 260,93	2 136 730,88
Koszty ubezpieczeń społecznych	458 397,90	286 896,92
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	120 519,50	45 301,92
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:	4 162 178,33	2 468 929,72
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	2 915 631,61	1 991 806,86
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	-	-
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	1 246 546,72	477 122,86

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku oraz za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Rachunek zysków i strat		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	–	28 983,00
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego - efekt podatkowy dotyczący kosztów emisji rozpoznawany w korespondencji z kapitałami	812 236,44	–
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	6 485,00	–
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-1 875 769,75	1 704 444,23
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	-1 057 048,31	1 733 427,23

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku i rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	-7 004 519,17	9 666 187,00
Zysk przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	–	–
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem	-7 004 519,17	9 666 187,00
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	-1 330 858,64	1 836 576,00
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	–	-1 245,00
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów/ Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	267 325,33	-100 658,77
Rozpoznanie aktywa z tytułu strat podatkowych z lat ubiegłych po raz pierwszy	–	-1 245,00
Efekt podatkowy nieuwzględnionych strat podatkowych	–	–
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	6 485,00	–
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 15,1% (w roku zakończonym 31 grudnia 2007: 17,9%)	-1 057 048,31	1 733 427,23
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	-1 057 048,31	1 733 427,23

13.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczonego podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Bilans na 31.12.2008</i>	<i>Rachunek zysków i strat za okres 01.01.2008 – 31.12.2008</i>	<i>Bilans na 31.12.2007</i>	<i>Rachunek zysków i strat za okres 01.01.2007 – 31.12.2007</i>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Dodatnie niezrealizowane różnice kursowe	–	-951,90	951,90	951,90
Wycena/odwrócenie wyceny obligacji wyemitowanych do wartości godziwej	–	-1 878 848,74	1 878 848,74	1 878 848,74
Należności z tytułu nieotrzymanych odsetek od pożyczek	17 847,96	17 847,96	–	–
Należności z tytułu nieotrzymanych odsetek od obligacji	443 674,28	443 674,28	–	–
Należności z tytułu nieotrzymanych innych odsetek	32 468,75	32 468,75	–	–
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	493 990,99	-1 385 809,65	1 879 800,64	1 879 800,64
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Ujemne niezrealizowane różnice kursowe	37 088,20	52 925,67	90 013,88	-82 845,67
Odpisy aktualizujące wartość należności	12 655,14	-12 168,34	486,80	-486,80
Rezerwa na badanie bilansu	13 566,00	5 814,00	19 380,00	-2 280,00
Zobowiązania z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń	38 709,27	-31 213,90	7 495,35	-7 495,35
Rozliczenia międzyokresowe bierne	11 735,86	-11 128,02	607,84	-607,84
Zobowiązanie z tytułu niezapłaconych odsetek	15 532,65	–	15 532,65	137 971,57
Rezerwa na koszty niewykorzystanych urlopów	20 174,01	-5 252,27	14 921,74	-7 597,31
Wycena/odwrócenie wyceny obligacji na dzień bilansowy wraz z opcją	–	214 168,53	214 168,53	-214 168,53
Straty podatkowe do odliczenia	704 351,16	-703 105,77	1 245,39	-1 245,39
Pozostałe	–	–	–	3 398,91
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	853 812,29	-489 960,10	363 852,18	-175 356,41
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	359 821,30	–	1 515 948,46	–
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	–	-1 875 769,75	–	1 704 444,23

14. Działalność zaniechana

W roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku ani w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku Spółka nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty wg stanu na początek danego roku.

Spółka odstąpiła od tworzenia takiego funduszu w regulaminie pracy.

16. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	-5 947 470,86	7 932 759,77
Strata na działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) netto	-5 947 470,86	7 932 759,77

Średnia ważona liczba akcji zwykłych	21 057 333,33	11 340 000
Podstawowy zysk/ (strata) przypadający na akcję zwykłą z działalności kontynuowanej	-0,28	0,70
Podstawowy zysk/ (strata) przypadający na akcję zwykłą z działalności zaniechanej	-	-

Zmiana liczby akcji zwykłych związana jest z debiutem na rynku podstawowym GPW w Warszawie praw do akcji serii C w dniu 18 kwietnia 2008 r. Wysokość kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła 886.200,00 zł i dzieliła się na 17.724.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda. Wysokość kapitału zakładowego po emisji wynosi 1.136.200,00 zł i dzieli się na 22.724.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda.

Dla wyliczenia średniej ważonej liczby akcji Spółka przyjmuje uproszczenie, polegające na zaokrągleniu do pełnych miesięcy.

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego go sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

17. Rzeczowe aktywa trwałe

01.01.2008 – 31.12.2008

(w złotych)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<u>Wartość początkowa</u>							
Saldo otwarcia	469,50	-	68 658,50	26 136,00	-	10 822,98	106 086,98
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	28 063,00	-	-	28 063,00
Nabycie	-	-	-	28 063,00	-	-	28 063,00
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	469,50	-	68 658,50	54 199,00	-	10 822,98	134 149,98
<u>Umorzenie</u>							
Saldo otwarcia	-	-	30 724,38	17 333,85	-	10 822,98	58 881,21
Zwiększenia, w tym:	-	-	3 432,96	31 956,52	-	-	35 389,48
Amortyzacja okresu	-	-	3 432,96	31 956,52	-	-	35 389,48
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	34 157,34	49 290,37	-	10 822,98	94 270,69
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>							
Saldo otwarcia	469,50	-	37 934,12	8 802,15	-	-	47 205,77
Saldo zamknięcia	469,50	-	34 501,16	4 908,63	-	-	39 879,29

SELENA FM S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w PLN)

01.01.2007 – 31.12.2007

(w złotych)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<u>Wartość początkowa</u>							
Saldo otwarcia	469,50	-	68 658,50	22 203,00	-	10 822,98	102 153,98
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	3 933,00	-	-	3 933,00
Nabycie	-	-	-	3 933,00	-	-	3 933,00
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	469,50	-	68 658,50	26 136,00	-	10 822,98	106 086,98
<u>Umorzenie</u>							
Saldo otwarcia	-	-	27 291,42	13 833,65	-	10 822,98	51 948,05
Zwiększenia, w tym:	-	-	3 432,96	3 500,20	-	-	6 933,16
Amortyzacja okresu	-	-	3 432,96	3 500,20	-	-	6 933,16
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	30 724,38	17 333,85	-	10 822,98	58 881,21
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>							
Saldo otwarcia	469,50	-	41 367,08	8 369,35	-	-	50 205,93
Saldo zamknięcia	469,50	-	37 934,12	8 802,15	-	-	47 205,77

SELENA FM S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w PLN)

18. Wartości niematerialne

01.01.2008 – 31.12.2008

(w złotych)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	w tym: Patenty i licencje	w tym: Oprogramo- wanie	w tym: Znaki towarowe	Razem
<u>Wartość początkowa</u>							
Saldo otwarcia:	-	-	1 195,00	-	1 195,00	-	1 195,00
Zwiększenia, w tym:	-	-	87 702,00	8 190,00	79 512,00	-	87 702,00
Nabycie	-	-	87 702,00	8 190,00	79 512,00	-	87 702,00
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia:	-	-	88 897,00	8 190,00	80 707,00	-	88 897,00
<u>Umorzenie</u>							
Saldo otwarcia:	-	-	1 195,00	-	1 195,00	-	1 195,00
Zwiększenia, w tym:	-	-	22 705,50	2 827,50	19 878,00	-	22 705,50
Amortyzacja okresu	-	-	22 705,50	2 827,50	19 878,00	-	22 705,50
Inne	-	-	-	-	-	-	0,00
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	-	-	0,00
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	0,00
Likwidacja	-	-	-	-	-	-	0,00
Inne	-	-	-	-	-	-	0,00
Saldo zamknięcia:	-	-	23 900,50	2 827,50	21 073,00	-	23 900,50
<u>Odpisy aktualizujące</u>							
	-	-	-	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>							
Saldo otwarcia:	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia:	-	-	64 996,50	5 362,50	59 634,00	-	64 996,50

SELENA FM S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w PLN)

01.01.2007 – 31.12.2007

(w złotych)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	<i>w tym: Patenty i licencje</i>	<i>w tym: Oprogramo- wanie</i>	<i>w tym: Znaki towarowe</i>	Razem
<u>Wartość początkowa</u>							
Saldo otwarcia:	-	-	1 195,00	-	1 195,00	-	1 195,00
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia:	-	-	1 195,00	-	1 195,00	-	1 195,00
<u>Umorzenie</u>							
Saldo otwarcia:	-	-	1 195,00	-	1 195,00	-	1 195,00
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja okresu	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia:	-	-	1 195,00	-	1 195,00	-	1 195,00
<u>Odpisy aktualizujące</u>							
<u>Wartość netto</u>							
Saldo otwarcia:	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia:	-	-	-	-	-	-	-

