



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT
KWARTALNY ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2011 ROKU**

Wrocław, 13 maja 2011 roku

1.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO RAPORTU KWARTALNEGO.....	3
1.1	Wybrane dane finansowe	3
1.2	Struktura Grupy Kapitałowej	3
1.3	Istotne wydarzenia w raportowanym okresie.....	3
1.4	Czynniki i wydarzenia wpływające na wynik finansowy Grupy	5
1.5	Sezonowość i cykliczność	9
1.6	Realizacja prognoz	9
1.7	Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych	9
1.8	Wypłata dywidendy	9
1.9	Akcjonariusze jednostki dominującej	9
1.10	Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	10
1.11	Postępowania sądowe.....	10
1.12	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	10
1.13	Udzielone poręczenia i gwarancje.....	10
1.14	Zdarzenia po dniu bilansowym	11
1.15	Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale.....	11
1.16	Pozostałe istotne informacje.....	11
2.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	12
	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	12
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	12
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	13
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	14
	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	15
	POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE	16
2.1	Informacje o Grupie Kapitałowej.....	16
2.2	Dane dotyczące sprawozdania finansowego	18
2.3	Polityki rachunkowości	19
2.4	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	20
2.5	Przekształcenie danych porównawczych.....	20
2.6	Rozliczenie nabycia jednostek	21
2.7	Segmenty operacyjne.....	21
2.8	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	24
2.9	Przychody i koszty finansowe.....	24
2.10	Zysk na akcję.....	25
2.11	Należności handlowe.....	25
2.12	Kredyty i pożyczki	25
2.13	Pozostałe zobowiązania finansowe.....	25
2.14	Pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe.....	26
2.15	Zadłużenie netto	26
2.16	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	26
2.17	Działalność zaniechana	27
2.18	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	27
2.19	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	27
3.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SELENA FM S.A.....	29
	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	29
	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	29
	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	30
	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	31
	DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	32
3.1	Dane objęte sprawozdaniem finansowym.....	32
3.2	Zmiana zakresu działalności jednostki	32
3.3	Przychody finansowe i koszty finansowe	33
3.4	Udziały w jednostkach zależnych.....	33
3.5	Pozostałe krótkoterminowe należności	34
3.6	Udzielone pożyczki i pozostałe aktywa finansowe	34
3.7	Zaciągnięte kredyty bankowe i pożyczki.....	35
3.8	Zobowiązania warunkowe	35
3.9	Program opcji pracowniczych.....	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 m-ce zakończone 31 marca 2011	3 m-ce zakończone 31 marca 2010	3 m-ce zakończone 31 marca 2011	3 m-ce zakończone 31 marca 2010
Przychody netto ze sprzedaży	170 205	132 410	42 827	33 379
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-10 102	-1 396	-2 542	-352
Zysk (strata) brutto	-10 777	-2 981	-2 712	-751
Zysk (strata) netto	-3 647	-2 933	-918	-739
Zysk (strata) netto przypadający udziałom kontrolującym	-3 884	-2 897	-977	-730
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-15 698	-5 779	-3 950	-1 457
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-30 335	-24 129	-7 633	-6 083
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	42 996	10 004	10 819	2 522
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.)	-0,17	-0,13	-0,04	-0,03
	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2011	31 grudnia 2010
Aktywa razem	665 976	603 354	166 000	152 351
Zobowiązania długoterminowe	62 897	61 778	15 678	15 599
Zobowiązania krótkoterminowe	248 485	182 936	61 937	46 192
Kapitał własny	354 594	358 640	88 386	90 559
Kapitał zakładowy	1 136	1 136	283	287

1.1.2 Dane finansowe Jednostki Dominującej

	tys. zł		tys. euro	
	3 m-ce zakończone 31 marca 2011	3 m-ce zakończone 31 marca 2010	3 m-ce zakończone 31 marca 2011	3 m-ce zakończone 31 marca 2010
Przychody netto ze sprzedaży	50 141	2 125	12 617	536
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 876	-1 945	-1 227	-490
Zysk (strata) brutto	-2 144	-623	-539	-157
Zysk (strata) netto	-1 796	-562	-452	-142
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-12 918	-3 250	-3 250	-819
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 510	-17 788	-883	-4 484
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	21 071	5	5 302	1
	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2011	31 grudnia 2010
Suma aktywów	330 316	259 453	82 334	65 513
Zobowiązania	76 464	4 516	19 059	1 140
Kapitał własny	253 852	254 937	63 275	64 373
Kapitał zakładowy	1 136	1 136	283	287
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.)	-0,08	-0,02	-0,02	-0,01

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej

Struktura Grupy Kapitałowej oraz zmiany w niej zostały przedstawione w nocie 2.1.2 niniejszego raportu.

