



## **GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM**

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT  
KWARTALNY ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 MARCA 2010 ROKU**

**Wrocław, 17 maja 2010 roku**

<b>1.</b>	<b>INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO RAPORTU KWARTALNEGO.....</b>	<b>3</b>
1.1	Wybrane dane finansowe.....	3
1.2	Struktura Grupy Kapitałowej.....	4
1.3	Istotne wydarzenia w raportowanym okresie .....	5
1.4	Czynniki i wydarzenia wpływające na wynik finansowy.....	5
1.5	Sezonowość i cykliczność.....	10
1.6	Realizacja prognoz.....	10
1.7	Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych.....	10
1.8	Wypłata dywidendy.....	10
1.9	Akcjonariusze jednostki dominującej.....	10
1.10	Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	11
1.11	Postępowania sądowe .....	11
1.12	Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	11
1.13	Udzielone poręczenia i gwarancje .....	11
1.14	Zmiany zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych .....	11
1.15	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	11
1.16	Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale .....	12
1.17	Zmiany wartości aktywów i zobowiązań warunkowych .....	12
1.18	Pozostałe istotne informacje .....	12
<b>2.</b>	<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....</b>	<b>13</b>
	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	13
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	13
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	14
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	15
	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	16
	POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	17
2.1	Informacje o Grupie Kapitałowej .....	17
2.2	Dane dotyczące sprawozdania finansowego.....	21
2.3	Polityki rachunkowości.....	22
2.4	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	23
2.5	Przekształcenie danych porównawczych .....	24
2.6	Segmenty operacyjne .....	25
2.7	Przychody i koszty finansowe .....	27
2.8	Działalność zaniechana .....	27
2.9	Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych.....	27
2.10	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	29
2.11	Zadłużenie netto.....	29
2.12	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	30
<b>3.</b>	<b>KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SELENA FM S.A.....</b>	<b>31</b>
	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	31
	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	31
	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	32
	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	33
	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	34
	DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	34
3.1	Dane objęte sprawozdaniem finansowym .....	34
3.2	Udziały i akcje w jednostkach zależnych.....	34
3.3	Kredyty i pożyczki .....	35
3.4	Pozostałe aktywa finansowe.....	35

## 1. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO RAPORTU KWARTALNEGO

### 1.1 Wybrane dane finansowe

#### 1.1.1 Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej

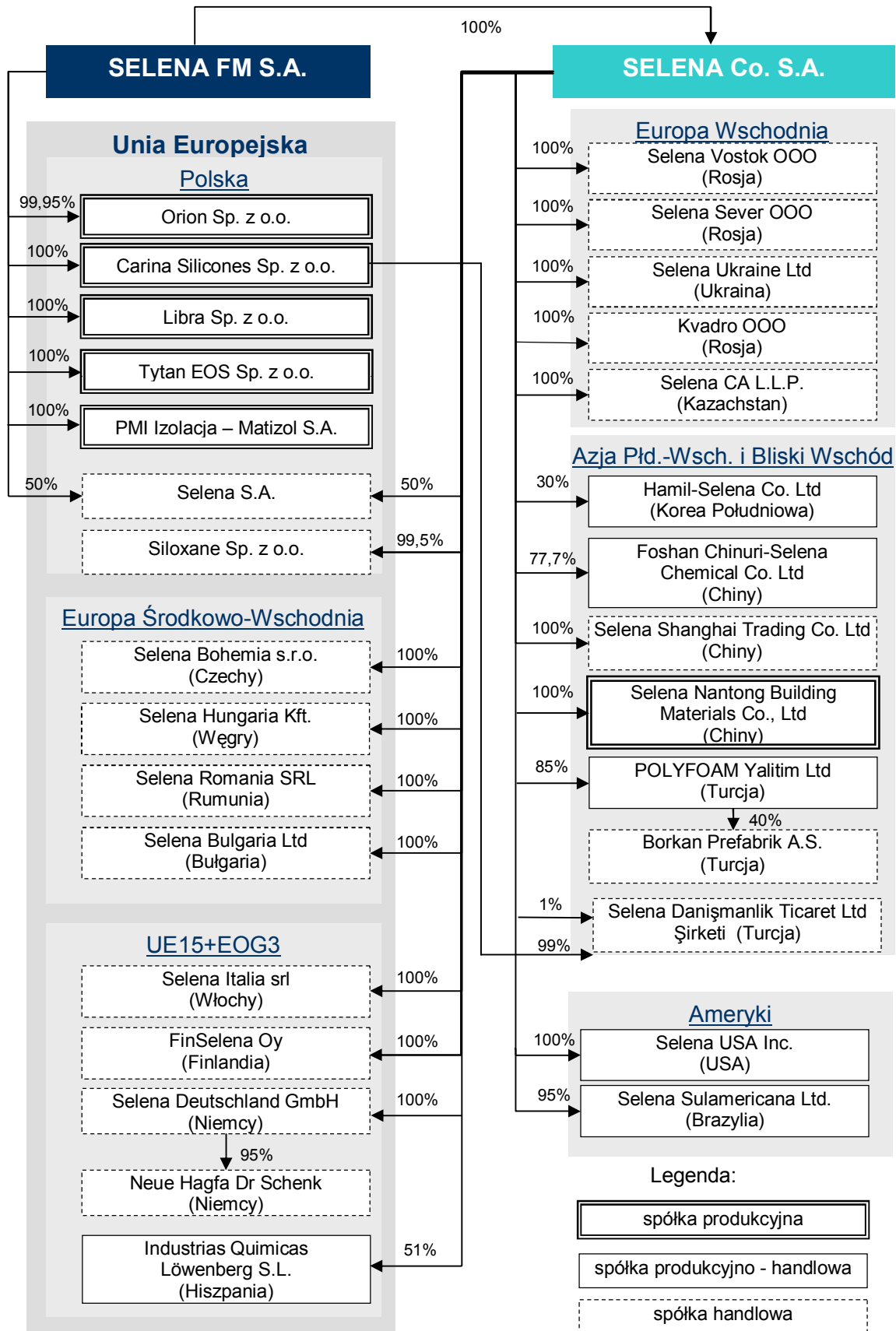
	tys. zł		tys. euro	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2010	3 miesiące zakończony 31 marca 2009	3 miesiące zakończony 31 marca 2010	3 miesiące zakończony 31 marca 2009
Przychody netto ze sprzedaży	132 410	102 115	33 379	22 202
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 373	1 007	-850	219
Zysk (strata) brutto	-5 342	8 812	-1 347	1 916
Zysk (strata) netto	-5 399	8 285	-1 361	1 801
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-5 364	8 122	-1 352	1 766
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 777	3 188	-1 456	693
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 129	-3 962	-6 083	-861
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 004	-9 671	2 522	-2 103
	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>
Aktywa razem	547 054	529 314	141 643	128 843
Zobowiązania	230 377	204 274	59 649	49 723
Zobowiązania długoterminowe	85 288	92 473	22 083	22 509
Zobowiązania krótkoterminowe	145 089	111 801	37 566	27 214
Kapitał własny	316 677	325 040	81 994	79 120
Kapitał zakładowy	1 136	1 136	294	277
Liczba akcji	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / euro/szt.)	-0,24	0,36	-0,06	0,08

#### 1.1.2 Dane finansowe Jednostki Dominującej

	tys. zł		tys. euro	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2010	3 miesiące zakończony 31 marca 2009	3 miesiące zakończony 31 marca 2010	3 miesiące zakończony 31 marca 2009
Przychody netto ze sprzedaży	2 125	1 297	536	282
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 945	-1 987	-490	-432
Zysk (strata) brutto	-623	-31	-157	-7
Zysk (strata) netto	-562	28	-142	6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 250	-681	-819	-148
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 788	-89	-4 484	-19
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5	0	1	0
	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>
Suma aktywów	197 049	197 964	51 020	48 188
Zobowiązania	2 586	2 770	670	674
Kapitał własny	194 463	195 194	50 350	47 513
Kapitał zakładowy	1 136	1 136	294	277
Liczba akcji	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / eur/szt.)	-0,02	0,00	-0,01	0,00

## 1.2 Struktura Grupy Kapitałowej

Poniższy schemat przedstawia organizację Grupy Kapitałowej, powiązania właścicielskie oraz podział na segmenty geograficzne według stanu na dzień 31 marca 2010 roku.



**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Informacje uzupełniające do rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego**  
**za okres od 1 stycznia do 30 marca 2010 roku**

---

Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem zostały szczegółowo opisane w nocie 2.1.3 niniejszego raportu.

### 1.3 Istotne wydarzenia w raportowanym okresie

Informacje dotyczące zmian w strukturze Grupy w raportowanym okresie zostały opisane szczegółowo w nocie 2.1.3 niniejszego raportu.

Na rynku polskim Grupa wprowadziła do oferty innowacyjne produkty uszczelniające i ociepleniowe: akryl szpachlowy szybki TYTAN Professional oraz klej do płyt XPS i styropianu TYTAN EOS. Po sukcesie na rynku polskim, rozpoczęto wprowadzać na szeroką skalę na rynki Europy Centralnej i Wschodniej (poczynając od rynku rosyjskiego) innowacyjny kątowy Aplikator 360<sup>0</sup>, w który zostały wyposażone uszczelniacze Tytan Professional. Potwierdzeniem wysokiej jakości marki Tytan Professional (kluczowa marka z portfolio Grupy Seleno) jest przyznane jej w lutym 2010 roku wyróżnienia TOP MARKA 2010.

Wzrost skali i zakresu działalności Grupy oraz stabilne wyniki finansowe pozwoliły Grupie Kapitałowej Seleno FM uzyskać wysokie pozycje w popularnych rankingach. W rankingu tygodnika Polityka „Lista 500” Grupa Kapitałowa Seleno FM zajęła 273. miejsce w porównaniu do 341. w roku 2009, a w tegorocznej „Liście 500 największych firm działających w Polsce” publikowanej przez Rzeczpospolitą, Grupa Seleno uplasowała się na 348. miejscu. Seleno FM S.A. znalazła się również wśród 25 spółek z Polski, które zakwalifikowały się do dalszego etapu prestiżowego konkursu The European Business Awards. Ponadto, spółka dystrybucyjna Seleno S.A. 2 marca 2010 roku została uhonorowana po raz kolejny prestiżowym tytułem Gazeli Biznesu roku 2009. Potwierdzeniem wysokiej pozycji Seleno S.A. na polskim rynku budowlanym jest jej obecność w gronie Diamentów Forbesa 2010, rankingu przygotowanym przez redakcję miesięcznika Forbes we współpracy z wywiadownią gospodarczą Dun & Bradstreet.