19. Udziały i akcje w jednostkach zależnych

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Akcje i udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie		
Selena Co S.A.	51 714 406,25	51 714 406,25
Orion Sp. z o.o.	1 703 424,67	1 703 424,67
Carina Silicones Sp. z o.o.	2 070 000,00	2 070 000,00
Libra Sp. z o.o.	5 588 691,13	5 588 691,13
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	0,00	792 542,26
Selena S.A.	11 086 614,17	11 086 614,17
Tytan EOS Sp. z o.o.	4 007 099,40	-
	<u>76 170 235,62</u>	<u>72 955 678,48</u>

19.1. Założenie Tytan EOS

W dniu 12 września 2008 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu zarejestrował założenie nowej spółki zależnej od Selena FM pod firmą TYTAN EOS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 4.000.000,00 PLN (cztery miliony tysięcy złotych). Selena FM S.A. jest właścicielem 100% udziałów w spółce Tytan EOS sp. z o.o. dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności nowej spółki jest produkcja artykułów chemii budowlanej. Nowa spółka będzie zarządzać produkcją i dystrybucją systemów ociepleń na polskim rynku. Powołanie nowej spółki stanowi kolejny krok realizacji strategii rozwoju struktury asortymentowej Grupy Selena. Spółka Tytan EOS nabyła zakład produkcyjny w Krzeszowicach. Będzie on wytwarzał systemy ociepleń, wyroby do osadzania płytek ceramicznych oraz zaprawy murarskie. Nowa inwestycja zwiększa możliwości produkcyjne Seleny w obszarze nowoczesnych artykułów chemii budowlanej, w szczególności w zakresie systemów ociepleń.

19.2. Testy na utratę wartości

W oparciu o MSR 36 na dzień 31 grudnia 2008 roku Selena FM S.A. przeprowadziła test na utratę wartości długoterminowych udziałów i akcji w jednostkach zależnych, których ujemne wyniki finansowe były podstawą do stwierdzenia istnienia wystarczającej przesłanki do wykonania testu na utratę wartości. Ze względu na długotrwałe występowanie niekorzystnych zmian o charakterze rynkowym i gospodarczym oraz osiągnięte wyniki operacyjne poddano testowi spółki Selena Co. S.A. skonsolidowana oraz Libra sp. z o.o.

W celu ustalenia wartości dochodowej Libra sp. z o.o. dokonano analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie długoterminowych planów finansowych na lata 2009-2013, przy zastosowaniu średnioważonego kosztu kapitału (WACC) równego 8 % oraz 0% rezydualnej stopy wzrostu. Test przeprowadzono dla spółki jako jednego ośrodka wypracowującego środki pieniężne (CGU). Uzyskana wartość kapitałów własnych Libra sp. z o.o. była znacznie wyższa od wartości bilansowej posiadanych udziałów.

Na dzień bilansowy przeprowadzono test na utratę wartości Selena Co. S.A., która tworzy grupę kapitałową składającą się z dystrybucyjnych spółek zagranicznych. Na potrzeby testu wyodrębniono ośrodki wypracowujące środki pieniężne przyjmując kryterium geograficzne zgodnie z podstawowym modelem sprawozdawczości Grupy. Do wyceny wartości dochodowej skonsolidowanej Selena Co. S.A. przyjęto plany finansowe na lata 2009-2018 zgodnie z długookresową strategią Grupy Selena oraz uwzględniono następujące założenia:

- ośrodek wypracowujący środki pieniężne „Kraje Unii Europejskiej” - średnioważonego kosztu kapitału (WACC) równy 11% oraz 0 % rezydualną stopę wzrostu,
- ośrodek wypracowujący środki pieniężne „Europa Wschodnia i Azja” - średnioważonego kosztu kapitału (WACC) równy 19 % oraz 0 % rezydualną stopę wzrostu,
- ośrodek wypracowujący środki pieniężne „Ameryka Północna i Południowa” - średnioważonego kosztu kapitału (WACC) równy 11 % oraz 0 % rezydualną stopę wzrostu.

Wyniki przeprowadzonych testów wykazały wartości znacząco wyższe od wartości bilansowej udziałów Selena Co. S.A. Selena FM dokonała analizy wrażliwości testu na utratę wartości, na podstawie której stwierdzono, iż zmiana średnioważonego kosztu kapitału (WACC) o 1 – 2% nie spowoduje konieczności rozpoznania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku udziały w spółce Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o. zostały objęte 100% odpisem aktualizującym. Bieżąca sytuacja spółki Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o. wskazuje na niskie prawdopodobieństwo odzyskiwalności wartości udziałów oraz należności z tytułu pożyczek i dostaw. Selena FM S.A. spodziewa się, że aktywa te nie wygenerują wystarczających przyszłych przepływów pieniężnych. Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o. jest objęta programem restrukturyzacji polegającym na modyfikacji profilu działalności w zakresie oferowanych produktów klejów przemysłowych. Zaplanowano zmianę nazwy spółki i siedzibę oraz organizację działu handlowego. Wszystkie podjęte inicjatywy mają na celu odbudowę rentowności sprzedaży oraz przywrócenie zdolności spółki do generowania dodatnich przepływów netto z działalności operacyjnej. Jednakże generowane negatywne wyniki finansowe oraz występowanie niekorzystnych zmian o charakterze gospodarczym były podstawą do utworzenia odpisu.

20. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Pożyczki udzielone dla Tytan EOS Sp. z o.o.	7 843 936,64	–
Pożyczka udzielona dla Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	0,00	651 469,27
Dopłaty zwrotne do kapitałów dla Orion sp. z o.o.	1 172 770,01	1 162 673,29
Dopłaty zwrotne do kapitałów dla Libra sp. z o.o.	1 100 000,00	1 100 000,00
	<u>10 116 706,65</u>	<u>2 914 142,56</u>

W dniu 19 września 2008 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Selena FM S.A. a Tytan EOS Sp. z o.o. w kwocie 1.400.000,00 zł. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 grudnia 2010 roku. Pożyczka jest oprocentowana oprocentowaniem zmiennym w wysokości WIBOR 3M powiększony o 0,5%. Odsetki będą płatne jednorazowo w dniu 31 grudnia 2010 roku.

W dniu 22 października 2008 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Selena FM S.A. a Tytan EOS Sp. z o.o. w kwocie 650.000,00 zł. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 grudnia 2010 roku. Pożyczka jest oprocentowana oprocentowaniem zmiennym w wysokości WIBOR 3M powiększony o 0,5%. Odsetki będą płatne jednorazowo w dniu 31 grudnia 2010 roku.

W dniu 29 października 2008 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Selena FM S.A. a Tytan EOS Sp. z o.o. w kwocie 200.000,00 zł. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 grudnia 2010 roku. Pożyczka jest oprocentowana oprocentowaniem zmiennym w wysokości WIBOR 3M powiększony o 0,5%. Odsetki będą płatne jednorazowo w dniu 31 grudnia 2010 roku.

W dniu 31 października 2008 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Selena FM S.A. a Tytan EOS Sp. z o.o. w kwocie 5.500.000,00 zł. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 grudnia 2010 roku. Pożyczka jest oprocentowana oprocentowaniem zmiennym w wysokości WIBOR 3M powiększony o 0,5%. Odsetki będą płatne jednorazowo w dniu 31 grudnia 2010 roku.

Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o. posiadała pożyczkę od EG Bau z oprocentowaniem stałym 3%. W dniu 27 lipca 2007 roku zobowiązania Simy zostały przejęte przez Selenę FM.

Spółki potwierdziły sobie salda na 31 grudnia 2006 i zgodnie z potwierdzeniem, które Selena FM uzyskała od EG Bau zobowiązanie wraz z odsetkami wynosiło 190.106,98 EUR (723.490,13 PLN).

Na potwierdzeniu termin spłaty był do 31 grudnia 2007.

Spółka wycenia należności od Simy z tytułu pożyczki w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy założeniu, że spłata nastąpi w ciągu następnych 18 miesięcy.

Saldo należności z tytułu pożyczki wynosiło w walucie oraz po wycenie odpowiednio 199.594,48 EUR, czyli 775.572,39 PLN na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz 194.850,73EUR, czyli 651.469,27PLN na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Zarząd zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość pożyczki w pełnej wysokości. Jak opisano w nocie poprzedniej Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o. objęta została programem restrukturyzacji. Aktualne wyniki finansowe i niepewność gospodarcza są przesłanką do utworzenia odpisu.

Zaprezentowane w tabeli powyżej dopłaty zwrotne zostały nałożone na Selena FM S.A. zgodnie z art. 177 Kodeksu spółek handlowych. Dopłaty do kapitału mają charakter zwrotny i są oprocentowane 1% w skali roku.

Zwrot dopłat może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zamierzonym zwrocie w piśmie przeznaczonym do ogłoszeń spółki.