1.3 Istotne wydarzenia w raportowanym okresie

1.3.1 Uruchomienie produkcji w fabryce w Nantongu

W grudniu 2010 roku zakończono budowę zakładu produkcyjnego w Nantongu (Chiny) i rozpoczęto produkcję testową pian montażowych. W lutym 2011 roku nastąpiło uruchomienie regularnej produkcji. Docelowo nowa fabryka będzie również produkować kleje i uszczelniacze, a jej planowane przychody mają przekroczyć 30 mln euro.

1.3.2 Objęcie udziałów mniejszości w spółce Polyfoam

W marcu 2011 roku własność mniejszościowego pakietu udziałów (15%) w spółce Polyfoam została przeniesiona na spółkę Carina Silicones sp. z o.o. Tym samym, Grupa Selena kontroluje 100% udziałów w spółce Polyfoam. W wyniku negocjacji w udziałowcem mniejszościowym spółki Polyfoam, zadłużenie spółki z tytułu kredytów bankowych zostało zmniejszone o kwotę 5,6 mln zł.

1.3.3 Zakończenie akwizycji spółki Quilosa

W dniu 30 marca 2011 roku Selena Co. S.A. i Holding Lowinter XXI S.L. (następca prawny Quilosa Holding XXI S.L.) podpisali umowę, na mocy której Selena Co. S.A. dokonała zakupu pozostałych 49% udziałów w Quilosa przed terminem przewidzianym w umowie pierwotnej. Cena zakupu udziałów wyniosła 5,31 mln euro. Tym samym, Grupa Selena kontroluje 100% udziałów spółki Industrias Quimicas Löwenberg S.L. (Quilosa).

1.3.4 Reorganizacja centrali Grupy

W ramach realizacji programu reorganizacji Centrali Grupy (opisany szczegółowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2010), w dniu 16 marca 2011 roku dokonano sprzedaży z Selena Co S.A. do Selena FM S.A. udziałów następujących spółek zagranicznych: Selena Deutschland, Selena Italia, Selena Shanghai, Selena Ukraina, Selena Bułgaria, Selena Bohemia, Selena Rumunia, Selena Hungaria, Selena Słowacja, Selena USA.

1.3.5 Rozwój oferty Grupy Selena

W pierwszym kwartale 2011 roku system podłogowy Artelit został rozszerzony o nowe komponenty (oleje, lakiery, środki do pielęgnacji, klej hybrydowy do parkietu), które wprowadzono na rynki Czech, Węgier, Rumunii i Polski.

Na rynek włoski wprowadzono pianę o niskiej chłonności wody, wysokiej odporności na pleśń i grzyby dedykowana do wszystkich prac instalacyjnych i wodno-kanalizacyjnych.

Na rynku polskim systemu ociepleń został rozszerzony o linię farb wewnętrznych, a na rynkach czeskim i węgierskim wprowadzono sprawdzone w kraju masy bitumiczne do hydroizolacji pod markami Tytan Abizol i Tytan Dysprobit.

1.3.6 Promocja

Polscy montażyści 23 lutego 2011 roku ustanowili rekord montażu przy użyciu zimowej piany pistoletowej Tytan Professional. Zamontowali okno w skalnej ścianie na najwyższym szczycie obu Ameryk – Aconcagua (6962 m n.p.m.). Był to prawdziwy test wytrzymałości dla produktu, który mimo ekstremalnych warunków okazał się niezawodny - silny wiatr, temperatury - 20 st. C i ciśnienie atmosferyczne równe 430 hPa.

Spółki Grupy Selena w I kwartale aktywnie uczestniczyły w targach handlowych, m.in. w Nowosibirsku (Strojsyb 2011), Moskwie (Mosbuild 2011) oraz w Kielcach (IX Targi Grupy PSB).

Grupa Kapitałowa Selena FM

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku

Spółka PMI Izolacja-Matizol S.A., została w sezonie 2011/2012 oficjalnym sponsorem klubu koszykarskiego z Pruszkowa. Klub będzie nosił nazwę na Matizol Lider Pruszków.

1.3.7 Wyróżnienia i nagrody

W dniu 2 marca 2011, Selena SA, która jest dystrybutorem produktów Grupy na rynku polskim, została uhonorowana prestiżowym tytułem Budowlanej Firmy Roku 2010 – wyróżnieniem dla najlepszych przedsiębiorstw branży budowlanej. Nominacją specjalną za skuteczne zarządzanie firmą, został wyróżniony także Prezes Selena S.A. – Andrzej Ulfig.