Poza powyższymi, nie miały miejsca inne istotne z punktu widzenia Grupy wydarzenia.

### 1.4 Czynniki i wydarzenia wpływające na wynik finansowy

#### 1.4.1 Rachunek zysków i strat

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat za I kwartał 2010 roku oraz I kwartał 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2010	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2009	Zmiana kwotowa	Zmiana procentowa
Przychody ze sprzedaży	132 410	102 115	30 295	30%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	42 547	35 165	7 382	21%
Koszty sprzedaży	30 708	20 855	9 853	47%
Koszty ogólnego zarządu	14 836	11 695	3 141	27%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	-3 373	1 007	-4 380	-435%
Wynik na działalności finansowej	-1 969	7 805	-9 774	-125%
Zysk (strata) brutto	-5 342	8 812	-14 154	-161%
Zysk (strata) netto	-5 399	8 285	-13 684	-165%
EBITDA	959	4 128	-3 169	-77%

*EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację*

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Informacje uzupełniające do rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego**  
**za okres od 1 stycznia do 30 marca 2010 roku**

---

	<b>Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2010</b>	<b>Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2009</b>
Rentowność brutto sprzedaży	32%	34%
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	-3%	1%
Rentowność netto	-4%	8%

*EBIT % – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*

*EBITDA % - EBITDA / przychody ze sprzedaży*

### **Przychody ze sprzedaży**

W I kwartale 2010 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 132,4 mln zł i były o 30% wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Najistotniejszy wpływ na wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży miało włączenie do konsolidacji przychodów ze sprzedaży nowo nabytych i utworzonych spółek w Grupie Seleno FM (Quilosa, Matizol, Danismanlik, Kvadro, Finselena) w łącznej wysokości 37,9 mln zł.

Przychody ze sprzedaży Grupy Seleno FM prezentowane są w trzech segmentach geograficznych: Unia Europejska wraz z Polską, Europa Wschodnia i Azja (obejmuje m.in. Rosję i Chiny) oraz Ameryka Północna i Południowa (USA i Brazylia). Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Kluczowym segmentem pozostaje segment Unii Europejskiej, który wypracował 62% przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 60% w roku ubiegłym. Struktura tego segmentu ulega jednak istotniejszej zmianie, następuje wzrost udziału sprzedaży zagranicznej z 37% do 65%. Jest to skutek konsolidacji hiszpańskiej spółki Quilosa.

Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogółem zmniejszył się z 38% do 27%. Sprzedaż krajowa wyniosła 33,5 mln zł, a w analogicznym okresie roku poprzedniego 38,5 mln zł.

W szczególności rynek krajowy odczuł efekt długiej zimy. Z powodu mrozów w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2010 roku wiele firm budowlanych zmuszonych było wstrzymać prace, co w bezpośredni sposób oddziaływało na popyt na materiały budowlane i obniżenie poziomu produkcji. W większości krajów Europy Środkowej i Wschodniej sezon budowlany rozpoczął się dopiero w marcu i kwietniu. Dodatkowo, negatywny wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży miało umocnienie kursu złotego wobec euro i innych walut europejskich. Przykładowo, różnica w średnich kursach złotego do euro pomiędzy I kwartałem 2010 roku i analogicznym okresem 2009 roku wyniosła 63 gr./euro (zmiana o 14%).

### **Zysk brutto na sprzedaży**

Grupa Seleno FM wygenerowała w I kwartale 2010 roku zysk brutto na sprzedaży w wysokości 42,5 mln zł i odnotowała wzrost o 21% (tj. 7,4 mln zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główny wpływ na przyrost marży miała konsolidacja wyników osiągniętych przez nowo pozyskane spółki (Quilosa, Matizol, Danismanlik, Kvadro, Finselena), które osiągnęły łącznie 11,3 mln zł marży na sprzedaży.

W I kwartale 2010 roku rentowność brutto sprzedaży osiągnęła poziom 32%, czyli o 2 punkty procentowe niższy niż w roku ubiegłym, ale zbliżony do analogicznego okresu roku 2008.

Negatywny wpływ na poziom zysku brutto na sprzedaży miały wahania kursów walutowych, które wpłynęły na poziom przychodów i pogorszenie rentowności sprzedaży eksportowej. Stopniowy wzrost cen podstawowych surowców wykorzystywanych do wytwarzania produktów Grupy oraz konkurencja cenowa również obniżyły poziom rentowności brutto na sprzedaży.

**Koszty sprzedaży** w I kwartale 2010 roku wzrosły o 9,8 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego – oznacza to wzrost o ok. 47%. Kluczowym źródłem wzrostu jest konsolidacja kosztów

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Informacje uzupełniające do rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego**  
**za okres od 1 stycznia do 30 marca 2010 roku**

---

organizacji sprzedażowo dystrybucyjnych w nowo nabytych spółkach – Quilosa, Kwadro - wzrost o 7,9 mln zł. Pozostałe przyczyny wzrostu to koszty rozwoju sprzedaży nowych grup produktowych (system ociepleń) na terenie Polski - wzrost o 1 mln zł, koszty wynikające bezpośrednio z realizacji wyższych poziomów sprzedaży - wzrost o 0,5 mln zł, oraz koszty rozwoju marketingu produktowego – wzrost 0,4 mln zł.

Zarząd Grupy realizuje szereg programów o charakterze optymalizacyjnym i integracyjnym celem obniżenia kosztów sprzedaży i marketingu. Programy te są realizowane w perspektywie lat 2010-2011. Efekty synergii i oszczędności są oczekiwane w obszarze organizacji sprzedaży i pełnego wykorzystanie globalnej sieci sprzedaży i dystrybucji, a także w obszarze centralizacja funkcji i działań marketingu.

**Koszty ogólnego zarządu** wzrosły o 27% (tj. o 3,1 mln zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zwiększenie kosztów ogólnego zarządu wynika z rozszerzenia skali działalności Grupy o nowo przejęte i utworzone spółki – łączny wpływ 3,3 mln zł. Kolejnymi czynnikami mającymi wpływ na wzrost kosztów zarządu jest ponoszenie kosztów integracji, zwiększenie nakładów na badania i rozwój oraz kosztów rozwoju struktury organizacyjnej zarządzającej Grupą Seleno FM (wzrost o 1,1 mln zł). Umocnienie złotego wobec walut europejskich miało pozytywny wpływ na przeliczenie kosztów spółek zagranicznych, którego wartość szacowana jest na ok. 1,3 mln zł.

#### **Zysk/strata operacyjna**

Po I kwartale 2010 roku Grupa odnotowała stratę operacyjną w wysokości -3,4 mln zł wobec 1 mln zł zysku w porównywalnym okresie roku 2009. Czynniki, które w największym stopniu wpłynęły na wynik operacyjny kwartału były: wzrost kosztów sprzedaży wynikający z rozwoju Grupy oraz trudne warunki pogodowe pogłębiające wynikający z sezonowości naturalny niższy poziom przychodów.

#### **Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

W I kwartale 2010 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wyniosło 0,4 mln zł i nie miało znaczącego wpływu na wyniki Grupy.

#### **Zysk/Strata netto**

Skonsolidowany wynik netto za I kwartał 2010 wykazuje stratę na poziomie 5,4 mln zł. W analogicznym okresie 2009 roku Grupa Seleno FM odnotowała zysk w kwocie 8,3 mln zł, co należy przypisać jednorazowemu i korzystnemu zjawisku kształtowania się kursu PLN/EUR, co znalazło odzwierciedlenie w saldzie na działalności finansowej.

Strata na poziomie operacyjnym została powiększona o ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 2 mln zł. Znaczący wpływ na uzyskane saldo przychodów i kosztów finansowych miały koszty odsetkowe od kredytów i pożyczek oraz leasingu finansowego, które łącznie wyniosły 1,6 mln zł. Dodatkowo koszty finansowe zwiększyła wycena zobowiązań finansowych (0,2 mln zł) oraz rozliczenie objęcia kontroli w spółce Finselena zgodnie z MSSF 3 (0,3 mln zł). Ujemne różnice kursowe związane z umocnieniem się złotówki w stosunku do euro wyniosły 6 mln i zostały skompensowane z dodatnimi różnicami w wysokości 5,9 mln zł wynikającymi z umocnienia się walut lokalnych (w szczególności: rosyjski rubel, kazachskie tenge, hrywna ukraińska i lira turecka) wobec euro.

Wartość EBITDA w I kwartale 2010 roku wyniosła 1,0 mln zł (w tym amortyzacja 4,3 mln zł) i była o 3,2 mln zł niższa od wartości dla analogicznego okresu roku poprzedniego.