21. Krótkoterminowe aktywa finansowe – obligacje nabyte

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Obligacje pożyczkowe	84 037 559,62	-
	84 037 559,62	-

Emitent obligacji	Data objęcia	Wartość nominalna obligacji	Przyrost wartości obligacji z wyceny - odsetki	Razem
Selena Co. S.A.	15.05.2008	8 000 000,00	332 017,78	8 332 017,78
Carina Silicones Sp. z o.o.	15.05.2008	6 000 000,00	249 013,33	6 249 013,33
Libra Sp. z o.o.	15.05.2008	12 900 000,00	535 378,67	13 435 378,67
Selena S.A.	15.05.2008	9 000 000,00	373 520,00	9 373 520,00
Libra Sp. z o.o.	24.06.2008	5 625 431,82	192 927,31	5 818 359,13
Selena S.A.	24.06.2008	3 000 000,00	102 886,66	3 102 886,66
Orion Sp. z o.o.	02.07.2008	6 431 000,00	179 766,00	6 610 766,00
Selena Co. S.A.	05.08.2008	2 746 000,00	73 518,05	2 819 518,05
Selena Co. S.A.	05.11.2008	28 000 000,00	296 100,00	28 296 100,00
		81 702 431,82	2 335 127,80	84 037 559,62

W dniu 14 maja 2008 roku Selena Co. S.A. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Selena Co. S.A, która została przyjęta przez Spółkę w dniu 15 maja 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 8 obligacji imiennych bez zabezpieczenia o łącznej wartości 8.000.000,00 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Selena Co.,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 1 serii (seria „A”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach każdej serii wynosi 1.000.000,00 PLN,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,67%.

W dniu 14 maja 2008 roku Carina Silicons Sp. z o.o. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Carinę, która została przyjęta przez Spółkę w dniu 15 maja 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 6 obligacji imiennych bez zabezpieczenia o łącznej wartości 6.000.000,00 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Cariny,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 1 serii (seria „A”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach każdej serii wynosi 1.000.000,00 PLN,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,67%.

W dniu 14 maja 2008 roku Libra Sp. z o.o. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Librę, która została przyjęta przez Spółkę w dniu 15 maja 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 129 obligacji imiennych bez zabezpieczenia o łącznej wartości 12.900.000,00 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Libry,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 13 seriach (od „A” do „M”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach każdej serii wynosi 100.000,00 PLN,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,67%.

W dniu 14 maja 2008 roku Selena S.A. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Selena S.A, która została przyjęta przez Spółkę w dniu 15 maja 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 9 obligacji imiennych bez zabezpieczenia o łącznej wartości 9.000.000,00 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Seleny S.A.,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 1 serii (seria „A”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach każdej serii wynosi 1.000.000,00 PLN,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,67%.

W dniu 23 czerwca 2008 roku Libra Sp. z o.o. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Librę, która została przyjęta przez Spółkę w dniu 24 czerwca 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 36 obligacji imiennych bez zabezpieczenia o łącznej wartości 5.625.431,82 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Libry,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 4 seriach (od „A” do „D”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach serii od „A” do „C” wynosi 156.261,99 PLN a w ramach serii „D” wynosi 156.262,01,

- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,71%.

W dniu 23 czerwca 2008 roku Selena S.A. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Selena S.A, która została przyjęta przez Spółkę w dniu 24 czerwca 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 3 obligacje imiennych bez zabezpieczenia o łącznej wartości 3.000.000,00 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Seleny S.A.,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 1 serii (seria „A”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach każdej serii wynosi 1.000.000,00 PLN,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,71%.

W dniu 1 lipca 2008 roku Orion Sp. z o.o. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Orion Sp. z o.o., która została przyjęta przez Spółkę w dniu 2 lipca 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 9 obligacji imiennych, bez zabezpieczenia o łącznej wartości 6.431.000,00 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Orion Sp. z o.o.,
- obligacje wyemitowane zostaną w 9 seriach (od serii „A” do serii „I”),
- cena emisyjna jednej obligacji wynosi: w serii „A” 952.848,84 PLN, w serii "B" 804.605 PLN, w serii "C" 586.546,16 PLN, w serii "D" 315.000 PLN, w serii "E" 755.000 PLN, w serii "F" 207.000 PLN, w serii "G" 2.260.000 PLN, w serii "H" 310.000 PLN oraz w serii "I" 240.000 PLN,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,79%.

W dniu 4 sierpnia 2008 roku Selena Co. S.A. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Selena Co., która została przyjęta przez Spółkę w dniu 5 sierpnia 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 10 obligacji imiennych, bez zabezpieczenia o łącznej wartości 2.746.000,00 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Selena Co.,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 1 serii (seria „A”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach każdej serii wynosi 274.600,00 PLN,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,74%.

W dniu 4 listopada 2008 roku Selena Co. S.A. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Selena Co., która została przyjęta przez Spółkę w dniu 5 listopada 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 28 obligacji imiennych, bez zabezpieczenia o łącznej wartości 28.000.000,00 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Selena Co.,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 1 serii (seria „A”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach każdej serii wynosi 1.000.000,00 PLN,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 31 grudnia 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 7,05%.

22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	3 576 716,61	8 135 055,82
<i>Odpisy aktualizujące wartość należności</i>	-63 403,35	–
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	7 633,01	8 194,25
<i>Odpisy aktualizujące wartość należności</i>	-3 202,63	-3 202,63
Należności handlowe	3 517 743,64	8 140 047,44
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	38 743,00	47 214,00
Inne należności od jednostek powiązanych	-	–
<i>Odpisy aktualizujące wartość należności</i>	-	–
Należności z tytułu podatku VAT	236 309,01	–
Inne należności od pozostałych jednostek	0,00	104,01
<i>Odpisy aktualizujące wartość należności</i>	0,00	–
Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne	39 347,41	360 274,35
Pozostałe należności	275 656,42	360 378,36

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 32.2.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności.

Spółka dokonuje sprzedaży głównie do spółek zależnych. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, ryzyko kredytowe w tym zakresie jest ograniczone.

Na 31 grudnia 2008 roku spółka posiadała należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 66,6 tys. zł, które kwalifikowały się do uznania za nieściągalne i w związku z tym objęte 100% odpisem; (na dzień 31 grudnia 2007 roku: 3,2 tys. zł).

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	3 202,63	67 238,30
Zwiększenie	63 403,35	3 202,63
Wykorzystanie	–	67 238,30
Odpisanie niewykorzystanych kwot (rozwiązanie odpisu)	–	–
Odpis aktualizujący na dzień bilansowy	66 605,98	3 202,63

SELENA FM S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w PLN)

Poniziej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

31 grudnia 2008 roku

Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne						
		< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	120-150 dni	150-180 dni	>180 dni
3 517 743,64	317 937,38	201 235,25	113 982,80	121 494,16	116 656,40	140 348,80	90 137,99	2 415 950,86

31 grudnia 2007 roku

Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne						
		< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	120-150 dni	150-180 dni	>180 dni
8 140 047,44	28 678,84	880 444,93	325 986,00	143 228,00	224 602,00	0,00	6 533 447,67	3 660,00

Selena FM S.A. zweryfikowała saldo należności z tytułu świadczonych usług zarządczych dla jednostek powiązanych prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2008 roku saldo zostało istotnie zredukowane w porównaniu z rokiem poprzednim. Biorąc pod uwagę przewidywane płatności oraz wzajemne świadczenie usług między spółkami Zarząd nie stwierdza istnienia przesłanek świadczących o potrzebie utworzenia odpisów aktualizacyjnych. Dodatkowo spółki zależne generujące tymczasowo stratę zostały poddane testowi na utratę wartości. Pozytywne wyniki testów na utratę wartości, opisane w nocie 19.2 potwierdzają brak potrzeby utworzenia odpisów na należności.

23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 22.614.010,46 PLN (na dzień 31 grudnia 2007 roku: 374.178,20 PLN).

Na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku Spółka nie dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Środki pieniężne w kasie	206 479,14	11 061,57
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 373,82	359 346,49
Środki pieniężne w drodze	–	3 770,14
Lokaty krótkoterminowe	22 405 157,50	–
Razem	22 614 010,46	374 178,20

24. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych

Należności:	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	4 715 496,74	-7 652 139,35
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	-8 471,00	13 190,00
Zmiana stanu należności z tyt. podwyższenia kapitału - Syrius		8 816 906,05
Zmiana stanu należności od Seleny Co. przejętych od Syrius Investment z tytułu wyceny według zamortyzowanego kosztu	435 089,91	-
Zmiana stanu należności w rachunku przepływu środków pieniężnych	5 142 115,65	1 177 956,70

Zobowiązania:	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótko- i długoterminowych	-41 677 380,78	-14 092 231,07
Zmiana stanu kredytów i pożyczek krótko- i długoterminowych	-12 648,72	4 114 198,16
Wycena wg wartości godziwej obligacji wraz z opcją		8 761 474,80
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	-13 261,40	
Splata zobowiązań wobec Andrzeja Kozłowskiego z tytułu zakupu udziałów		1 699 000,00
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji do Oriona	41 038 525,20	-
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. udzielonego poręczenia	208 333,33	-208 333,33
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływu środków pieniężnych	-456 432,37	274 108,56

25. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

25.1. Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy	31 grudnia 2008		31 grudnia 2007	
	Ilość	Wartość	Ilość	Wartość
Akcje uprzywilejowane serii A o wartości nominalnej 0,05 PLN każda	4 000 000	200 000,00	4 000 000	200 000,00
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 0,05 PLN każda	13 724 000	686 200,00	13 724 000	686 200,00
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 0,05 PLN każda	5 000 000	250 000,00	-	-
	<u>22 724 000</u>	<u>1 136 200,00</u>	<u>17 724 000</u>	<u>886 200,00</u>

W dniu 28 grudnia 2007 roku Spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny, który został opracowany w związku z ofertą publiczną akcji i ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Prospekt został zatwierdzony 21 marca 2008 roku. Oferta publiczna akcji została przeprowadzona na początku kwietnia i zakończona w dniu 18 kwietnia 2008 r. debiutem na rynku podstawowym GPW w Warszawie praw do akcji serii C.