W opublikowanym 19 kwietnia 2011 rankingu „Listy 500” Rzeczypospolitej Grupa Selena znalazła się na 304. pozycji, co oznacza awans o 44 miejsca w porównaniu z ubiegłorocznym zestawieniem. Jednocześnie Selena znalazła się w pierwszej trójce polskich firm chemicznych o największej dynamice przychodów w 2010 roku.

W opublikowanym w dniu 11 maja 2011 roku rankingu „Pięcsetka Polityki” Grupa Selena zajęła 243. miejsce awansując o 30 pozycji.

1.4 Czynniki i wydarzenia wpływające na wynik finansowy Grupy

1.4.1 Rachunek zysków i strat

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat za I kwartał 2011 oraz 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	3 m-ce zakończone 31 marca 2011	3 m-ce zakończone 31 marca 2010	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	170 205	132 410	37 795	29%
Zysk brutto ze sprzedaży	49 816	42 547	7 269	17%
Koszty sprzedaży	37 364	31 078	6 286	20%
Koszty ogólnego zarządu	18 931	14 836	4 095	28%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-10 102	-1 396	-8 706	-
Wynik na działalności finansowej	-675	-1 747	1 072	-
Zysk (strata) brutto	-10 777	-2 981	-7 796	-
Zysk (strata) netto	-3 647	-2 933	-714	-
EBITDA	-4 694	3 306	-8 000	-

EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację

	3 m-ce zakończone 31 marca 2011	3 m-ce zakończone 31 marca 2010	Zmiana w p.p.
Rentowność brutto sprzedaży	29,3%	32,1%	-2,8
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	-5,9%	-1,1%	-4,8
Rentowność netto	-2,1%	-2,2%	0,1
EBITDA %	-2,8%	2,5%	-5,3

EBIT % – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

EBITDA % - EBITDA / przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2011 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 170,2 mln zł i były o 37,8 mln zł (29%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego, dzięki konsekwentnie realizowanej strategii ekspansji geograficznej Grupy oraz rozszerzania oferty produktowej.

Grupa Kapitałowa Selena FM

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży wynikał głównie ze wzrostu organicznego. Sprzedaż krajowa zanotowała największe przyrosty wartościowe i procentowe. Dzięki wdrożeniu nowych produktów (systemy ociepleń i papy) sprzedaż wzrosła o 5,7 mln zł natomiast sprzedaż produktów pochodzących z tradycyjnej oferty Grupy Selena o 8,5 mln zł, łącznie 14,2 mln zł tj. 41 % więcej w porównaniu do I kwartału 2010 roku.

Przychody ze sprzedaży Grupy Selena 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 74% przychodów ze sprzedaży, podobnie jak w roku ubiegłym. Struktura tego segmentu ulega jednak istotnej zmianie, następuje wzrost udziału sprzedaży krajowej z 42% do 46%.

Segment	Udział segmentu w przychodach Grupy		Dynamika przychodów
	3 miesiące zakończone 31 marca 2011	3 miesiące zakończone 31 marca 2010	2010 / 2009
Unia Europejska, w tym:	74%	74%	29%
<i>Polska</i>	46%	42%	41%
<i>Pozostałe kraje</i>	29%	32%	14%
Europa Wsch. i Azja	21%	23%	20%
Ameryka Pn. i Pd.	4%	3%	87%

Zysk brutto na sprzedaży

Grupa Selena FM wygenerowała w ciągu I kwartału 2011 roku zysk brutto na sprzedaży w wysokości 49,8 mln zł i odnotowała wzrost o 17% (tj. 7,3 mln zł) w porównaniu do I kwartału roku poprzedniego. Wartościowy przyrost zysku brutto na sprzedaży, który wyniósł 8,5 mln zł, jest konsekwencją organicznego wzrostu sprzedaży. Silna konkurencja cenowa oraz spadek rentowności na trudnych rynkach hiszpańskim i tureckim wpłynęły negatywnie na poziom zysku brutto na sprzedaży w kwocie 2,2 mln zł.

Rentowność brutto sprzedaży osiągnęła poziom 29,3%, czyli blisko o 3 punkty procentowe niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Znaczący wzrost cen podstawowych surowców wykorzystywanych do wytwarzania produktów Grupy negatywnie wpłynął na poziom wygenerowanej marży brutto. Zgodnie ze specyfiką branży chemicznych materiałów budowlanych, przeniesienie wzrostu cenowego surowców na cenę sprzedaży do odbiorców następuje z opóźnieniem od 3 do 6 miesięcy.