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Informacje uzupełniające do rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego**  
**za okres od 1 stycznia do 30 marca 2010 roku**

**1.4.2 Sytuacja majątkowo - finansowa**

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 marca 2010 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	Zmiana kwotowa	Zmiana procentowa
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>232 032</b>	<b>217 761</b>	<b>14 271</b>	<b>7%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	184 825	174 430	10 395	6%
Pozostałe aktywa długoterminowe	47 207	43 331	3 876	9%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>315 022</b>	<b>311 553</b>	<b>3 469</b>	<b>1%</b>
Zapasy	110 782	92 107	18 675	20%
Należności handlowe	121 933	109 558	12 375	11%
Środki pieniężne	52 861	72 897	-20 036	-27%
Pozostałe aktywa obrotowe	29 446	36 991	-7 545	-20%
<b>Kapitał własny</b>	<b>316 677</b>	<b>325 040</b>	<b>-8 363</b>	<b>-3%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>230 377</b>	<b>204 274</b>	<b>26 103</b>	<b>13%</b>
Zobowiązania długoterminowe	85 288	92 473	-7 185	-8%
Zobowiązania krótkoterminowe	145 089	111 801	33 288	30%

	31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Wskaźnik bieżącej płynności	2,2	2,8
Wskaźnik szybkiej płynności	1,4	2,0
Wskaźnik stopy zadłużenia	42%	39%

*Wskaźnik bieżącej płynności – majątek obrotowy / zobowiązania bieżące*  
*Wskaźnik szybkiej płynności – majątek obrotowy pomniejszony o zapasy / zobowiązania krótkoterminowe*  
*Wskaźnik stopy zadłużenia – zobowiązania / aktywa ogółem*

Zasadniczy wpływ na zmianę sytuacji majątkowej Spółki miała dokonana w marcu 2010 roku akwizycja spółki Matizol opisana szczegółowo w nocie 2.9.1 niniejszego sprawozdania.

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 (o kwotę 10,4 mln zł) wynika przede wszystkim z włączenia do konsolidacji spółki Matizol. Wartość netto jej środków trwałych na dzień 31 marca 2010 wyniosła 12,0 mln zł.

Największy wpływ na wzrost salda wartości niematerialnych i prawnych miało rozpoznanie wartości firmy w kwocie 2,5 mln zł powstałej w wyniku prowizorycznego rozliczenia zakupu spółki Matizol.

Wzrost wartości zapasów w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 (o kwotę 18,7 mln zł) wynika z włączenia do konsolidacji spółki Matizol. Wartość jej zapasów na dzień 31 marca 2010 wyniosła 7,7 mln zł. Ponadto, spółki produkcyjne dokonały w pierwszym kwartale dodatkowych zakupów surowców związanych z przygotowaniem do sezonu sprzedażowego oraz ze spodziewanymi wzrostami cen tych surowców.

Wzrost wartości netto należności handlowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 (o kwotę 12,4 mln zł) wynika przede wszystkim z włączenia do konsolidacji spółki Matizol. Wartość jej należności handlowych na dzień 31 marca 2010 wyniosła 6,0 mln zł. Ponadto, wzrost salda należności spowodowany był zastosowaniem w przypadku wybranych klientów przedłużonych terminów płatności w celu utrzymania poziomu sprzedaży i udziałów rynkowych pomimo trudnych warunków makroekonomicznych i pogodowych. Wpływ tej polityki widoczny jest w wiekowaniu należności przedstawionym poniżej.

Poniższa tabela przedstawia wiekowanie należności handlowych. Zestawienie nie obejmuje należności objętych pełnym odpisem.



## Grupa Kapitałowa Selena FM

### Informacje uzupełniające do rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za okres od 1 stycznia do 30 marca 2010 roku

Dane w tys. zł	Razem	W terminie	Przeterminowane, nie objęte odpisem aktualizującym (przeterminowanie w dniach)						
			< 30	30 – 60	60 – 90	90 – 120	120-150	150-180	>180
31 marca 2010	121 933	102 396	8 143	3 089	2 467	2 635	954	727	1 522
31 grudnia 2009	109 558	85 197	15 116	4 626	2 056	1 113	1 145	305	0

Wykazane powyżej należności w kwocie 1 522 tys. zł przeterminowane powyżej 180 dni nie zostały objęte odpisem, ponieważ w ocenie Zarządu na dzień przekazania niniejszego raportu ich wartość nie jest istotnie zagrożona – część została spłacona po dniu bilansowym, dla pozostałych istnieją plany ich rozliczenia do końca I półrocza 2010 roku.

Spadek salda środków pieniężnych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 (o kwotę 20,0 mln zł) wynika przede wszystkim ze sfinansowanej ze środków własnych jednostki dominującej akwizycji spółki Matizol. Cena zakupu wyniosła 18,5 mln zł.

Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 roku (łącznie dla kredytów długo- oraz krótkoterminowych – o 16,2 mln zł) wynikał głównie z zaciągnięcia kredytów na finansowanie bieżącej działalności przez spółki Selena S.A. (9,7 mln zł w ramach umowy grupowej z DZ Bank) oraz Tytan EOS Sp. z o.o. (4,1 mln zł w ramach tej samej umowy). Ponadto, nabyta 12 marca 2010 roku spółka Matizol wykazała na 31 marca 2010 roku zobowiązania z tytułu kredytów w wysokości 5,4 mln zł.

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej 2,2 i szybkiej 1,4 wskazują na brak problemów z płynnością finansową w Grupie Selena FM i zdolność do regulowania na bieżąco zobowiązań. Spadek wartościowy obu wskaźników w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2009 roku wynika głównie z obniżenia poziomu środków pieniężnych na skutek sfinansowania transakcji nabycia spółki Matizol. Wskaźnik stopy zadłużenia na koniec I kwartału 2010 roku wyniósł 42% i był wyższy o 3 punkty procentowe od wartości wskaźnika na koniec 2009 roku. Zmiana wskaźnika wynika ze wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek przeznaczonych na finansowanie bieżącej działalności jak również włączenie do konsolidacji zobowiązań kredytowych nowej spółki Matizol.

#### 1.4.3 Przepływy pieniężne

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za I kwartał 2010 roku oraz I kwartał 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 777	3 188	-8 965
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 129	-3 962	-20 167
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	10 004	-9 671	19 675
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>-19 902</b>	<b>-10 445</b>	<b>-9 457</b>

Wielkość przepływów pieniężnych netto w I kwartale 2010 roku była ujemna i wyniosła -19,9 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -5,8 mln zł. Zasadniczy wpływ na poziom przepływów pieniężnych netto z tej działalności w I kwartale 2010 roku miał wzrost poziomu należności i zapasów, który nie został w pełni zrównoważony wzrostem zobowiązań handlowych.

W zakresie działalności inwestycyjnej wystąpiła przewaga wydatków nad wpływami w związku z realizacją akwizycji spółki Matizol oraz zakupami rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Przepływy pieniężne z tego tytułu wyniosły 24,1 mln zł i były na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 20,2 mln zł.

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Informacje uzupełniające do rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego**  
**za okres od 1 stycznia do 30 marca 2010 roku**

---

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 10 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie wpływy netto z tytułu zaciągniętych kredytów (12,2 mln zł), zapłacone odsetki (0,8 mln zł) oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (1,4 mln zł).

### **1.5 Sezonowość i cykliczność**

Branża materiałów budowlanych, w której działa Grupa Seleno FM, cechuje się sezonowością sprzedaży. Niższa aktywność występuje w miesiącach zimowych i wczesno wiosennych, natomiast w kolejnych kwartałach sprzedaż znacząco wzrasta uzyskując z reguły swoje maksimum w III kwartale. Przyjmując dane za lata 2008-2009 (uwzględniające wpływ nowo nabytych jednostek zależnych) można stwierdzić, że sprzedaż w poszczególnych kwartałach ma następujący udział w sprzedaży rocznej: I kwartał – 20%, II i IV kwartał – 25%, III kwartał – 30%.

W minionym kwartale istotny wpływ na poziom sprzedaży na rynku całej Europy Centralnej i Wschodniej miała długa i ostra zima, która spowodowała, że udział sprzedaży za I kwartał 2010 roku w stosunku do budżetowanej sprzedaży rocznej był niższy niż w latach ubiegłych)

### **1.6 Realizacja prognoz**

Grupa Seleno FM nie publikowała prognozy wyników na 2010 rok.

### **1.7 Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych**

W okresie objętym niniejszym raportem Seleno FM S.A. nie przeprowadziła żadnych transakcji w zakresie emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

### **1.8 Wypłata dywidendy**

W okresie objętym niniejszym raportem jednostka dominująca nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

### **1.9 Akcjonariusze jednostki dominującej**

Udział znaczących akcjonariuszy w kapitale akcyjnym oraz w głosach przedstawia poniższa tabela.

<b>Akcjonariusz</b>	<b>31 marca 2010</b>
<i>Krzysztof Domarecki</i>	
udział w kapitale	41,97%
udział w głosach	50,66%
<i>Syrius Investments S.a.r.l (Luxemburg)*</i>	
udział w kapitale	35,43%
udział w głosach	30,12%
<i>Pozostali akcjonariusze</i>	
udział w kapitale	22,60%
udział w głosach	19,22%

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

W okresie objętym niniejszym raportem ani po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany udziałów istotnych akcjonariuszy w głosach i kapitale jednostki dominującej.

### **1.10 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące**

Zestawienie akcji jednostki dominującej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółkę według stanu na 31 marca 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
<b>Osoby zarządzające:</b>		
Krzysztof Domarecki	9 538 000	476 900
<b>Osoby nadzorujące:</b>		
Anna Kozłowska	4 000	200
Andrzej Kozłowski	132 000	6 600

Ponadto, Anna Kozłowska posiada 10 udziałów w jednostce zależnej Orion sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 1 000 zł.

Do dnia przekazania niniejszego raportu stan posiadania akcji i udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę dominującą nie uległ zmianie.

### **1.11 Postępowania sądowe**

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu jednostka dominująca nie jest stroną postępowań sądowych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych spółki.

Pozostałe istotne sprawy sporne, zostały szczegółowo opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Seleno FM za rok 2009.

### **1.12 Transakcje z jednostkami powiązаныmi**

W okresie objętym niniejszym raportem jednostka dominująca nie zawierała ze swoimi jednostkami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

### **1.13 Udzielone poręczenia i gwarancje**

Jednostka dominująca ani jednostki Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń ani gwarancji, których wartość przekraczałaby poziom 10% kapitałów własnych jednostki dominującej. Pozostałe udzielone gwarancje i poręczenia zostały szczegółowo opisane w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2009.

### **1.14 Zmiany zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych**

W okresie objętym niniejszym raportem nie miały miejsca istotne zmiany dotyczące zobowiązań warunkowych ani aktywów warunkowych.

### **1.15 Zdarzenia po dniu bilansowym**

Istotne zdarzenia następujące w okresie po dniu bilansowym, a przed dniem zatwierdzenia niniejszego raportu zostały opisane w nocie 2.12 niniejszego raportu.