Przedmiotem emisji było 5 000 000 akcji serii C, o wartości nominalnej 0,05 PLN (pięć groszy), a cena emisyjna wyniosła 33,00 PLN za 1 akcję.

Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował w dniu 24 kwietnia 2008 roku podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C.

Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 1.136.200,00 zł i dzieli się na 22.724.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 26.724.000 głosów.

Struktura kapitału zakładowego Selena FM S.A. po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

- 4.000.000 akcji serii A, co stanowi 17,60 % kapitału zakładowego Spółki i upoważnia do 8.000.000 głosów (stanowiących 29,94 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- 13.724.000 akcji serii B, co stanowi 60,40 % kapitału zakładowego Spółki i upoważnia do 13.724.000 głosów (stanowiących 51,35 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- 5.000.000 akcji serii C, co stanowi 22,00 % kapitału zakładowego Spółki i upoważnia do 5.000.000 głosów (stanowiących 18,71 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

25.1.1 Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,05 PLN i zostały w pełni opłacone.

25.1.2 Prawa akcjonariuszy

Akcje serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że jednej akcji uprzywilejowanej przyznane są dwa głosy. Akcjom serii B i C przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

25.1.3 Akcjonariusze o znaczącym udziale

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Krzysztof Domarecki		
udział w kapitale	41,97%	53,81%
udział w głosach	50,66%	62,32%
Syrius Investments S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu*		
udział w kapitale	35,43%	45,42%
udział w głosach	30,12%	37,05%

*Jedynym wspólnikiem Syrius Investments S.a.r.l. jest Pan Krzysztof Domarecki.

25.2. Kapitał zapasowy

Na dzień 1 stycznia 2008 roku	23 099 843,24
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	7 239 080,98
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji po pomniejszeniu o wydatki poniesione w związku z emisją	161 287 307,79
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	191 626 232,01

W ramach publicznej oferty 5 mln szt. akcji serii C o wartości nominalnej 0,05 zł Spółka uzyskała cenę emisyjną tych akcji w wysokości 33 zł za szt. Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną, po pomniejszeniu o koszty tej emisji, w kwocie 161 mln zł została przekazana na kapitał zapasowy. Dodatkowo zgodnie z uchwałą nr 7 z dnia 30.06.2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zysk netto za 2007 rok w kwocie 7.932.759,77 zł został przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych w wysokości 693.678,79 zł a kwota 7.239.080,98 została przeznaczona na kapitał zapasowy.

Na dzień 1 stycznia 2007 roku	0,00
Nadwyżka wartości udziału kapitałowego nad wartością nominalną obejmowanych udziałów przy połączeniu ze spółką Domarecki i Wspólnicy spółka jawna	10 042 261,24
Podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez Syrius Investment	13 588 268,10
Wycena do wartości godziwej długoterminowych zobowiązań na dzień konwersji na kapitał podstawowy i zapasowy	-530 686,10
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	23 099 843,24

W 2007 roku kapitał zapasowy Selena FM został utworzony w wyniku dwóch zmian w kapitale zakładowym dotyczących:

- połączenia Selena FM ze spółką Domarecki i Wspólnicy spółka jawna z siedzibą we Wrocławiu, które nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki jawnej na Selena FM. Wartość księgowa majątku spółki Domarecki i Wspólnicy sp. j. określona na podstawie bilansu sporządzonego na dzień 30 kwietnia 2007 roku wynosi 10 071 961,24 zł. W wyniku połączenia kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 454 000 zł do 483 700 zł poprzez ustanowienie 297 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Nadwyżka wartości udziału kapitałowego w przejmowanej spółce nad wartość nominalną obejmowanych udziałów tj. kwota 10 042 261,24 zł została przelana na kapitał zapasowy,
- podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 886 200,00 zł oraz przystąpienia do Spółki Syriusz Investment S.a.r.l. i objęcia udziałów o wartości nominalnej 402 500,00 zł za łączną kwotę 13 990 768,10 zł. Kwota nadwyżki ceny objęcia nowych udziałów nad ich wartością nominalną tj. kwota 13 588 268,10 zł została przelana na kapitał zapasowy.

W procesie restrukturyzacji zadłużenia Grupy dokonano konwersji długoterminowych zobowiązań handlowych oraz z tytułu pożyczki wobec Syrius Investment s.a.r.l. na kapitał podstawowy i zapasowy. Zobowiązania te na dzień konwersji zostały wycenione w wartości godziwej i powstała różnica w wysokości -530 686,10 zł została odniesiona na kapitał zapasowy.

25.3. Pozostałe kapitały rezerwowe

Na dzień 1 stycznia 2008 roku	9 530 038,76
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	9 530 038,76

Na dzień 1 stycznia 2007 roku	0,00
Wycena do wartości godziwej przejmowanych udziałów i akcji przy połączeniu ze spółką Domarecki i Wspólnicy spółka jawna	9 530 038,76
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	9 530 038,76

W lipcu 2007 roku Selena FM połączyła się ze spółką jawną Domarecki i Wspólnicy z siedzibą we Wrocławiu na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki jawnej na Selena FM. Większość majątku stanowiły akcje i udziały spółek zależnych, które dotychczas znajdowały się w posiadaniu osób fizycznych. W zamian za przejmowany majątek Spółka wyemitowała 297 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, które stanowią 594 000 akcji Spółki po przekształceniu w spółkę akcyjną. Dla potrzeb ustawy o rachunkowości majątek spółki akcyjnej został wyceniony na łączną kwotę 10.071.961,24 zł. Jako podstawę wyceny udziałów i akcji przyjęto kapitały własne spółek na dzień połączenia. Dla potrzeb niniejszego sprawozdania finansowego Spółka dokonała wyceny wartości godziwej przejmowanych udziałów i akcji przyjmując jako cenę nabycia wartość wyemitowanych akcji 594 000 szt. po cenie emisyjnej 33 zł, co stanowi równowartość 19 602 000 zł. Powstała różnica w wysokości 9 530 038,76 odniesiona została na pozostały kapitał rezerwowy.

25.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest zobowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku nie istnieją ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy. Jednakże w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 21 marca 2008 roku Zarząd Spółki przedstawił plany i strategię na najbliższe trzy lata intensywnego programu rozwoju i inwestycji. Na podstawie bieżącej oceny sytuacji gospodarczej, skali planowanych działań inwestycyjnych oraz prognoz finansowych, Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości od 25% do 50% zysku netto, począwszy od podziału zysku netto dokonywanego za rok obrotowy 2010 (czyli w 2011 roku).

26. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Krótkoterminowe

nazwa i siedziba jednostki	kwota kredytu/pożyczki			Oprocentowanie	Termin spłaty	saldo na dzień: 31.12.2008	
	w PLN	w walucie	waluta			w PLN	w walucie
Syrius Investments S.a.r.l.		436 000,00*	EUR	3,0%	2008-12-31	31 532,20	7 557,33
Syrius Investments S.a.r.l.		400 000,00*	EUR	5,0%	2008-12-31	57 857,29	13 866,67
						89 389,49	21 424,00

*Kwota główna pożyczki została rozliczona, wykazywana w tej pozycji kwota stanowi równowartość odsetek od pożyczki pozostałych do rozliczenia

Krótkoterminowe

nazwa i siedziba jednostki	kwota kredytu/pożyczki			Oprocentowanie	Termin spłaty	saldo na dzień: 31.12.2007	
	w PLN	w walucie	waluta			w PLN	w walucie
Syrius Investments S.a.r.l.,		436 000,00*	EUR	3,0%	2008-12-31	27 070,36	7 557,33
Syrius Investments S.a.r.l.,		400 000,00*	EUR	5,0%	2008-12-31	49 670,41	13 866,67
						76 740,77	21 424,00

*Kwota główna pożyczki została rozliczona, wykazywana w tej pozycji kwota stanowi równowartość odsetek od pożyczki pozostałych do rozliczenia

Syrius Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na mocy umowy z Cannea AG i EG BAU przejął wierzytelność z tytułu pożyczek opisanych w tabeli powyżej i tym samym wstąpił w prawa i obowiązki Wierzyciela. Następnie w ramach procesu restrukturyzacji zadłużenia Selena FM, dokonano konwersji wierzytelności pieniężnych z Syrius Investments S.a.r.l. na udziały w kapitale poprzednika prawnego Emitenta – Selena FM Sp. z o.o. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 września 2007 roku. Po dokonaniu konwersji do rozliczenia z Syriusz Investment S. a.r.l. pozostało 21 tys. EURO, co na dzień 31 grudnia 2008 stanowi równowartość 89 tys. PLN.