Koszty sprzedaży w I kwartale 2011 roku wzrosły o 6,3 mln zł (tj. 20%) w stosunku do I kwartału roku ubiegłego. Kluczowym źródłem wzrostu jest organiczny przyrost sprzedaży. Koszty wynikające bezpośrednio z realizacji wyższych poziomów sprzedaży wyniosły 4,2 mln zł. Pozostałe przyczyny wzrostu to koszty rozwoju struktur sprzedażowych w Chinach i obu Amerykach, włączenie do konsolidacji spółki Matizol oraz koszty rozwoju marketingu produktowego.

Zarząd Grupy wdraża programy o charakterze optymalizacyjnym i integracyjnym, które realizowane będą w perspektywie kilkuletniej a efekty synergii i oszczędności są oczekiwane w obszarze organizacji sprzedaży, pełnego wykorzystania globalnej sieci dystrybucji, a także w obszarze centralizacji funkcji i działań marketingu.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 28% (tj. o 4,1 mln zł) w porównaniu do I kwartału roku poprzedniego. Zwiększenie kosztów ogólnego zarządu wynika z rozszerzenia skali działalności Grupy o nowo przejęte i utworzone spółki 1,6 mln zł, z tego: Matizol – efekt konsolidacji podmiotu 0,8 mln zł, Selena Nantong Chiny – rozpoczęcie działalności operacyjnej spółki 0,5 mln zł, Selena Shanghai – rozwój spółki – 0,3 mln zł. Kolejnymi czynnikami mającymi wpływ na wzrost kosztów zarządu są: wdrożenie programu opcji menedżerskich 0,7 mln zł, ponoszenie kosztów integracji, realizacji projektów rozwojowych Grupy 0,5 mln zł, zwiększenie nakładów na badania i rozwój 0,3 mln zł oraz kosztów rozbudowy struktury organizacyjnej zarządzającej Grupą Selena FM.

Zysk/strata operacyjna

W I kwartale 2011 roku Grupa wygenerowała stratę operacyjną w wysokości 10,1 mln zł wobec straty 1,4 mln zł w I kwartale roku poprzedniego. Do istotnych czynników mających ujemny wpływ na poziom zysku operacyjnego w bieżącym okresie należy zaliczyć obniżenie poziomu marży brutto na sprzedaży oraz dynamikę wzrostu kosztów sprzedaży i kosztów funkcjonowania Grupy na poziomie zbliżonym do tempa wzrostu sprzedaży.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w bieżącym kwartale było ujemne i wyniosło 3,6 mln zł. Największy wpływ na ukształtowanie się salda na pozostałej działalności miało utworzenie rezerw na koszty restrukturyzacji i wygaszenia działalności operacyjnej spółki Polyfoam w Turcji oraz utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów. W I kwartale roku ubiegłego pozytywny wpływ na saldo na pozostałej działalności operacyjnej miało ujęcie w przychodach zysku z nabycia spółki Matizol poniżej wartości godziwej aktywów netto (3 mln zł).

Zysk/strata netto

Grupa Selena FM za I kwartał 2011 roku wykazuje stratę netto na poziomie 3,6 mln zł. W I kwartale poprzedniego roku strata netto ukształtowała się na poziomie 2,9 mln zł.

Saldo na działalności finansowej w I kwartale 2011 roku było ujemne i wyniosło -0,7 mln zł. Wpływ na uzyskane saldo przychodów i kosztów finansowych miały koszty odsetkowe od kredytów i pożyczek oraz leasingu finansowego, po pomniejszeniu o uzyskane odsetki z lokat bankowych (1,1 mln zł). Dodatkowo ujemne saldo z tytułu różnic kursowych wyniosło 3,7 mln zł i było efektem osłabienia się walut lokalnych (w szczególności: juan chiński -4%, kazachskie tenge - 3%, ukraińska hrywna - 4% i turecka lira – 7%) wobec euro w I kwartale 2011 roku. Dodatni wpływ na saldo na działalności finansowej miało rozliczenie redukcji kredytów bankowych spółki Polyfoam w kwocie 4,8 mln zł.

Wartość EBITDA w 2011 roku wyniosła -4,7 mln zł (w tym amortyzacja: 5,4 mln zł) i była o 8 mln zł niższa od wartości dla analogicznego okresu roku poprzedniego.