## **1.16 Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale**

Do czynników mogących istotnie wpłynąć na wyniki Grupy w kolejnym kwartale należą:

- sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie; wg danych Eurostat w krajach strefy euro PKB w I kwartale 2010 roku wzrosło o 0,5% rdr.; również według ostatniej prognozy Komisji Europejskiej potwierdzają się pozytywne trendy wzrostu PKB na większości rynków działania Grupy Seleno, w tym dla rynku polskiego (prognozowany wzrost PKB 2,7%);
- kształtowanie się dostępności kredytów dla budownictwa, zwłaszcza kredytów hipotecznych; obserwowana jest wyraźna poprawa dostępności kredytów dla nabywców mieszkań na rynku polskim;
- trendy rozwoju budownictwa, zwłaszcza obiektowego; oczekiwany jest wzrost popytu na materiały budowlane związanego z remontami, przy stagnacji lub niewielkim wzroście na rynku wielkich budów obiektowych;
- możliwość nasilenia się opóźnień w splywie należności i zatorów płatniczych;
- wzrost cen surowców (głównie ropopochodnych), a także ograniczona dostępność niektórych surowców; od IV kwartału 2009 roku obserwowany jest trend wzrostu cen surowców do produkcji wyrobów chemii budowlanej, na przełomie kwietnia i maja nastąpiło zdynamizowanie tego procesu poprzedzone brakami w dostawach niektórych surowców wywołanych zamknięciami linii produkcyjnych;
- niestabilność kursów walutowych na rynkach działania spółek Grupy; po osłabieniu kursu złotego do euro oczekiwane jest dalsze umacnianie złotego; według prognozy Raiffeisen Bank Polska S.A. z 13 maja 2010 roku należy oczekiwać stopniowego umacniania się złotówki wobec euro do 3,70 na koniec 2010 roku;
- tempo i efektywność procesu integracji nowo nabytych Spółek (Quilosa, Matizol);
- skuteczność procesu restrukturyzacji działalności Grupy w Turcji (zabezpieczenie aktywów spółki Polyfoam i jej oddłużenie, przejście funkcji sprzedażowych przez nowopowstałą spółkę Seleno Danismanlik).

W marcu i kwietniu 2010 roku pojawiły się na większości rynków światowych braki w zaopatrzeniu w podstawowe surowce używane do produkcji artykułów chemii budowlanej. Równolegle rosną ceny większości surowców. Grupa Seleno FM stara się na bieżąco zabezpieczać regularność zaopatrzenia surowcowego, tym niemniej możliwe są okresowe braki i związane z tym przestoje produkcyjne. W kolejnych miesiącach 2010 roku na wyniki spółki oraz innych producentów chemii budowlanej może negatywnie oddziaływać kontynuowany wzrost cen surowców.

## **1.17 Zmiany wartości aktywów i zobowiązań warunkowych**

W okresie objętym niniejszym raportem nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie wartości zobowiązań i aktywów warunkowych.

## **1.18 Pozostałe istotne informacje**

Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz możliwości realizacji zobowiązań zostały przedstawione w niniejszym raporcie.

## **2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (tys. zł)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 przekształcone (tys. zł)
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów		114 742	80 896
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		17 354	21 015
Przychody ze sprzedaży usług i wynajmu		314	204
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	2.6	<b>132 410</b>	<b>102 115</b>
Koszt własny sprzedaży		89 863	66 950
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>42 547</b>	<b>35 165</b>
Pozostałe przychody operacyjne		873	1 351
Koszty sprzedaży		30 708	20 855
Koszty ogólnego zarządu		14 836	11 695
Pozostałe koszty operacyjne		1 249	2 959
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	2.6	<b>-3 373</b>	<b>1 007</b>
Przychody finansowe	2.7.1	6 268	15 694
Koszty finansowe	2.7.2	8 399	7 894
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej		162	5
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>-5 342</b>	<b>8 812</b>
Podatek dochodowy		57	527
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-5 399</b>	<b>8 285</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Strata z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>-5 399</b>	<b>8 285</b>
<b>Przypisany:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-5 364	8 122
Akcjonariuszom mniejszościowym		-35	163
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję:</b>			
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		-0,24	0,36
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (zł/szt.)		-0,24	0,36

### **SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (tys. zł)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 przekształcone (tys. zł)
<b>Wynik netto</b>		<b>-5 399</b>	<b>8 285</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		-2 796	20
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>-2 796</b>	<b>20</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>-8 195</b>	<b>8 305</b>
Całkowite dochody ogółem przypisane akcjonariuszom j. dominującej		-8 188	8 078
Całkowite dochody ogółem przypisane udziałom niekontrolującym		-7	227

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2010 roku**  
**(w tys. złotych)**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Nota	31 marca 2010 (tys. zł)	31 grudnia 2009 (tys. zł)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		184 825	174 430
Nieruchomości inwestycyjne		79	79
Wartości niematerialne		24 305	21 782
Pozostałe aktywa trwałe		7 375	7 129
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności		4 861	4 565
Pozostałe długoterminowe należności		1 396	1 478
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		1 228	826
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 963	7 472
		<b>232 032</b>	<b>217 761</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		110 782	92 107
Należności handlowe		121 933	109 558
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		3 339	3 157
Pozostałe krótkoterminowe należności		19 238	26 401
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych		2 297	1 673
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		4 572	5 760
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		52 861	72 897
		<b>315 022</b>	<b>311 553</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>547 054</b>	<b>529 314</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>			
Kapitał podstawowy		1 136	1 136
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		-5 595	-2 771
Kapitał zapasowy		442 535	408 166
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		-122 100	-82 199
- zysk (strata) z lat ubiegłych		-116 736	-86 480
- zysk (strata) netto		-5 364	4 281
		<b>315 976</b>	<b>324 332</b>
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych		701	708
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>316 677</b>	<b>325 040</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek		13 186	14 758
Pozostałe zobowiązania finansowe		42 770	46 601
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		27 697	29 554
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		833	441
Pozostałe rezerwy długoterminowe		802	1 119
		<b>85 288</b>	<b>92 473</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe		72 274	63 925
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek		30 817	13 043
Pozostałe zobowiązania finansowe		12 226	11 530
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		228	405
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		26 847	20 669
Rezerwy krótkoterminowe		2 697	2 229
		<b>145 089</b>	<b>111 801</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>230 377</b>	<b>204 274</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>547 054</b>	<b>529 314</b>

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2010 roku**  
**(w tys. złotych)**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (tys. zł)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (tys. zł)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-5 342</b>	<b>8 812</b>
<i>Strata brutto z działalności zaniechanej</i>		-	-
Korekty o pozycje:			
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności		-162	-5
Amortyzacja		4 332	3 121
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		-2 045	-389
Odsetki i dywidendy		1 318	1 463
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		630	-98
Zmiana stanu należności		-3 533	-878
Zmiana stanu zapasów		-12 597	-9 002
Zmiana stanu zobowiązań		12 625	-653
Zmiana stanu rezerw		-131	314
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych		-872	-748
Pozostałe		0	1 251
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>-5 777</b>	<b>3 188</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		75	122
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-6 860	-4 014
Nabycie pozostałych aktywów trwałych		-202	-70
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych		-18 497	0
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		2 053	0
Dywidendy i odsetki otrzymane		18	0
Udzielenie pożyczek		-716	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-24 129</b>	<b>-3 962</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-1 366	-888
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		14 601	26
Splata pożyczek/kredytów		-2 382	-7 310
Odsetki zapłacone		-849	-1 499
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>10 004</b>	<b>-9 671</b>
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>			
<b>Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>-20 036</b>	<b>-10 024</b>
różnice kursowe netto		-134	421
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>72 897</b>	<b>112 180</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>52 861</b>	<b>102 156</b>

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku  
(w tys. złotych)

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010 ROKU**

Dane w tys. zł	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem kapitały własne	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty):				
				z lat ubiegłych	z bieżącego okresu			
<b>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>408 166</b>	<b>-2 771</b>	<b>-82 199</b>	<b>0</b>	<b>324 332</b>	<b>708</b>	<b>325 040</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	-2 824	0	0	-2 824	28	-2 796
<b>Przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 824</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 824</b>	<b>28</b>	<b>-2 796</b>
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	-5 364	-5 364	-35	-5 399
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 824</b>	<b>0</b>	<b>-5 364</b>	<b>-8 188</b>	<b>-7</b>	<b>-8 195</b>
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	34 369	0	-34 369	0	0	0	0
Poniesione w 2009 roku koszty nabycia udziałów w jednostce zależnej	0	0	0	-168	0	-168	0	-168
<b>Na dzień 31 marca 2010 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>442 535</b>	<b>-5 595</b>	<b>-116 736</b>	<b>-5 364</b>	<b>315 976</b>	<b>701</b>	<b>316 677</b>

**ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2009 ROKU**

Dane w tys. zł przekształcone	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem kapitały własne	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty):				
				z lat ubiegłych	z bieżącego okresu			
<b>Na dzień 31 grudnia 2008 roku wg opublikowanego sprawozdania za 2008 rok</b>	<b>1 136</b>	<b>348 575</b>	<b>-217</b>	<b>-26 518</b>	<b>0</b>	<b>322 976</b>	<b>445</b>	<b>323 421</b>
Końcowe rozliczenie nabycia spółki Polyfoam	0	0	562	-355	0	207	0	207
Końcowe rozliczenie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Cerko	0	0	0	-16	0	-16	0	-16
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>348 575</b>	<b>345</b>	<b>-26 889</b>	<b>0</b>	<b>323 167</b>	<b>445</b>	<b>323 612</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	-44	0	0	-44	64	20
<b>Przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-44</b>	<b>64</b>	<b>20</b>
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	8 122	8 122	163	8 285
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-44</b>	<b>0</b>	<b>8 122</b>	<b>8 078</b>	<b>227</b>	<b>8 305</b>
<b>Na dzień 31 marca 2009 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>348 575</b>	<b>301</b>	<b>-26 889</b>	<b>8 122</b>	<b>331 245</b>	<b>672</b>	<b>331 917</b>



## **POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **2.1 Informacje o Grupie Kapitałowej**

#### **2.1.1 Jednostka dominująca**

##### Dane statutowe

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Selena FM jest Selena FM S.A. Spółka została utworzona i zarejestrowana w 1993 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego. W 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki zaaprobowало zmianę nazwy Spółki na Selena FM a następnie w 2007 roku Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną. Po debiucie w dniu 18 kwietnia 2008 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie akcje Selena FM S.A. znajdują się w publicznym obrocie.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Siedziba Spółki mieści się pod adresem ul. Strzegomska 2-4, 53-611 Wrocław, Polska. Miejscem prowadzenia działalności jest Polska.