27. Inne zobowiązania finansowe - obligacje

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Obligacje wyemitowane dla Orion sp. z o.o.- wartość nominalna 28.09.2007	0,00	49 800 000,00
Korekta zobowiązania do wartości godziwej	-	-7 710 379,53
Przyrost wartości zobowiązania z wyceny – odsetki	-	484 914,34
Dodatnie różnice kursowe na dzień bilansowy	-	-2 117 269,78
Wyodrębnienie opcji na 28.09.2007	-	-1 179 203,29
Wartość obligacji na dzień bilansowy	0,00	39 278 061,74

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Opcja walutowa na 28.09.2007	0,00	1 179 203,29
Przyrost wartości zobowiązania z tyt. opcji na dzień bilansowy	-	642 288,43
Dodatnie różnice kursowe na dzień bilansowy	-	-61 028,26
Wartość opcji walutowej na dzień bilansowy	0,00	1 760 463,46

27.1. Wycena obligacji

W dniu 28 września 2007 roku spółka złożyła spółce Orion sp. z o.o. ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Spółkę, która została w tym samym dniu przyjęta przez Orion sp. z o.o. Wartość emisyjna obligacji wynosiła 49.800.000,00 zł i stanowiła równowartość 13.181.577,55 EURO.

Zgodnie z MSR 39 przydzielone obligacje są instrumentem finansowym, który na dzień ujęcia w księgach rachunkowych należy wycenić w wartości godziwej. Spółka dokonała wyliczenia oczekiwanych płatności odsetkowych i spłaty kapitału. Po oszacowaniu przepływów pieniężnych zostały one zdyskontowane krzywą dyskontową rynku międzybankowego powiększoną o 0,40% spread kredytowy. Uzyskano różnicę pomiędzy wartością godziwą obligacji w wartości nominalną na dzień 28 września 2007 roku w wysokości -2.041.132,90 EURO, co stanowi równowartość 7.710.379,53 zł.

Spółka zobowiązała się, że kwota wykupu obligacji wyrażona w zł nie będzie niższa niż kwota udzielonej pożyczki zł, co oznacza, że Selena FM wystawiła na rzecz nabywcy obligacji serię opcji walutowych o następujących parametrach:

- instrument bazowy: kurs EUR/PLN
- typ opcji: europejska,
- cena wykonania: kurs spot z daty emisji obligacji 3,7775
- data zapadalności: dzień poprzedzający datę wykupu danej serii obligacji,
- nominał opcji: zgodny z nominałem obligacji.

Wartość godziwa opcji na dzień ujęcia w księgach wynosiła 312.165,00 EURO co stanowi równowartość 1.179.203,29 zł, natomiast na dzień 31.12.2007 491.475,00 EURO, odpowiednio 1.760.463,46 zł.

SELENA FM S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w PLN)

W związku z wcześniejszą spłatą obligacji Spółka obciążyła rachunek zysków i strat wynikiem na wygaśnięciu tego zobowiązania finansowego, składającym się z następujących kwot:

Zysk/strata na wygaśnięciu zobowiązania finansowego z tytułu obligacji, w tym:	- 9 342 734,97
- Odwrócenie wyceny obligacji do wartości godziwej	-7 710 379,53
- Odwrócenie różnic kursowych z wyceny obligacji	-2 117 269,78
- Odwrócenie odsetek naliczonych od obligacji na dzień bilansowy	484 914,34
 Zysk/strata na wygaśnięciu zobowiązania finansowego z tytułu opcji, w tym:	 581 260,16
- Odwrócenie wyceny opcji	642 288,42
- Odwrócenie różnic kursowych z wyceny opcji	-61 028,26

27.2. Spłata obligacji

W dniu 18 czerwca 2008 roku Selena FM S.A. podpisała porozumienie ze spółką Orion o wcześniejszym terminie wykupu obligacji, ustalonym do dnia 5 lipca 2008 roku. Do dnia bilansowego tj. 31 grudnia 2008 roku nastąpił całkowity wykup obligacji w kwocie 49.800 tys. zł wraz z odsetkami w kwocie 709 tys. zł.

28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	<i>31.12.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	17 194,55	386 201,32
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	216 069,74	400 185,01
Zobowiązania handlowe	233 264,29	786 386,33
Kredyty i pożyczki wobec jednostek powiązanych	89 389,49	76 740,77
Kredyty i pożyczki wobec pozostałych jednostek	-	-
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	89 389,49	76 740,77
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-
Inne zobowiązania finansowe wobec jednostek powiązanych	-	208 333,33
Inne zobowiązania finansowe	-	208 333,33
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	-
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	68 000,00	68 000,00
Zobowiązania inwestycyjne	13 261,40	-
Zobowiązania z tytułu innych podatków i ubezpieczeń społecznych	143 560,79	204 964,56
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	101 835,04	441,42
Pozostałe zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 694,88	607,13
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	239 346,70	183 734,63
Pozostałe zobowiązania	567 698,81	457 747,74
Razem zobowiązania krótkoterminowe	890 352,59	1 529 208,17

28.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 32.2.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych.

W 2007 Selena FM S.A. udzieliła poręczenia kredytu bankowego spółkom zależnym Orion sp. z o.o. i Selena S.A. w wysokości 25 mln zł na okres 18 miesięcy (patrz nota 31.1).

Na dzień udzielenia gwarancja została wyceniona w wartości godziwej na kwotę 375 000 zł i została ujęta w księgach jako inne zobowiązanie finansowe. Do dnia 31 grudnia 2007 roku w związku z upływem okresu obowiązywania poręczenia Spółka zmniejszyła to zobowiązanie o kwotę 166 666,67 zł uznając wynik finansowy 2007 roku.

Do dnia bilansowego tj. 31 grudnia 2008 roku zobowiązanie wygasło w związku z zakończeniem okresu obowiązywania poręczenia.

28.2. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności. Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

28.3. Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne (krótkoterminowe)

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Koszty badania sprawozdania finansowego	71 400,00	102 000,00
Koszty niewykorzystanych urlopów	106 179,00	78 535,48
Rezerwa na premie	12 974,61	–
Pozostałe	48 793,09	3 199,15
Ogółem rozliczenia międzyokresowe	239 346,70	183 734,63

29. Połączenia jednostek gospodarczych***Rok zakończony 31 grudnia 2008 roku***

W dniu 12 września 2008 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu zarejestrował założenie nowej spółki zależnej od Selena FM pod firmą TYTAN EOS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 4.000.000,00 PLN (cztery miliony złotych). Selena FM S.A. jest właścicielem 100% udziałów w spółce Tytan EOS sp. z o.o. dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Rok zakończony 31 grudnia 2007 roku

W lipcu 2007 roku Selena FM połączyła się ze spółką jawną Domarecki i Wspólnicy z siedzibą we Wrocławiu na podstawie art. 492 § 1 pkt.1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki jawnej na Selena FM. Połączenie spółek uzasadnione było gospodarczo, bowiem doprowadziło do konsolidacji dotąd rozproszonych udziałów i akcji, które stanowią istotną część majątku łączonych spółek. Dzięki połączeniu spółka przejmująca – Selena FM stała się właścicielem większego pakietu udziałów i akcji (blisko 100% w każdej spółce zależnej) oraz partnerzy gospodarczy będą rozpoznawali powstałą spółkę jako przejrzystą i reprezentującą szeroki i istotny kapitał na rynku. Wartość księgowa majątku spółki Domarecki i Wspólnicy sp. j. określona na podstawie bilansu sporządzonego na dzień 30 kwietnia 2007 roku wynosi 10 071 961,24 zł. W wyniku połączenia kapitał zakładowy zostanie podwyższony z kwoty 454 000 zł do 483 700 zł poprzez ustanowienie 297 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. W dniu

12 czerwca 2007 r. spółka zgłosiła do akt rejestrowych Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu plan połączenia wraz z wymaganymi załącznikami. W dniu 25 lipca 2008 roku połączenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Selena FM oraz spółka jawna przed połączeniem znajdowały się pod wspólną kontrolą osoby fizycznej i kontrola ta nie była tymczasowa. W sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF połączenie ze spółką jawną zostało ujęte metodą łączenia udziałów zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupy.