1.4.2 Sytuacja majątkowo - finansowa

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 marca 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	31 marca 2011	31 grudnia 2010	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Aktywa trwałe		275 404	269 635	5 769	2%
Rzeczowe aktywa trwałe		216 475	214 912	1 563	1%
Pozostałe aktywa długoterminowe		58 929	54 723	4 206	8%
Aktywa obrotowe		390 572	333 719	56 853	17%
Zapasy		157 907	119 304	38 603	32%
Należności handlowe		155 707	136 779	18 928	14%
Środki pieniężne		32 639	35 677	-3 038	-9%
Pozostałe aktywa obrotowe		44 319	41 959	2 360	6%
Kapitał własny		354 594	358 640	-4 046	-1%
Zobowiązania		311 382	244 714	66 668	27%
Zobowiązania długoterminowe		62 897	61 778	1 119	2%
Zobowiązania krótkoterminowe		248 485	182 936	65 549	36%

Grupa Kapitałowa Selena FM

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku

	31 marca 2011	31 grudnia 2010
Wskaźnik bieżącej płynności	1,6	1,8
Wskaźnik szybkiej płynności	0,9	1,2
Wskaźnik stopy zadłużenia	47%	41%

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 Grupy Selena miało zwiększenia skali działalności oraz efekt sezonowości charakterystyczny dla branży materiałów budowlanych.

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 (o kwotę 1,6 mln zł) wynika przede wszystkim z realizacji szeregu inwestycji mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych z zakresie produkcji uszczelniaczy i systemów ociepleń.

Wzrost wartości zapasów w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 (o kwotę 38,6 mln zł) wynika z włączenia do konsolidacji spółki Matizol (silniejszy efekt sezonowości niż w tradycyjnym segmencie materiałów budowlanych). Dodatkowy wzrost jest wynikiem zwiększenia skali działalności Grupy Selena FM oraz rozszerzeniem oferty produktowej. Jednocześnie spółki produkcyjne dokonały zwiększonych zakupów surowca przygotowując się do głównego sezonu sprzedaży i w obawie przed wzrostem cen.

Wzrost salda należności handlowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 (o kwotę 18,9 mln zł) spowodowany jest wzrostem sprzedaży oraz zastosowaniem w przypadku wybranych klientów przedłużonych terminów płatności w celu utrzymania poziomu sprzedaży i udziałów rynkowych pomimo trudnych warunków makroekonomicznych.

Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku (łącznie dla kredytów długo- oraz krótkoterminowych – o 40,3 mln zł) wynikał głównie z zaciągnięcia kredytów na finansowanie bieżącej działalności przez spółki Grupy.

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej 1,6 i szybkiej 0,9, pomimo spadku, wskazują na brak problemów z płynnością finansową w Grupie i zdolność do regulowania na bieżąco zobowiązań. Wskaźnik stopy zadłużenia na koniec I kwartału 2011 roku wyniósł 47% i był wyższy o 6 punktów procentowych od wartości wskaźnika na koniec 2010 roku. Zmiana wskaźnika wynika ze wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek przeznaczonych na finansowanie bieżącej działalności i finansowanie inwestycji.

1.4.3 Przepływy pieniężne

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za I kwartał 2011 oraz 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	3 m-ce zakończone 31 marca 2011	3 m-ce zakończone 31 marca 2010	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-15 698	-5 779	-9 919
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-30 335	-24 129	-6 206
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	42 996	10 004	32 992
Zmiana stanu środków pieniężnych	-3 037	-19 904	16 867

Wielkość przepływów pieniężnych netto w I kwartale 2011 roku była ujemna i wyniosła -3 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -15,6 mln zł i ukształtowały się na poziomie o 9,9 mln zł niższym niż w I kwartale 2010 roku.

W zakresie działalności inwestycyjnej przepływy pieniężne netto wykazały saldo ujemne w wysokości 30,3 mln zł i były o 6 mln zł wyższe do salda roku poprzedniego. Wpływ na poziom salda miała przede wszystkim realizacja opcji wykupu 49% udziałów w spółce Quilosa (21,2 mln zł).

Wpływy netto z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 42,9 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie wpływy netto z tytułu zaciągniętych kredytów (45 mln zł), zapłacone odsetki (1,3 mln zł) oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (0,8 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 2009-2010 (skorygowane o wpływ nowo nabytych jednostek) można stwierdzić, że sprzedaż w poszczególnych kwartałach ma następujący udział w sprzedaży rocznej: I kwartał – 16%, II kwartał – 26%, III kwartał – 33%, IV kwartał – 25%. Na zmiany w zakresie sezonowości sprzedaży Grupy mają wpływ warunki pogodowe oraz różnice w sezonowości sprzedaży poszczególnych rynków, na których funkcjonuje Grupa.