Spółka 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 KRS0000129819). Spółce nadano numer statystyczny REGON 890226440.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, jako jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej Selena FM, jest świadczenie usług doradczych w zakresie zarządzania strategicznego, zarządzania finansami, strategii sprzedaży oraz usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych.

Spółka Selena FM S.A. oraz Grupa Kapitałowa Selena FM znajdują się pod kontrolą Pana Krzysztofa Domareckiego.

##### Działalność Grupy Kapitałowej

Przedmiotem działalności jednostek zależnych w Grupie Kapitałowej Selena FM jest produkcja, dystrybucja i sprzedaż materiałów budowlanych do drzwi i okien oraz akcesoriów ogólnobudowlanych. Grupa posiada zakłady produkcyjne głównie w Polsce natomiast organizacje handlowe w różnych krajach Europy, Azji i obu Ameryk.

##### Zarząd jednostki dominującej

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku Zarząd spółki Selena FM S.A. funkcjonował w następującym składzie:

- Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu,
- Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu oraz
- Elżbieta Agnieszka Szymańska – Członek Zarządu.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2010 roku**  
**(w tys. złotych)**

**2.1.2 Skład Grupy Kapitałowej**

**2.1.2.1 Jednostki bezpośrednio zależne od Seleno FM S.A.**

Poniższa tabela zawiera wykaz jednostek, w których udziały posiada bezpośrednio jednostka dominująca – Seleno FM S.A.

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Udział w kapitale	
			31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Selena Co. S.A.	Wrocław (Polska)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
Selena S.A.	Wrocław (Polska)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	50,00%*	50,00%*
Orion Sp. z o.o.	Dzierżoniów (Polska)	produkcja i sprzedaż pian oraz klejów budowlanych	99,95%	99,95%
Carina Silicones Sp. z o.o.	Siechnice (Polska)	produkcja i sprzedaż uszczelniaczy	100,00%	100,00%
Libra Sp. z o.o.	Dzierżoniów (Polska)	produkcja i sprzedaż klejów budowlanych i przemysłowych oraz uszczelniaczy	100,00%	100,00%
Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław (Polska)	produkcja artykułów chemii budowlanej	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych "IZOLACJA - MATIZOL" S.A.	Gorlice (Polska)	produkcja pokryć dachowych	100,00%	-

\* Seleno FM S.A. posiada 50% udziału w kapitale (41,82% udziału w głosach) bezpośrednio oraz pozostałe 50% udziałów w kapitale (58,18% udziału w głosach) pośrednio poprzez spółkę zależną Seleno Co. S.A.

**2.1.2.2 Jednostki pośrednio zależne od Seleno FM S.A.**

Poniższa tabela zawiera wykaz jednostek, w których udziały posiadają jednostki zależne od Seleno FM S.A. Właścicielem udziałów kontrolujących w wymienionych jednostkach jest Seleno Co. S.A., za wyjątkiem spółki Seleno Danismanlik Ticaret, gdzie udziałowcami są Carina Silicones sp. z o.o. (99% udziałów) i Seleno Co. S.A. (1% udziałów) oraz Neue Hagfa Doktor Schenk, gdzie udziałowcem jest Seleno Deutschland.

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Udział w kapitale	
			31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Selena S.A.	Wrocław (Polska)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	50,00%	50,00%
Selena Romania SRL	Ilfov (Rumunia)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice (Czechy)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
Selena Hungaria Kft.	Pécs (Węgry)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
Selena USA, Inc.	Easton (USA)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
Selena Deutschland GmbH	Hagen (Niemcy)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	Hagen (Niemcy)	produkcja i sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	95,00%	95,00%
Selena CA L.L.P.	Almaty (Kazachstan)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	10,00%	100,00%
Selena Ukraine Ltd.	Kijów (Ukraina)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2010 roku**  
**(w tys. złotych)**

Selena Italia srl	Limena (Włochy)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa (Brazylia)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	95,00%	95,00%
Siloxane Sp. z o.o.	Siechnice (Polska)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	99,50%	99,50%
Selena Bułgaria Ltd.	Sofia (Bułgaria)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
Selena Vostok Moskwa	Moskwa (Rosja)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
Selena Sever Moskwa	Moskwa (Rosja)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai (Chiny)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	Istanbul (Turcja)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	85,00%	85,00%
Foshan Chinuri-Selena Chemical Co	Foshan (Chiny)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	77,70%	77,70%
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	Nantong (Chiny)	produkcja i sprzedaż materiałów budowlanych oraz artykułów chemii budowlanej	100,00%	100,00%
OOO Kvadro	Widnoje (Rosja)	produkcja i sprzedaż materiałów budowlanych	100,00%	-
Industrias Quimicas Löwenberg S.L.	Madryt (Hiszpania)	produkcja i sprzedaż materiałów budowlanych	51,00%	-
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	Wrocław (Polska)	produkcja i sprzedaż klejów przemysłowych	-	100,00%
Selena Danişmanlık Ticaret Ltd.	Istanbul (Turcja)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
FinSelena Oy	Lammi (Finlandia)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	-

Spółka Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o. została w dniu 31 marca 2010 roku połączona ze spółką Selena Co. S.A. Spółka FinSelena Oy w dniu 18 lutego z jednostki współzależnej stała się jednostką zależną. Szczegóły transakcji zostały opisane w nocie 2.1.3.

Spółka FinSelena Oy w dniu 18 lutego z jednostki współzależnej stała się jednostką zależną. Szczegóły transakcji zostały opisane w nocie 2.1.3.

### 2.1.2.3 Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia

Właścicielem udziałów w wymienionych jednostkach jest Selena Co. S.A (jednostka zależna od Seleno FM S.A.), przy czym w przypadku spółki Borkan – właścicielem pośrednio przez spółkę zależną Polyfoam.

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Udział w kapitale	
			31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
FinSelena Oy	Lammi (Finlandia)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	-	50,00%
Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae (Korea)	produkcja pianek poliuretanowych oraz produktów w aerozolu	30,00%	30,00%
Borkan Prefabrik Yapi Elemanlari ve Dis Ticaret' A.S.	Istanbul (Turcja)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	34,00%*	34,00%*

\* Udział Seleno Co. S.A. w Polyfoam wynosi 85%, a udział Polyfoam w Borkan - 40%.

Spółka FinSelena Oy w dniu 18 lutego z jednostki współzależnej stała się jednostką zależną. Szczegóły transakcji zostały opisane w nocie 2.1.3.

### **2.1.3 Zmiany w składzie Grupy**

#### **2.1.3.1 Połączenie spółek Seleno Co. S.A. i Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o.**

Na mocy umowy z 23 września 2009 roku, Seleno FM S.A. sprzedała swojej spółce zależnej Seleno Co. S.A. 100% udziałów w spółce Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o. w celu przeprowadzenia połączenia spółek Seleno Co. S.A. oraz Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o. Połączenie spółek ma na celu restrukturyzację działalności prowadzonej przez spółkę Sima oraz skupienie w ramach jednego podmiotu funkcji dystrybucyjnych realizowanych dotychczas niezależnie przez obie jednostki.

Połączenia dokonano w trybie art. 492 KSH poprzez przeniesienie całego majątku spółki Sima na spółkę Seleno Co. S.A. W dniu 30 października 2009 roku w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia – Fabryczna, został złożony plan połączenia, a w dniu 8 lutego 2010 roku została podjęta ostatnia czynność w ramach procesu zawiadamiania wspólników o połączeniu spółek. W dniu 31 marca 2010 roku połączenie zostało zarejestrowane, zamykając tym samym proces połączenia.

#### **2.1.3.2 Objęcie kontroli nad spółką FinSeleno Oy**

W dniu 18 lutego 2010 roku Seleno Co. S.A. dokonała zakupu od spółki „EU-Global Trading” Ltd. (Hämeenlinna, Finlandia) 50% akcji swojej spółki współzależnej FinSeleno Oy (Lammi, Finlandia), stając się jej jedynym udziałowcem. Wartość nominalna nabytych akcji wyniosła 8 073 euro, a cena nabycia obejmuje kwotę stałą 10 000 euro powiększoną o 30% zysku netto, który nabyta spółka wypracuje w latach 2010 i 2011.

Szczegóły rozliczenia nabycia spółki zawiera nota 2.9.2 niniejszego raportu.

#### **2.1.3.3 Nabycie spółki Matizol**

W dniu 30 grudnia 2009 roku Seleno FM S.A. zawarła ze spółką Boryszew S.A. warunkową umowę nabycia 100% akcji spółki „Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych Izolacja–Matizol S.A.” (dalej: Matizol) w Gorlicach. Cena zakupu wyniosła 18,5 mln zł. Warunkiem wykonania umowy było wyrażenie przez UOKiK zgody na przeprowadzenie tej transakcji. W ramach realizacji umowy zakupu, w dniu 14 stycznia 2010 roku Seleno FM S.A. wpłaciła zaliczkę w wysokości 3 mln zł. Pozostała część ceny w kwocie 15,5 mln zł została w dniu 15 stycznia 2010 roku zdeponowana na rachunku lokaty terminowej o ograniczonej możliwości dysponowania, celem zabezpieczenia wykonania transakcji. Decyzja UOKiK została wydana w dniu 3 marca 2010 roku. Nabycie Spółki i objęcie kontroli nastąpiło w dniu 12 marca 2010 roku.

Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych „Izolacja – Matizol” S.A. specjalizuje się w produkcji pokryw dachowych (papy, gonty, lepiki, masy asfaltowe), które wytwarzane są w dwóch zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Gorlicach i Chełmży.

Szczegóły rozliczenia nabycia spółki zawiera nota 2.9.1 niniejszego raportu.

#### **2.1.3.4 Nabycie spółki Seleno Slovakia s.r.o. (zdarzenie po dacie bilansu)**

W dniu 23 kwietnia 2010 roku Seleno Co. S.A. zawarła umowę zakupu od osób fizycznych 100% udziałów w spółce Seleno Slovakia s.r.o. Łączna cena nabycia wyniosła 5 tys. euro.

Cena nabycia wyniosła 5 tys. euro i została opłacona gotówką. Umowa zakupu nie przewiduje płatności warunkowych. Przejęte aktywa netto spółki na dzień przejścia stanowią głównie środki pieniężne, których wartość godziwa jest zbliżona do ceny nabycia. Dodatkowo, w dniu 5 maja 2010 roku Seleno Slovakia s.r.o. dokonała zakupu bazy klientów za cenę 50-150 tys. euro (cena określona warunkowo).

#### ***2.1.3.5 Utworzenie spółki Seleno USA Real Estate Corp. (zdarzenie po dacie bilansu)***

W ramach restrukturyzacji operacji Grupy w Stanach Zjednoczonych, w dniu 28 kwietnia 2010 roku została utworzona spółka Seleno USA Real Estate Corp. z siedzibą w Elkhart (Indiana, USA). Jedynym właścicielem spółki jest Seleno Co. S.A. Zadaniem nowoutworzonej spółki jest wykup i administrowanie nieruchomością w postaci gruntu i budynku, która dotychczas była wykorzystywaną przez Seleno USA Corp. w formie leasingu finansowego. W celu sfinansowania transakcji wykupu, spółka Seleno USA Corp. została przez spółkę Seleno Co. S.A. dokapitalizowana kwotą 160 tys. dolarów w formie podwyższenia kapitału zapasowego.

## **2.2 Dane dotyczące sprawozdania finansowego**

### ***2.2.1 Oświadczenie o zgodności***

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz MSSF, zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok 2009.

### ***2.2.2 Podstawa sporządzenia***

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

### ***2.2.3 Dane objęte sprawozdaniem finansowym***

Niniejsze sprawozdanie jest śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Seleno FM. Obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku oraz dane na ten dzień.

Rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku. Sprawozdanie z sytuacji finansowej obejmuje dane na dzień 31 marca 2010 roku oraz dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu (przeładowi) przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

### ***2.2.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego***

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 17 maja 2010 roku.

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2010 roku**  
**(w tys. złotych)**

---

### **2.2.5 Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego**

Walutą pomiaru i prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest polski złoty, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej oraz średnie ważone kursy wymiany za okresy 3 miesięcy zakończone odpowiednio 31 marca 2010 roku oraz 31 marca 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

<b>Waluta</b>	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>3 miesiące zakończone 31 marca 2010</b>	<b>3 miesiące zakończone 31 marca 2009</b>
1 USD	2,8720	2,8503	2,9018	3,5578
1 EUR	3,8622	4,1082	3,9669	4,5994
100 HUF	1,4497	1,5168	1,4736	1,5329
1 UAH	0,3630	0,3558	0,3640	0,4395
1 CZK	0,1517	0,1554	0,1532	0,1654
1 RUB	0,0973	0,0950	0,0968	0,1017
1 BRL	1,6048	1,6396	1,5879	1,5308
1 BGN	1,9747	2,1005	2,0282	2,3517
1 CNY	0,4206	0,4179	0,4251	0,5205
100 KZT	1,9559	1,9370	1,9773	2,4513
100 KRW	0,2537	0,2447	0,2521	0,2486
1 RON	0,9443	0,9698	0,9663	1,0784
1 TRY	1,8854	1,9121	1,9107	2,1303

### **2.2.6 Kontynuacja działalności**

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

## **2.3 Polityki rachunkowości**

### **2.3.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, za wyjątkiem zastosowania opisanych poniżej zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2010 roku.

### **2.3.2 Nowe standardy i interpretacje**

Poniższe zestawienie przedstawia listę nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2010 roku.

- MSSF 3 Połączenia jednostek (znowelizowany w styczniu 2008 roku);
- MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (zmieniony w styczniu 2008 roku);
- Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone (zmiany opublikowane w lipcu 2008 roku);
- Przekształcony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy (znowelizowany w listopadzie 2008);
- Interpretacja KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w kwietniu 2009 roku);

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2010 roku**  
**(w tys. złotych)**

---

- Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji: grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych (zmieniony w czerwcu 2009 roku);
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane.

W ocenie Zarządu, na sytuację finansową Grupy wpłynie zastosowanie od 2010 roku wspomnianych wyżej zmian do standardu MSSF 3. W szczególności, brak możliwości dalszego zaliczania dodatkowych kosztów nabycia udziałów w innych jednostkach do ceny ich nabycia skutkuje rozpoznaniem z dniem 1 stycznia 2010 roku takich kosztów w kwocie 168 tys. zł zgromadzonych do dnia 31 grudnia 2009 roku w pozycji „pozostałe należności” jako elementu sprawozdania ze skonsolidowanych całkowitych dochodów za rok 2010 (usunięcie aktywa w korespondencji z pozycją „zyski i straty z lat ubiegłych”).

### **2.3.3 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

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

- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: dodatkowe zwolnienia dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później; do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzone przez UE,
- MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (znowelizowany w listopadzie 2009 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzony przez UE,
- MSSF 9 Instrumenty finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzony przez UE,
- Zmiany do KIMSF 14 i MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzone przez UE,
- KIMSF 19 Konwersja zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzona przez UE,
- Zmiana do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzona przez UE.

## **2.4 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

Sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, wymaga dokonywania szacunków księgowych i przyjmowania założeń w odniesieniu do przyszłych zdarzeń oraz źródeł niepewności występujących na dzień bilansowy. Szacunki i założenia wpływają na ryzyko ewentualnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych. Przyjęte założenia zostały szczegółowo opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2009 rok i obejmują w szczególności kwestie:

- utraty wartości firmy oraz innych aktywów (w tym należności i zapasów),
- wysokość stosowanych stawek amortyzacyjnych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych;
- możliwość realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego;
- wycenę rezerw;

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2010 roku**  
**(w tys. złotych)**

- klasyfikację umów leasingowych.

W 2010 roku nie miały miejsca istotne zmiany dotyczące obszarów i metod przyjmowanych założeń.

W zakresie obszarów szacunków wskazanych powyżej nie nastąpiły zmiany wpływające w sposób istotny na wykazywane wyniki finansowe.

## 2.5 Przekształcenie danych porównawczych

W 2009 roku dokonano korekt, które mają wpływ na wartości wykazane w danych za I kwartał 2009 roku oraz na dzień 31 marca 2009 roku. Korekty te dotyczą końcowego rozliczenia nabycia spółki Polyfoam oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa Cerko i zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2009.

Wpływ tych korekt na dane za I kwartał 2009 został przedstawiony poniżej. Dane porównawcze dla tego okresu przedstawione w niniejszym sprawozdaniu obejmują dane przekształcone (po dokonaniu korekt) i oznaczone są w nagłówkach not jako „przekształcone”.

Dane w tys. zł	Dane I kw. 2009 roku wykazane w raporcie za I kw. 2009 roku	Amortyzacja znaków towarowych	Aktualizacja różnic kursowych z przeliczenia wartości firmy	Zmiana prezentacji kosztów (Selena FM S.A.)	Dane za I kw. 2009 wykazane w raporcie za I kw. 2010
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>35 165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 165</b>
Koszty sprzedaży	19 201	0	0	1 654	20 855
Koszty ogólnego zarządu	13 257	92	0	-1 654	11 695
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1 099</b>	<b>-92</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 007</b>
Przychody finansowe	16 369	0	-675	0	15 694
<b>Zysk brutto</b>	<b>9 579</b>	<b>-92</b>	<b>-675</b>	<b>0</b>	<b>8 812</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>9 052</b>	<b>-92</b>	<b>-675</b>	<b>0</b>	<b>8 285</b>

Dane w tys. zł	Dane na 31 marca 2009 wykazane w raporcie za I kw. 2009	Rozpoznanie znaków towarowych	Naliczenie amortyzacji znaków towarowych	Aktualizacja wartości firmy	Aktualizacja różnic kursowych z przeliczenia wartości firmy	Dane na 31 marca 2009 wykazane w raporcie za I kw. 2010
Wartości niematerialne	9 900	3 655	-288	-3 249	0	10 018
<b>Aktywa razem</b>	<b>439 845</b>	<b>3 655</b>	<b>-288</b>	<b>-3 249</b>	<b>0</b>	<b>439 963</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-955	453	-23	-47	873	301
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-17 629	3 202	-265	-3 202	-873	-18 767
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-26 518	3 202	-173	-3 202	-198	-26 889
- zysk (strata) netto	8 889	0	-92	0	-675	8 122
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>331 799</b>	<b>3 655</b>	<b>-288</b>	<b>-3 249</b>	<b>0</b>	<b>331 917</b>



**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2010 roku**  
**(w tys. złotych)**

## 2.6 Segmenty operacyjne

Struktura organizacyjna w Grupie Kapitałowej Seleno FM ma formę macierzową, w której podział kompetencji i odpowiedzialności następuje w dwóch wymiarach:

- produkty i grupy produktowe oraz
- obszary geograficzne oparte na lokalizacji rynku i klientów.

Segmentami operacyjnymi dla potrzeb zarządczych są poszczególne spółki w Grupie. W zakresie przewidzianym zapisami MSSF 8 są one na podstawie podobieństwa lokalizacji, charakterystyki działalności i środowiska gospodarczego zagregowane w następujące segmenty sprawozdawcze:

- Unia Europejska,
- Europa Wschodnia i Azja,
- Ameryka Północna i Ameryka Południowa.