Połączenie Selena FM S.A. ze spółką jawną Domarecki i Wspólnicy miało następujący wpływ na wynik finansowy, kapitały oraz na rachunek przepływów pieniężnych:

	rok zakończony 31.12.2007
Wynik finansowy	4 207,13
Kapitał własny	19 602 000,00
Rachunek przepływów pieniężnych: pozostałe przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	- 36 436,49

W wyniku połączenia Spółka przejęła następujące pozycje bilansowe:

<i>Tytuł</i>	<i>Kwota</i>
Długoterminowe aktywa finansowe (udziały i akcje spółek zależnych)	10 112 085,00
- <i>Selena Co. S.A.</i>	3 504 800,00
- <i>Selena S.A.</i>	5 499 999,00
- <i>Carina Silicones sp. z o.o.</i>	879 782,00
- <i>Libra sp. z o.o.</i>	129 545,00
- <i>Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o.</i>	97 959,00
- wycena do wartości godziwej wydanych udziałów	9 530 038,76
Należności z tytułu VAT	1 610,00
Środki pieniężne na rachunku bankowym	28 563,51
Zobowiązania handlowe	8 950,00
Zobowiązania z tyt. podatków i ubezpieczeń społecznych	554,40

30. Leasing

30.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca

Spółka użytkuje środki transportu oraz pomieszczenia biurowe i magazynowe na mocy umów leasingu operacyjnego.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku przyszłe opłaty z tytułu tych umów przedstawiają się następująco:

(w złotych)	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
W okresie 1 roku	1 116 055,85	911 411,64
Od roku do pięciu lat	1 700 514,73	2 137 143,04
	2 816 570,58	3 048 554,68

Umowy na użytkowanie środków transportu zostały zawarte na czas nieokreślony z 14-dniowym okresem wypowiedzenia. Natomiast umowy najmu pomieszczeń biurowych na czas określony tj. do 2012 roku.

30.2. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingodawca

Spółka wynajmuje jako leasingodawca pomieszczenia biurowe na mocy umów leasingu operacyjnego. Umowy zawarte zostały na czas nieokreślony.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku przyszłe należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

(w złotych)	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
W okresie 1 roku	18 252,48	17 889,24
Od roku do pięciu lat	73 009,92	71 556,96
	91 262,40	89 446,20

31. Zobowiązania warunkowe

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Zobowiązania z tyt. umów leasingu operacyjnego	2 816 570,58	3 048 554,68
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	–	25 000 000,00
Inne zobowiązania warunkowe	1 000 000,00	–
Razem zobowiązania warunkowe	3 816 570,58	28 048 554,68

31.1. Poręczenia udzielone spółkom zależnym

<i>Nazwa jednostki, w której złożono zobowiązanie</i>	<i>Spółka zależna, dla której dokonano zobowiązania</i>	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
DZ Bank	Orion sp. z o.o. – kredyt obrotowy	–	10 000 000,00
DZ Bank	Selena S.A. – kredyt obrotowy	–	1 000 000,00
ING Bank Śląski	Orion sp. z o.o. – kredyt obrotowy	–	14 000 000,00
TOTAL POLSKA Sp z o.o.	Libra sp. z o.o.	1 000 000,00	–
Razem zobowiązania warunkowe		1 000 000,00	25 000 000,00

W 2007 Selena FM S.A. udzieliła poręczenia kredytu bankowego spółkom zależnym Orion sp. z o.o. i Selena S.A. w wysokości 25 mln zł na okres 18 miesięcy. Na dzień udzielenia została wyceniona w wartości godziwej na kwotę 375.000 zł i została ujęta w księgach jako inne zobowiązanie finansowe.

Do dnia 31 grudnia 2007 roku w związku z upływem okresu obowiązywania poręczenia Spółka zmniejszyła to zobowiązanie o kwotę 166.666,67 zł uznając wynik finansowy 2007 roku.

Do dnia bilansowego tj. 31 grudnia 2008 roku zobowiązanie wygasło w związku z zakończeniem okresu obowiązywania poręczenia.

W dniu 17 września 2008 roku Selena FM S.A. udzieliła poręczenia za istniejące i przyszłe zobowiązania spółki Libra Sp. z o.o. wobec Total Polska Sp. z o.o., do kwoty 1 mln zł. Poręczenie udzielone zostało na okres do 17 września 2009 roku. Pomiędzy Total Polska Sp. z o.o. a Libra Sp. z o.o. istnieje współpraca handlowa w zakresie sprzedaży surowców chemicznych. W związku z umową poręczenia nie zostało ustanowione zabezpieczenie.

31.2. Zobowiązania inwestycyjne

Pozycja nie występuje.

31.3. Sprawy sądowe

Selena FM S.A. na dzień bilansowy oraz do dnia sporządzenia niniejszego go sprawozdania finansowego nie jest stroną w żadnej sprawie sądowej.

31.4. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku.

Aktualnie rozliczenia podatkowe Spółki nie są przedmiotem kontroli żadnych organów administracyjnych.

32. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok:

a) Grupa kapitałowa

Spółka jest spółką dominującą grupy kapitałowej Selena FM. Wielkość transakcji z udziałowcami wyniosła:

Krzysztof Domarecki

(w złotych)	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2007</i>
Zakupy	–	–
Sprzedaż	–	–
Odsetki - koszty finansowe	–	12 713,77
Odsetki - przychody finansowe	–	–

(w złotych)	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	–	–
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	–	–
Pożyczki udzielone	–	–
Pożyczki otrzymane	–	–

SELENA FM S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w PLN)

Syrius Investments S.a.r.l

(w złotych)	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Zakupy	-	-
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	76 740,77
Odsetki - przychody finansowe	-	-

(w złotych)	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	89 389,50	76 740,77

Andrzej Kozłowski (RUBID)

(w złotych)	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Zakupy	1 829,28	-
Sprzedaż	1 829,28	2 231,76
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-

(w złotych)	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Należności pozostałe	-	-
Zobowiązania pozostałe	-	-

SELENA FM S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w PLN)

Podmioty zależne i inne podmioty powiązane

Wielkość transakcji z podmiotami zależnymi i innymi podmiotami powiązаныmi wyniosła:

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 (w złotych):

Nazwa podmiotu	Sprzedaż	Zakupy	Należności handlowe	Zobowiązania handlowe	Zobowiązania inne
Selena Co. S.A.	3 284 551,22	1 916 354,45	1 944 042,61*	-	-
Selena Romania SRL	-	-	-	-	-
Selena Bohemia s.r.o.	-	-	-	-	-
Selena Hungária Kft.	-	-	-	-	-
Selena USA, Inc.	-	-	-	-	-
Selena Deutschland GmbH	-	-	-	-	-
Selena CA L.L.P.	-	-	-	-	-
Selena Ukraine Ltd.	-	-	-	-	-
Selena Italia srl	-	-	-	-	-
Selena Sulamericana	-	-	-	-	-
Siloxane Sp. z o.o.	-	-	3 660,00	-	-
Selena S.A.	1 255 160,80	2 133,20	97 413,85	-	-
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	99 659,30	4 160,00	-	-	-
Selena Bułgaria Ltd.	-	-	-	-	-
Orion	1 047 240,00	-	708 258,80	-	68 000,00
Carina	1 156 400,00	420,00	181 048,00	170,80	-
Libra	394 900,00	-	578 890,00	-	-
Dr Schenk	-	-	-	-	-
Selena Vostok Moskwa	-	-	-	-	-
Selena Sever Moskwa	-	-	-	-	-
Selena Shanghai	-	4 878,51	-	5 907,11	-
Foshan Chinuri-Selena	-	-	-	-	-
POLYFOAM	-	-	-	-	-
Tytan EOS	-	-	-	-	-
FinSelena Oy	-	-	-	-	-
Hamil – Selena Co.	-	-	-	-	-
Razem	7 237 911,32	1 927 946,16	3 513 313,26	6 077,91	68 000,00

**Przedmiotem umowy było przejęcie przez naszą Spółkę długu Selena Co. S.A. wobec Sirius Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na łączną kwotę 2.462.564 EUR i tym samym wstąpienie przez Selena FM S.A. w prawa i obowiązki Dłużnika wynikające ze stosunku zobowiązaniowego łączącego go z Sirius Investments S.a.r.l., na skutek czego nastąpiło zwolnienie Dłużnika - Selena Co. S.A. z długu.*

SELENA FM S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w PLN)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 (w złotych) c.d.:

Nazwa podmiotu	Pożyczki udzielone	Obligacje nabyte	Odsetki koszty finansowe	Odsetki przychody finansowe
Selena Co. S.A.	-	39 447 635,83	-	701 635,83
Selena Romania SRL	-	-	-	-
Selena Bohemia s.r.o.	-	-	-	-
Selena Hungária Kft.	-	-	-	-
Selena USA, Inc.	-	-	-	-
Selena Deutschland GmbH	-	-	-	-
Selena CA L.L.P.	-	-	-	-
Selena Ukraine Ltd.	-	-	-	-
Selena Italia srl	-	-	-	-
Selena Sulamericana	-	-	-	-
Siloxane Sp. z o.o.	-	-	-	-
Selena S.A.	-	12 476 406,66	-	476 406,66
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	-	-	-	17 149,52
Selena Bułgaria Ltd.	-	-	-	-
Orion	-	6 610 766,00	708 940,27	189 862,72
Carina	-	6 249 013,33	-	249 013,33
Libra	-	19 253 737,80	-	728 305,98
Dr Schenk	-	-	-	-
Selena Vostok Moskwa	-	-	-	-
Selena Sever Moskwa	-	-	-	-
Selena Shanghai	-	-	-	-
Foshan Chinuri-Selena	-	-	-	-
POLYFOAM	-	-	-	-
Tytan EOS	7 843 936,64	-	-	93 936,64
FinSelena Oy	-	-	-	-
Hamil – Selena Co.	-	-	-	-
Razem	7 843 936,64	84 037 559,62	708 940,27	2 456 310,68

SELENA FM S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w PLN)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 (w złotych):

Nazwa podmiotu	Sprzedaż	Zakupy	Należności handlowe	Pożyczki udzielone	Zobowiązania handlowe	Zobowiązania inne	Odsetki przychody finansowe
Selena Co. S.A.	3 303 100,45	927 009,40	6 475 619,67*	-	385 741,63	-	-
Selena Romania SRL	-	-	-	-	-	-	-
Selena Bohemia s.r.o.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Tytan O.O.O.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Hungária Kft.	-	-	-	-	-	-	-
Selena USA, Inc.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-	-
Selena CA L.L.P.	-	-	-	-	-	-	-
FinSelena Oy	-	-	-	-	-	-	-
Selena Ukraine Ltd.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Italia srl	-	-	-	-	-	-	-
Selena Sulamericana	-	-	-	-	-	-	-
Siloxane sp. z o.o.	1 500,00	-	3 660,00	-	-	-	-
Selena S.A.	1 231 368,38	-	191 016,15	-	-	-	-
Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o.	93 400,00	-	13 054,00	651 469,27**	-	-	16 992,11
Tour Net Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Bułgaria Ltd.	-	-	-	-	-	-	-
Foshan Chinuri-Selena	-	987,00	-	-	-	-	-
Hamil - Selena Co. Ltd	-	-	-	-	-	-	-
Orion sp. z o.o.	1 105 564,19	-	855 342,00	-	-	68 000,00	-
Carina Silicones sp. z o.o	984 742,56	-	464 088,00	-	459,69	-	10 096,72
Libra sp. z o.o.	337 842,56	-	132 276,00	-	-	-	-
Helios Poland sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Dr Schenk	-	-	-	-	-	-	-
Razem	7 057 518,14	927 996,4	8 135 055,82	651 469,27	386 201,32	68 000,00	27 088,83

*Przedmiotem umowy było przejęcie przez naszą Spółkę długu Selena Co. S.A. wobec Syrius Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na łączną kwotę 2.462.564 EUR i tym samym wstąpienie przez Selena FM S.A. w prawa i obowiązki Dłużnika wynikające ze stosunku zobowiązaniowego łączącego go z Syrius Investments S.a.r.l., na skutek czego nastąpiło zwolnienie Dłużnika - Selena Co. S.A. z długu.

**Przedmiotem umowy było przejęcie przez naszą Spółkę długu Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o. wobec Syrius Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na łączną kwotę 190.106,98 EUR i tym samym wstąpienie przez Selena FM S.A. w prawa i obowiązki Dłużnika wynikające ze stosunku zobowiązaniowego łączącego go z Syrius Investments S.a.r.l., na skutek czego nastąpiło zwolnienie Dłużnika - Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o. z długu.

b) Rada nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziło: Jacek Olszański, Andrzej Kozłowski, Anna Kozłowska, Maria Godoś i Grzegorz Forczek. Transakcje z Andrzejem Kozłowskim zostały ujawnione w punkcie a).

Wielkość transakcji z pozostałymi członkami Rady Nadzorczej wyniosła:

Jacek Olszański (JUTIMOS)

(w złotych)	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Zakupy	134 950,81	146 809,81
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
<hr/>		
(w złotych)	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	11 116,64	11 116,64
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-

Grzegorz Forczek

(w złotych)	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Zakupy	2 400,00	3 172,00
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
<hr/>		
(w złotych)	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	244,00
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-

32.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Selena FM S.A. jest jednostką dominującą w Grupie kapitałowej Selena FM, kontrolę nad spółką dominującą i grupą kapitałową sprawuje Krzysztof Domarecki.

32.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka świadczy usługi zarządzania strategicznego, finansami i doradztwa w zakresie strategii sprzedaży spółkom bezpośrednio zależnym. Transakcje sprzedaży usług podmiotom powiązanym zawierane są na warunkach rynkowych.

32.3. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

32.3.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	359 815,48	72 000,00
Nagrody jubileuszowe	-	-
Pozostałe	-	-
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	21 000,00	6 600,00
Nagrody jubileuszowe	-	-
Pozostałe	-	-
Razem	<u>380 815,48</u>	<u>78 600,00</u>

Do 30 czerwca 2007 roku Prezes Zarządu nie otrzymywał wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę ani wynagrodzenia z zysku. Organ nadzorczy w Spółce nie występował.

33. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku i dnia 31 grudnia 2007 roku w podziale na rodzaje usług:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego*	103 705,67	102 255,30
Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego*	120 000,00	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	<u>223 705,67</u>	<u>102 255,30</u>

* odnosi się do Ernst & Young Audit Sp. z o.o

34. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Selena FM S.A. jako jednostka dominująca w Grupie Selena w ramach realizacji swoich funkcji holdingowych koncentruje się na zapewnieniu źródeł finansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej dla spółek zależnych. Głównymi instrumentami finansowymi wykorzystywanymi do realizacji tego celu są obligacje oraz pożyczki. Selena FM S.A. posiada również inne instrumenty finansowe takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Aktualne nadwyżki finansowe deponowane są w bankach na lokatach krótkoterminowych.

Zarządzanie ryzykiem finansowym zawiera procesy identyfikacji, pomiaru i określania sposobu postępowania z nim.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z wykorzystywanych instrumentów finansowych obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe. W ocenie Zarządu ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością jest minimalna.

34.1. Ryzyko rynkowe

34.1.1 Ryzyko stopy procentowej

Selena FM S.A. narażona jest na ryzyko stopy procentowej z tytułu:

- zmiany wyceny zakupionych obligacji oraz lokat bankowych, dla których odsetki liczone są wg stałych stóp procentowych,
- zmiany przepływów pieniężnych związanych z udzielonymi pożyczkami, dla których odsetki liczone są wg zmiennych stóp procentowych.

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

31 grudnia 2008 - Oprocentowanie stałe

w tys. zł	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje EURO 2%	–	–	–	–	–	–	–
Pożyczki otrzymane	89	–	–	–	–	–	89
Obligacje nabyte	84 038	–	–	–	–	–	84 038
Lokaty bankowe	22 405	–	–	–	–	–	22 405

31 grudnia 2008 – Oprocentowanie zmienne

w tys. zł	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Pożyczki udzielone	–	7 844	–	–	–	–	7 844

31 grudnia 2007 - Oprocentowanie stałe

w tys. zł	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje EURO 2%	4 919	4 919	4 918	4 916	4 911	14 695	39 278
Pożyczki otrzymane	77	–	–	–	–	–	77

31 grudnia 2007 - Oprocentowanie zmienne

Oprócz aktywów gotówkowych zaliczanych do kategorii wiekowej < 1 rok Spółka nie posiadała instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu.

Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Spółka na dzień bilansowy nie posiadała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

34.1.2 Ryzyko walutowe

Selena FM S.A. prowadzi swoją działalność na terenie Polski i zawiera transakcje w swojej walucie funkcjonalnej PLN. W związku z tym Spółka narażona jest na ryzyko walutowe w ograniczonym zakresie. Na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku Spółka posiadała następujące rozrachunki i aktywa finansowe denominowane w walutach obcych:

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Należności handlowe	465,9 tys. EURO	1.807,8 tys. EURO
Udzielone pożyczki	199,6 tys. EURO	194,9 tys. EURO
Zobowiązania z tytułu obligacji	–	13.183,3 tys. EURO

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego netto oraz kapitału własnego Spółki na racjonalnie możliwe wahania kursu EURO przy założeniu niezmienności innych czynników. Ze względu na dużą niestabilność kursu EURO w 2008 roku wrażliwość wyniku finansowego zaprezentowano przy zmianie 30 groszy.

		<i>Wzrost (spadek) kursu waluty</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy brutto</i>	<i>Wpływ na kapitał własny</i>
31 grudnia 2008	+ 665,5 tys. EURO	+ 0,30 zł	200 tys. zł	200 tys. zł
		– 0,30 zł	– 200 tys. zł	– 200 tys. zł
31 grudnia 2007	– 11.180,6 tys. EURO	+ 0,30 zł	– 3.354 tys. zł	– 3.354 tys. zł
		– 0,30 zł	3.354 tys. zł	3.354 tys. zł

34.2. Ryzyko kredytowe

Spółka dokonuje sprzedaży głównie do spółek zależnych, co wpływa na ograniczenie ryzyka kredytowego.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe jest minimalne, ponieważ Selenea FM S.A. lokuje środki w bankach o dobrej stabilnej kondycji finansowej.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego, z wyjątkiem aktywów finansowych od jednostek powiązanych zaprezentowanych w nocie 32.