1.6 Realizacja prognoz

Grupa Seleno FM nie publikowała prognozy wyników na 2011 rok.

1.7 Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych

W okresie objętym niniejszym raportem Seleno FM S.A. ujęła w sprawozdaniu finansowym skutki realizacji programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej Grupy (opisany w nocie 3.9 niniejszego raportu). Emisja akcji w ramach tego programu może nastąpić nie wcześniej niż 15 lipca 2011 roku (maksymalnie 111.800 akcji w ramach programu za rok 2010) lub 15 lipca 2012 roku (maksymalnie 174.600 akcji w ramach programu za rok 2011).

1.8 Wypłata dywidendy

W okresie objętym niniejszym raportem jednostka dominująca nie wypłacała dywidendy.

W opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2011 roku sprawozdaniu finansowym za rok 2010 Zarząd Jednostki Dominującej rekomendował wypłatę z zysku 2010 roku dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 7.271.680 zł, tj. 0,32 zł za akcję. Podjęcie uchwały w sprawie podziału wyniku za rok 2010 znajduje się w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na dzień 1 czerwca 2011 roku, zgodnie z informacją w raporcie bieżącym RB 6/2011 z 5 maja 2011 roku.

1.9 Akcjonariusze jednostki dominującej

Udział znaczących akcjonariuszy w kapitale akcyjnym oraz w głosach na dzień 31 marca 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Rodzaj akcji	Akcjonariusz	Liczba objętych akcji	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
Imienne uprzywilejowane	Krzysztof Domarecki	4 000 000	17,60%	8 000 000	29,94%
Na okaziciela	Krzysztof Domarecki	5 538 000	24,37%	5 538 000	20,72%
Na okaziciela	Syrius Investments S.a.r.l.*	8 050 000	35,43%	8 050 000	30,12%

*jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

W okresie objętym niniejszym raportem ani po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia raportu nie miały miejsca zmiany udziałów 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 Jednostkę Dominującą według stanu na 31 marca 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
Osoby zarządzające:		
Krzysztof Domarecki	9 538 000	476 900
Syrius Investments s.a.r.l.*	8 050 000	402 500
Kazimierz Przelomski	200	10
Osoby nadzorujące:		
Anna Kozłowska	4 000	200
Andrzej Kozłowski	132 000	6 600

* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

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

W ramach realizacji programu opcji menadżerskich opisanego w nocie 3.9 niniejszego raportu, Członkowie Zarządu - Kazimierz Przelomski oraz Elżbieta A. Szymańska otrzymali za rok 2010 możliwość uzyskania maksymalnie 24.000 warrantów subskrypcyjnych (po 12.000 na osobę), a w ramach realizacji programu za rok 2011 – maksymalnie 20.000 warrantów (po 10.000 na osobę).

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 przekraczałyby 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

Pozostałe istotne sprawy sporne, zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Seleno FM za rok 2010 (nota 32.2)

1.12 Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

Nietypowe transakcje pomiędzy spółkami Grupy w okresie objętym niniejszym raportem dotyczą zakupu przez Seleno FM S.A. od Seleno Co. S.A. udziałów niektórych spółek zagranicznych należących do Grupy (zgodnie z informacją w nocie 1.3.4).

1.13 Udzielone poręczenia i gwarancje

Jednostka dominująca ani jednostki Grupy Kapitałowej nie udzielały jednostkom spoza Grupy poręczeń ani gwarancji, których wartość przekraczałyby poziom 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

Spółki w Grupie udzielają sobie wzajemnie poręczeń kredytów obrotowych, które są zaciągane wspólnie przez kilka jednostek należących do Grupy.

1.14 Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia następujące w okresie po dniu bilansowym, a przed dniem zatwierdzenia niniejszego raportu zostały opisane w notach 2.19 niniejszego raportu.