Podstawą oceny wyników działalności jest wskaźnik EBITDA (zdefiniowany jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację), który wynika bezpośrednio z informacji będących podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Organem dokonującym regularnych przeglądów raportów finansowych całej Grupy Kapitałowej dla celów podejmowania głównych decyzji inwestycyjnych jest Zarząd jednostki dominującej, który odpowiada za alokację zasobów w Grupie Kapitałowej.

Zasady rachunkowości stosowane do przygotowania danych finansowych dla segmentów sprawozdawczych są zgodne z polityką rachunkowości Grupy opisaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2009. Zysk segmentów to zysk wygenerowany przez poszczególne segmenty bez alokacji kosztów administracji i wynagrodzenia zarządu, przychodów i kosztów finansowych oraz kosztów z tytułu podatku dochodowego.

Organizacja źródeł finansowania Grupy Seleno FM oraz zarządzanie przychodami i kosztami finansowymi oraz polityka podatkowa prowadzone są na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów operacyjnych.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach między segmentami operacyjnymi ustalane są na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz wybranych aktywów poszczególnych segmentów geograficznych za okresy 3 miesięcy zakończone odpowiednio 31 marca 2010 roku oraz 31 marca 2009 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (tys. zł)	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	82 208	42 779	7 423	132 410	0	132 410
Sprzedaż w ramach segmentu	55 350	4 368	0	59 718	-59 718	0
Sprzedaż między segmentami	0	15 994	859	16 853	-16 853	0
EBIDTA	12 263	3 889	-149	16 003	-15 044	959
Amortyzacja	-2 925	-428	-145	-3 498	-834	-4 332
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>9 338</b>	<b>3 461</b>	<b>-294</b>	<b>12 505</b>	<b>-15 878</b>	<b>-3 373</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-2 131	-2 131
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	162	0	162	0	162
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-57	-57
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>9 338</b>	<b>3 623</b>	<b>-294</b>	<b>12 667</b>	<b>-18 066</b>	<b>-5 399</b>
Nakłady inwestycyjne	4 743	1 996	331	7 070	-	7 070

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2010 roku**  
**(w tys. złotych)**

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 przekształcone (tys. zł)	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	60 965	35 399	5 751	102 115	0	102 115
Sprzedaż w ramach segmentu	61 095	1 201	0	62 296	-62 296	0
Sprzedaż między segmentami	1 688	16 528	1 220	19 436	-19 436	0
EBIDTA	15 691	2 476	883	19 050	-14 922	4 128
Amortyzacja	-1 884	-446	-101	-2 431	-690	-3 121
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>13 807</b>	<b>2 030</b>	<b>782</b>	<b>16 619</b>	<b>-15 612</b>	<b>1 007</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	7 800	7 800
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	-79	84	0	5	0	5
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-527	-527
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>13 728</b>	<b>2 114</b>	<b>782</b>	<b>16 624</b>	<b>-8 339</b>	<b>8 285</b>
Nakłady inwestycyjne	0	0	0	0	-	0

na dzień 31 marca 2010 roku	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	629 788	145 327	49 835	824 950	-303 853	521 097
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	4 861	0	4 861	0	4 861
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	21 096
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>629 788</b>	<b>150 188</b>	<b>49 835</b>	<b>829 811</b>	<b>-303 853</b>	<b>547 054</b>

na dzień 31 marca 2009 roku przekształcone	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	537 224	188 438	25 863	751 525	-331 094	420 431
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	185	4 397	0	4 582	0	4 582
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	14 950
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>537 409</b>	<b>192 835</b>	<b>25 863</b>	<b>756 107</b>	<b>-331 094</b>	<b>439 963</b>

Uzgodnienie zysku operacyjnego segmentów sprawozdawczych do danych przedstawionych prezentowanych w rachunku zysków i strat przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 przekształcone
<b>Zysk operacyjny segmentów sprawozdawczych</b>	<b>12 505</b>	<b>16 618</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	-2 131	7 800
Inne niealokowane przychody/(koszty)	-15 878	-15 611
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	162	5
Podatek dochodowy	-57	-527
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-5 399</b>	<b>8 285</b>

\* Na inne nie alokowane przychody/(koszty) składają się koszty ogólnego zarządu oraz nie alokowane pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne.

## 2.7 Przychody i koszty finansowe

### 2.7.1 Przychody finansowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (tys. zł)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (tys. zł) przekształcone
Dodatnie różnice kursowe	6 041	14 709
Odsetki od rachunków bankowych i lokat do 3 m-cy	147	883
Pozostałe odsetki	75	19
Pozostałe przychody finansowe	5	83
<b>Ogółem</b>	<b>6 268</b>	<b>15 694</b>

### 2.7.2 Koszty finansowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (tys. zł)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (tys. zł) przekształcone
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	1 107	1 320
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego	476	242
Pozostałe odsetki	288	15
Wycena długoterminowych zobowiązań finansowych	238	0
Objęcie kontroli nad jednostką współzależną	332	0
Inne koszty finansowe	70	29
Ujemne różnice kursowe	5 888	6 288
<b>Ogółem</b>	<b>8 399</b>	<b>7 894</b>

## 2.8 Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku Spółka nie zaniechała i w okresie kolejnych 12 miesięcy nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

## 2.9 Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych

### 2.9.1 Nabycie spółki Matizol – rozliczenie prowizoryczne

Zgodnie z informacją zawartą w nocie 2.1.3.3, niniejszego sprawozdania, w dniu 12 marca 2010 roku Seleno FM S.A. nabyła od dotychczasowego właściciela – spółki Boryszew S.A. – 100% akcji spółki „Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych Izolacja–Matizol S.A.” w Gorlicach (dalej: Matizol).

Matizol specjalizuje się w produkcji pokryć dachowych (papy, gonty, lepiki, masy asfaltowe), które wytwarzane są w dwóch zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Gorlicach i Chełmży.

Korzystając z zapisów MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” par. 45, do nabycia spółki zastosowano rozliczenie prowizoryczne. Obecnie trwają prace nad weryfikacją kompletności i ustaleniem wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań, ze szczególnym uwzględnieniem wyceny wartości przejmowanych marek handlowych, rzeczowych aktywów trwałych, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych. Przyczyną zastosowania rozliczenia prowizorycznego jest w szczególności konieczność poprawnego ustalenia wartości godziwej przejętych marek handlowych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2010 roku**  
**(w tys. złotych)**

Podsumowanie rozliczenia nabycia przedstawia poniższa tabela.

Kwoty w tys. zł	Cena nabycia	Wartość przejętych aktywów netto	W tym wartość znaków towarowych	Wartość firmy z nabycia
Rozliczenie prowizoryczne	18 500	15 988	0	2 512

Całość ceny nabycia obejmuje wartość środków pieniężnych przekazanych spółce sprzedającej. Umowa nabycia nie przewiduje żadnych dodatkowych płatności z tytułu ceny nabycia.

Głównym elementem powstałej wartości firmy jest w ocenie Spółki wartość przejętych znaków towarowych i marki, które jako wytworzone we własnym zakresie nie były ujmowane w aktywach przejmowanej spółki.

Wartość księgową głównych pozycji aktywów i zobowiązań spółki na dzień przejęcia przedstawia poniższa tabela.

Aktywa	(tys. zł)	Pasywa	(tys. zł)
Rzeczowe aktywa trwałe	11 452	Kapitał podstawowy	1 956
Pozostałe aktywa trwałe	705	Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	14 032
		Zobowiązania długoterminowe	948
Zapasy	6 743	Zobowiązania handlowe	2 258
Należności handlowe	4 952	Kredyty i pożyczki	4 376
Pozostałe aktywa obrotowe	1 100	Inne zobowiązania krótkoterminowe	1 382
	<b>24 952</b>		<b>24 952</b>

Wartość brutto należności handlowych wynosi 8 316 tys. zł, a odpis aktualizujący – 2 364 tys. zł.

Na dzień nabycia nie zidentyfikowano w spółce istotnych zobowiązań warunkowych.

Spółka rozpoznaje na dzień przejęcia rezerwy w kwocie 305 tys. zł z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych.

Dane dotyczące przychodów i zysku netto spółki w okresie objętym raportem przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	13 marca 2010 do 31 marca 2010	1 stycznia 2010 do 31 marca 2010
Przychody ze sprzedaży	1 769	5 193
Zysk (strata) netto	-58	-1 298

## **2.9.2 Objęcie kontroli nad spółką FinSeleno – rozliczenie prowizoryczne**

Zgodnie z informacją zawartą w nocie 2.1.3.2 niniejszego sprawozdania, w dniu 18 lutego 2010 roku Seleno Co. S.A. dokonała zakupu 50% akcji swojej spółki współzależnej FinSeleno Oy (Lammi, Finlandia), stając się jej jedynym udziałowcem. FinSeleno jest dystrybutorem produktów Grupy Seleno na terenie Finlandii.

Do dnia objęcia kontroli spółka konsolidowana była metodą praw własności jako współzależna. Od momentu objęcia kontroli (19 lutego 2010 roku), spółka konsolidowana jest metodą pełną jako jednostka zależna.

Korzystając z zapisów MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” par. 45, do nabycia spółki zastosowano rozliczenie prowizoryczne. Obecnie trwają prace nad weryfikacją kompletności i ustaleniem wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań, ze szczególnym uwzględnieniem wyceny warunkowej płatności wynikającej z umowy zakupu (30% ewentualnego zysku w latach 2010 i 2011).

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2010 roku**  
**(w tys. złotych)**

Podsumowanie rozliczenia nabycia przedstawia poniższa tabela.

Kwoty w tys. zł	Cena przejęcia w tys. zł	Wartość godziwa dotychczasowych udziałów	Wartość godziwa przejętych aktywów netto	Wartość firmy z nabycia
Rozliczenie prowizoryczne	40	-332	-664	372

Cena nabycia obejmuje płatność gotówkową wynikającą z umowy (10 000 euro) oraz wartość godziwą przyszłych płatności warunkowych (30% ewentualnego zysku netto za lata 2010 i 2011). Na dzień nabycia wartość godziwa przyszłych płatności warunkowych jest według szacunków Zarządu nieistotna.