34.3. Ryzyko związane z płynnością

W ocenie Zarządu ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w wyznaczonych terminach aktualnie jest minimalne.

Tabela poniżej przedstawia analizę zobowiązań Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności:

SELENA FM S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w PLN)

<i>31 grudnia 2008</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	89 389,49	–	–	–	–	89 389,49
Obligacje wyemitowane	–	–	–	–	–	–
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	–	800 963,10	–	–	–	800 963,10
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Razem	89 389,49	800 963,10	–	–	–	890 352,59

<i>31 grudnia 2007</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	76 740,77	–	–	–	–	76 740,77
Obligacje wyemitowane	–	–	–	25 445 710,72	27 334 367,15	52 780 077,87
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	–	1 231 875,82	12 258,25	–	–	1 244 134,07
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	0,00
Razem	76 740,77	1 231 875,82	12 258,25	25 445 710,72	27 334 367,15	54 100 952,71

35. Instrumenty finansowe

35.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wartości bilansowe i wartości godziwe instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań:

31 grudnia 2008 roku

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>
Aktywa finansowe			
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	PiN	10 116 706,65	10 116 706,65
Obligacje	UdtW	84 037 559,62	85 317 559,62
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	PiN	–	–
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	3 517 743,64	3 517 743,64
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PiN	22 614 010,46	22 614 010,46

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>
Zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFWgZK	–	–
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	PZFWgZK	–	–
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFWgZK	–	–
- pozostałe pożyczki – krótkoterminowe	PZFWgZK	89 389,49	89 389,49
Pozostałe zobowiązania, w tym:			
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFWgZK	800 963,10	800 963,10

SELENA FM S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w PLN)

31 grudnia 2007 roku

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>
Aktywa finansowe			
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	PiN	2 914 142,56	2 914 142,56
Obligacje	UdtW	–	–
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	PiN	–	–
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	8 140 151,45	8 140 151,45
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PiN	374 178,20	374 178,20
Zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFWgZK	–	–
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	PZFWgZK	–	–
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFWgZK	–	–
- pozostałe pożyczki – krótkoterminowe	PZFWgZK	76 740,77	76 740,77
Pozostałe zobowiązania, w tym:			
- Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	WwWGpWF	39 278 061,74	39 278 061,74
- Pozostałe zobowiązania finansowe – opcja walutowa	WwWGpWF	1 760 463,46	1 760 463,46
- Inne zobowiązania finansowe – poręczenie	WwWGpWF	208 333,33	208 333,33
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFWgZK	1 244 134,07	1 244 134,07

Użyte skróty:

UdtW – Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

PiN – Pożyczki udzielone i należności,

WwWGpWF – Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik

PZFWgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Znaczna część informacji, na podstawie których szacowana jest wartość godziwa, ma charakter wysoce subiektywny i wynika z indywidualnej oceny, w związku z czym może nie być dokładna. Wartość godziwa szacowana jest na dzień bilansowy. Kwoty, które zostaną faktycznie zrealizowane lub zapłacone w momencie zapadalności lub wymagalności poszczególnych instrumentów mogą się w znacznym stopniu różnić.

Spółka posiada krótkoterminowe aktywa finansowe – obligacje wyemitowane przez spółki zależne w wysokości 84 mln zł (patrz nota 21) o stałym oprocentowaniu w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Oprocentowanie zostało ustalone na warunkach zbliżonych do rynkowych. Jednakże przyjmując do wyceny przedmiotowych obligacji WIBOR 1M oraz 2,5% potencjalnej marży banku wartość obligacji wzrosłaby o kwotę 1.280 tys. zł.

35.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

	Nota	Pożyczki udzielone i należności	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez wynik	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/koszty z tytułu odsetek	12.3, 12.4	3 131 626,52	2 335 127,80	-708 940,27	-211,27	4 757 602,78
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	12.3	330 334,05	–	–	-17 969,32	312 364,73
Utworzenie odpisów aktualizujących		-838 975,74	–	–	–	-838 975,74
Odwrocenie odpisów aktualizujących		–	–	–	–	0,00
Zyski/straty z tytułu wyceny według zamortyzowanego kosztu	12.3	424 360,34	–	–	–	424 360,34
Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej	12.3	–	–	208 333,33	–	208 333,33
Wynik na wygaśnięciu zobowiązania finansowego z tytułu obligacji	12.4	–	–	-9 342 734,97	–	-9 342 734,97
Wynik na wygaśnięciu zobowiązania finansowego z tytułu opcji walutowej	12.3	–	–	581 260,16	–	581 260,16
Zysk/strata ze zbycia instrumentów finansowych		–	–	–	–	0,00
Ogółem zysk/strata netto		3 047 345,17	2 335 127,80	-9 262 081,75	-18 180,59	-3 897 789,37

Rok zakończony 31 grudnia 2007 roku

	Nota	Pożyczki udzielone i należności	Instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez wynik	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/koszty z tytułu odsetek	12.3, 12.4	27 608,89	-484 914,34	-96 351,45	-553 656,90
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	12.3, 12.4	-525 635,20	2 178 298,03	–	1 652 662,83
Utworzenie odpisów aktualizujących	12.2	-3 202,63	–	–	-3 202,63
Odwrocenie odpisów aktualizujących		–	–	–	–
Zysk z tytułu wyceny do wartości godziwej wyemitowanych obligacji	12.3	–	7 710 379,53	–	7 710 379,53
Strata z tytułu wyceny do wartości godziwej opcji walutowej	12.4	–	-642 288,42	–	-642 288,42
Zysk z tytułu wyceny do wartości godziwej udzielonego poręczenia	12.3	–	166 666,67	–	166 666,67
Zysk/strata ze zbycia instrumentów finansowych		–	–	–	–
Ogółem zysk/strata netto		-501 228,94	8 928 141,47	-96 351,45	8 330 561,08

35.3. Zabezpieczenia

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

36. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2007 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

Przyjmuje się, że gdy zadłużenie netto wyliczone według powyżej opisanej formuły jest ujemne, wskaźnik dźwigni jest równy zero.

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	89 389,49	76 740,77
Pozostałe zobowiązania finansowe – obligacje i poręczenia	0,00	41 246 858,53
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 614 010,46	374 178,20
Zadłużenie netto	<u>-22 524 620,97</u>	<u>40 949 421,10</u>
Zamienne akcje uprzywilejowane	–	–
Kapitał własny	196 344 999,91	40 755 162,98
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	–	–
Kapitał razem	196 344 999,91	40 755 162,98
Kapitał i zadłużenie netto	173 820 378,94	81 704 584,08
Wskaźnik dźwigni	–	50%

W porównaniu z rokiem 2007 na koniec roku 2008 struktura kapitałowa Spółki uległa zasadniczej zmianie. W wyniku emisji akcji własnych w kwietniu 2008 roku Spółka pozyskała środki pieniężne, które umożliwiły realizację strategii inwestycyjnej, utrzymanie nadwyżki gotówkowej oraz spłatę bieżących kredytów w Grupie Selena. Selena FM jako podmiot dominujący w Grupie Selena prowadzi politykę finansową dla całej Grupy i optymalizuje strukturę finansowego dla bilansu skonsolidowanego.

Zgodnie z założeniami realizowanej strategii Zarząd Spółki przewiduje rozwój Grupy Selena wraz z ponoszeniem wydatków na zakup nowych podmiotów o charakterze produkcyjnym, dystrybucyjnym i handlowym (akwizycje) oraz wydatki inwestycyjne w majątek produkcyjny. Oczekuje się, że w perspektywie średniookresowej struktura kapitałowa Spółki może ulec zmianie wraz z możliwością wzrostu zadłużenia netto. Zarząd spółki będzie na bieżąco monitorował poziom zadłużenia netto biorąc pod uwagę bezpieczeństwo finansowe Spółki oraz optymalny udział kapitału obcego i własnego w strukturze kapitałowej bilansu Spółki.

37. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2008 roku oraz w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku kształtowało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Zarząd Spółki	1	1
Administracja	40	32
Razem	<u><u>41</u></u>	<u><u>33</u></u>

38. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Z dniem 1 marca 2009 roku Rada Nadzorcza dokonała zmian w składzie Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza powołała Pana Kazimierza Przełomskiego na Wiceprezesa Zarządu oraz Panią Elżbietę Agnieszkę Szymańską na Członka Zarządu.

Osoba, której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych

.....
Marlena Łubieszko-Siewruk

Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Domarecki

Dyrektor Finansowy
Wiceprezes Zarządu

.....
Kazimierz Przełomski

Członek Zarządu

.....
Elżbieta A. Szymańska