1.15 Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale

Istotne czynniki mogące w ocenie Zarządu wpływać na wyniki Grupy w kolejnych okresach zostały opisane poniżej.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie. Koniunktura gospodarcza w Polsce i w Europie wskazuje, że w sektorze materiałów budowlanych należy spodziewać się w 2011 roku stabilizacji i umiarkowanego wzrostu. Zarząd oczekuje utrzymania się pozytywnych trendów sprzedażowych również w Rosji, Brazylii, Turcji i Kazachstanie. Według raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z 4 maja 2011 roku, wzrost PKB w Polsce wyniesie w 2011 roku 3,7% i po dynamicznym wzroście w I kwartale (4,3%) będzie stopniowo malał w kolejnych kwartałach do 3,3% w IV kwartale. Produkcja dodana w budownictwie wzrosła w I kwartale o 12,6%, a produkcja sprzedana o 18,8%, co jest zasługą przede wszystkim budownictwa infrastrukturalnego i żywienia w budownictwie mieszkaniowym. Instytut optymistycznie prognozuje wzrost wartości dodanej w budownictwie w roku 2011 o 8,5%, a w roku 2012 o 11,8%. Również według raportu Eurostat z 5 maja 2011 roku wzrost PKB w Polsce szacowany jest w 2011 roku na 3,9%. Na ważnym dla Grupy rynku rosyjskim wzrost PKB w 2011 szacowany jest na 3,8%, na tureckim – 5,5%, a na chińskim – 9,2%. Dla będącego w latach 2009-2010 w trudnej sytuacji rynku hiszpańskiego KE przewiduje wzrost o 0,7%.

Sytuacja w budownictwie. Zgodnie z danymi GUS z 19 kwietnia 2011 roku, liczba oddanych mieszkań w I kwartale zmniejszyła się o 18,4% w stosunku do I kwartału roku 2010, ale wydano o 5,2% więcej pozwoleń na budowę (po raz pierwszy od 2 lat), a liczba rozpoczynanych inwestycji mieszkaniowych wzrosła o 13,6%, co jest ważne dla perspektyw roku 2011 i 2012. Podobny wzrost nastąpił w zakresie liczby rozpoczynanych inwestycji deweloperskich (14,5%) oraz uzyskanych pozwoleń na budowę (15,7%). W lutym i marcu 2011 roku nieznacznie spadła liczba zamówień publicznych na prace budowlane w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Może to być początkiem trwalszego trendu, związanego z ograniczeniem inwestycji, zwłaszcza finansowanych ze środków publicznych. Według raportu firmy doradczej KPMG, CEEC Research i Norstat Polska "Budownictwo w Polsce. Pierwsza połowa 2011 roku", w 2011 roku przedsiębiorstwa budowlane spodziewają się wzrostu rynku o 3,4%, przy czym najbardziej optymistyczne są prognozy małych i średnich przedsiębiorstw (4,1%) oraz przedsiębiorstw budownictwa ogólnego (3,7%).

Dostępność finansowania. Według raportu Związku Banków Polskich z 6 marca 2011, w 2010 roku liczba czynnych umów kredytowych spadła o 3,25% do 1.448 tys., podczas gdy kwotą łącznego zadłużenia z tytułu kredytów mieszkaniowych wzrosła do 263,6 mld zł (o 6,5%). Uchwalona 25 stycznia 2011 roku nowa wersja rekomendacji S zdecydowanie zaostrza kryteria udzielania kredytów hipotecznych, wobec czego w roku 2011 nie należy oczekiwać akcji kredytowej szerszej niż w roku 2010, co oznacza poziom nowo udzielonych kredytów poniżej 50 mld zł. Szacowana przez Open Finance w roku 2011 liczba kredytów mieszkaniowych wyniesie ok. 200-210 tys. szt.

Kursy walutowe. Na rynkach działalności Grupy spodziewane jest raczej utrzymanie się kursów walut lokalnych do euro na aktualnym poziomie. Według prognozy Raiffeisen Bank Polska z 11 maja 2011 roku, należy oczekiwać powolnego umocnienia się złotego do euro do poziomu 3,75 w grudniu 2011.

Wzrosty cen surowców w latach 2010-2011. Od sierpnia 2010 roku występuje silna tendencja wzrostu cen większości surowców na świecie. Tendencja ta utrzymuje się również w roku 2011, powodując coraz istotniejsze problemy z utrzymaniem marży brutto u wszystkich firm z branży chemii budowlanej. W II i III kwartale 2011 roku spodziewana jest kontynuacja tego niekorzystnego zjawiska, połączona z rosnącymi problemami w przełożeniu wzrostu tych kosztów na ceny wyrobów gotowych.