Wartość księgową głównych pozycji aktywów i zobowiązań spółki na dzień przejęcia przedstawia poniższa tabela.

AKTYWA	tys. zł	PASYWA	tys. zł
Rzeczowe aktywa trwałe	36	Kapitały własne	-664
Zapasy	299		
Należności handlowe	201	Kredyty i pożyczki	40
Pozostałe aktywa	148	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 308
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>684</b>	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>684</b>

Na dzień przejęcia nie zidentyfikowano w spółce istotnych pozycji rezerw ani zobowiązań warunkowych.

Dane dotyczące przychodów i zysku netto spółki w okresie objętym raportem przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	19 lutego 2010 do 31 marca 2010	1 stycznia 2010 do 31 marca 2010
Przychody ze sprzedaży	397	740
Zysk (strata) netto	35	-29

## 2.10 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Na podstawie analizy czynników charakterystycznych dla Grupy oraz jej otoczenia ekonomicznego, Zarząd analizuje następujące ryzyka finansowe:

- Ryzyko walutowe,
- Ryzyko stopy procentowej,
- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko płynności,
- Pozostałe ryzyka (ryzyka specyficzne).

Główne założenia zarządzania wymienionymi ryzykami opisane zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2009 rok.

W roku 2010 nie nastąpiły istotne zmiany co do zasad i narzędzi stosowanych w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym.

## 2.11 Zadłużenie netto

W ramach zarządzania kapitałem, Zarząd monitoruje saldo zadłużenia netto i wskaźnik dźwigni, liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto wliczane oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy**  
**zakończony 31 marca 2010 roku**  
**(w tys. złotych)**

	<b>31 marca 2010</b> <b>(tys. zł)</b>	<b>31 grudnia 2009</b> <b>(tys. zł)</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	44 003	27 801
Pozostałe zobowiązania finansowe	54 996	58 131
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-52 861	-72 897
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>46 138</b>	<b>13 035</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>315 976</b>	<b>324 332</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>362 114</b>	<b>337 367</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>13%</b>	<b>4%</b>

Wzrost wskaźnika dźwigni z 4% do 13% wynika ze wzrostu zadłużenia oprocentowanego, przy jednoczesnym zmniejszeniu stanu środków pieniężnych, zgodnie z opisem w nocie 1.4.2 niniejszego raportu.

## **2.12 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

### Objęcie kontroli nad Seleno Slovakia s.r.o.

Status procesu objęcia kontroli nad spółką Seleno Slovakia s.r.o. został opisany szczegółowo w nocie 2.1.3.4 niniejszego sprawozdania.

### Utworzenie Spółki Seleno USA Real Estate Corp.

Status utworzenia spółki Seleno USA Real Estate Corp. został opisany szczegółowo w nocie 2.1.3.5 niniejszego sprawozdania.

**3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SELENA FM S.A.****RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010 ROKU**

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (tys. zł)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (tys. zł)
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży usług		2 125	1 297
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>2 125</b>	<b>1 297</b>
Koszt własny sprzedaży		2 025	1 239
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>100</b>	<b>58</b>
Pozostałe przychody operacyjne		12	16
Koszty ogólnego zarządu		2 047	2 052
Pozostałe koszty operacyjne		10	9
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>-1 945</b>	<b>-1 987</b>
Przychody finansowe		1 476	1 956
Koszty finansowe		154	0
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>-623</b>	<b>-31</b>
Podatek dochodowy		-61	-59
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-562</b>	<b>28</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Strata z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>-562</b>	<b>28</b>
Zysk/(strata) na jedną akcję:			
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej (zł/szt.)		-0,02	0,00
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności zaniechanej		-	-

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010 ROKU**

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (tys. zł)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (tys. zł)
Wynik netto		-562	28
Inne całkowite dochody netto		0	0
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>-562</b>	<b>28</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
NA DZIEŃ 31 MARCA 2010 ROKU**

	Nota	31 marca 2010 (tys. zł)	31 grudnia 2009 (tys. zł)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		735	41
Wartości niematerialne		1 071	1 022
Udziały w jednostkach zależnych	3.2	94 670	76 170
Pozostałe długoterminowe należności		1	0
Długoterminowa część pożyczek udzielonych		7 434	7 345
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		43 221	45 435
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		839	778
		<b>147 971</b>	<b>130 791</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe		4 090	3 554
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		240	205
Pozostałe krótkoterminowe należności		717	733
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych	3.3	2 223	1 063
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3.4	38 791	37 568
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 017	24 050
		<b>49 078</b>	<b>67 173</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>197 049</b>	<b>197 964</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		1 136	1 136
Kapitał zapasowy		191 626	191 626
Pozostałe kapitały rezerwowe		9 530	9 530
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		-7 829	-7 098
- zysk (strata) z lat ubiegłych		-7 267	-5 947
- zysk (strata) netto		-562	-1 151
		<b>194 463</b>	<b>195 194</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe		794	1 005
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek		88	88
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		1 704	1 677
		<b>2 586</b>	<b>2 770</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 586</b>	<b>2 770</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>197 049</b>	<b>197 964</b>



**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (tys. zł)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (tys. zł)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-623</b>	<b>-31</b>
<i>Strata brutto z działalności zaniechanej</i>		-	-
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		13	31
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		129	12
Odsetki i dywidendy		-1 446	-1 487
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		-26	-64
Zmiana stanu należności		-688	196
Zmiana stanu zobowiązań		-575	639
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych		-34	23
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>-3 250</b>	<b>-681</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-369	-19
Nabycie udziałów w jednostce zależnej		-18 500	0
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		0	-70
Dywidendy i odsetki otrzymane		658	0
Udzielenie pożyczek		-1 367	0
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek		90	0
Otrzymane spłaty obligacji		1 700	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-17 788</b>	<b>-89</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		5	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>5</b>	<b>0</b>
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>-21 033</b>	<b>-770</b>
<b>Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>-21 033</b>	<b>-770</b>
różnice kursowe netto		0	0
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>24 050</b>	<b>22 614</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>3 017</b>	<b>21 844</b>

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

### ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010 ROKU

dane w tys. zł	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty)		Kapitał własny ogółem
				Zyski/ (straty) z lat ubiegłych	Zysk/ (strata) netto	
<b>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	1 136	191 626	9 530	-7 099	0	195 193
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	-562	-562
Koszty dodatkowe dotyczące nabycia udziałów w jednostce zależnej	0	0	0	-168	0	-168
<b>Na dzień 31 marca 2010 roku</b>	1 136	191 626	9 530	-7 267	-562	194 463

### ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009 ROKU

dane w tys. zł	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty)		Kapitał własny ogółem
				Zyski/ (straty) z lat ubiegłych	Zysk/ (strata) netto	
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>	1 136	191 626	9 530	-5 947	0	196 345
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	28	28
<b>Na dzień 31 marca 2009 roku</b>	1 136	191 626	9 530	-5 947	28	196 373

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 3.1 Dane objęte sprawozdaniem finansowym

Dane dotyczące okresu objętego sprawozdaniem finansowym, danych porównawczych, stosowanych zasad rachunkowości, informacji o jednostce oraz istotnych zdarzeniach (w tym w jednostkach powiązanych) w okresie sprawozdawczym i po jego zakończeniu oraz inne wydarzenia istotne z punktu widzenia jednostki dominującej zostały szczegółowo opisane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Selena FM, które jest elementem niniejszego raportu.

### 3.2 Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Poniższa tabela zawiera podsumowanie wartości udziałów posiadanych przez Selena FM S.A.

Nazwa jednostki	Wartość udziałów (w tys. zł)	
	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Selena Co S.A.	51 714	51 714
Selena S.A.	11 087	11 087
Orion Sp. z o.o.	1 703	1 703
Carina Silicones Sp. z o.o	2 070	2 070
Libra Sp. z o.o.	5 589	5 589
Tytan EOS Sp. z o.o.	4 007	4 007
PMI Izolacja Matizol S.A.	18 500	0
<b>Razem</b>	<b>94 670</b>	<b>76 170</b>

## **Selena FM S.A.**

### **Kwartalna informacja finansowa za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku (w tys. złotych)**

---

W dniu 12 marca 2010 roku Selena FM S.A. nabyła 100% akcji spółki „Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych Izolacja–Matizol S.A.». Szczegóły transakcji zawiera nota 2.1.3.3 niniejszego raportu.

### **3.3 Kredyty i pożyczki**

W dniu 4 grudnia 2009 roku Selena FM S.A. podpisała ze spółką „Nurichem Co” Ltd. (Korea Płd.) umowę pożyczki na kwotę 390 tys. euro. Pożyczkobiorca jest na rynku koreańskim m.in. dystrybutorem produktów Grupy Selena wytwarzanych przez spółkę Hamil Selena Co. (jednostka stowarzyszona). Pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy, jest oprocentowana stałą stopą procentową w wysokości 9% i ma charakter inwestycyjny. Zabezpieczeniem pożyczki jest zobowiązanie pożyczkobiorcy oraz właściciela do ustanowienia zastawu na maszynach będących przedmiotem inwestycji. Do dnia 31 grudnia 2009 roku pożyczkobiorca otrzymał 220 tys. euro, a w dniu 7 stycznia 2010 roku – pozostałą część pożyczki (170 tys. euro).

Ponadto, w dniu 31 marca 2010 roku, jednostka zależna Matizol otrzymała od Spółki pożyczkę o charakterze inwestycyjnym w kwocie 163,5 tys. euro.

### **3.4 Pozostałe aktywa finansowe**

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka uzyskała 1 700 tys. zł z tytułu wykupu obligacji przez spółkę zależną Selena Co. S.A.

**Osoba, której powierzono  
prowadzenie  
ksiąg rachunkowych**

.....  
**Marlena Łubieszko-Siewruk**

**Prezes Zarządu**

.....  
**Krzysztof Domarecki**

**Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy**

.....  
**Kazimierz Przełomski**

**Członek Zarządu**

.....  
**Elżbieta A. Szymańska**