1.16 Pozostałe istotne informacje

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

2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Dane w tys. zł	Nota	3 miesiące zakończone 31 marca 2011	3 miesiące zakończone 31 marca 2010 przekształcone
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów		151 908	114 742
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		18 052	17 354
Przychody ze sprzedaży usług i wynajmu		245	314
Przychody ze sprzedaży	2.7	170 205	132 410
Koszt własny sprzedaży		120 389	89 863
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		49 816	42 547
Pozostałe przychody operacyjne	2.8.1	1 103	3 964
Koszty sprzedaży		37 364	31 078
Koszty ogólnego zarządu		18 931	14 836
Pozostałe koszty operacyjne	2.8.2	4 726	1 993
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-10 102	-1 396
Przychody finansowe	2.9.1	6 384	6 322
Koszty finansowe	2.9.2	7 059	8 069
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej		0	162
Zysk (strata) brutto		-10 777	-2 981
Podatek dochodowy		-7 130	-48
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-3 647	-2 933
Działalność zaniechana			
Strata z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym:		-3 647	-2 933
Zysk/strata netto przypisane:			
Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		-3 884	-2 897
Przypadający udziałowcom niekontrolującym		237	-36
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (zł/szt.)	2.10		
- podstawowy		-0,17	-0,13
- rozwodniony		-0,17	-0,13

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Dane w tys. zł	3 miesiące zakończone 31 marca 2011	3 miesiące zakończone 31 marca 2010 przekształcone
Wynik netto	-3 647	-2 933
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-1 110	-3 840
Koszty nabycia udziałów	0	-168
Inne całkowite dochody netto	-1 110	-4 008
Całkowite dochody razem	-4 757	-6 941
Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	-5 138	-6 934
Przypisane udziałom niekontrolującym	381	-7

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Dane w tys. zł	Nota	31 marca 2011	31 grudnia 2010
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe			216 475	214 912
Wartości niematerialne			28 717	29 589
Pozostałe aktywa trwałe			7 143	7 517
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności			4 890	5 040
Pozostałe długoterminowe należności			1 248	1 266
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			857	826
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			16 074	10 485
			275 404	269 635
Aktywa obrotowe				
Zapasy			157 907	119 304
Należności handlowe		2.11	155 707	136 779
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			2 250	2 110
Pozostałe krótkoterminowe należności			28 969	32 105
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych			2 429	2 378
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			10 671	5 366
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			32 639	35 677
			390 572	333 719
SUMA AKTYWÓW			665 976	603 354
PASYWA				
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej				
Kapitał podstawowy			1 136	1 136
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej			-6 681	-5 427
Kapitał zapasowy			440 192	440 192
Pozostałe kapitały rezerwowe			1 149	438
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty			-82 306	-78 422
- zysk (strata) z lat ubiegłych			-78 422	-102 483
- zysk (strata) netto			-3 884	24 061
			353 490	357 917
Udziały niekontrolujące			1 104	723
Kapitał własny razem			354 594	358 640
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek		2.12	18 196	12 418
Pozostałe zobowiązania finansowe		2.13	20 643	22 016
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2.14	20 100	21 015
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			2 797	5 174
Pozostałe rezerwy długoterminowe			1 161	1 155
			62 897	61 778
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe			125 407	83 020
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek		2.12	63 791	29 550
Pozostałe zobowiązania finansowe		2.13	19 902	39 446
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			519	1 137
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		2.14	38 388	29 557
Rezerwy krótkoterminowe			478	226
			248 485	182 936
Zobowiązania razem			311 382	244 714
SUMA PASYWÓW			665 976	603 354

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	3 miesiące zakończone 31 marca 2011	3 miesiące zakończone 31 marca 2010 przekształcone
Dane w tys. zł		
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	-10 777	-2 981
<i>Strata brutto z działalności zaniechanej</i>	-	-
Korekty o pozycje:		
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	0	-162
Amortyzacja	5 408	4 702
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	1 011	-2 045
Odsetki i dywidendy	1 208	1 318
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-145	-2 103
Zmiana stanu należności	-23 170	-3 533
Zmiana stanu zapasów	-38 603	-12 597
Zmiana stanu zobowiązań	56 200	12 625
Zmiana stanu rezerw	257	-131
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych	-2 242	-872
Pozostałe	-4 845	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-15 698	-5 779
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	202	75
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-9 319	-6 860
Nabycie pozostałych aktywów trwałych	0	-202
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	0	-18 497
Sprzedaż aktywów finansowych	0	2 053
Nabycie aktywów finansowych	-31	0
Dywidendy i odsetki otrzymane	34	18
Wpływ w związku z udzieleniem pożyczek	-20	-716
Realizacja opcji wykupu mniejszościowych udziałów spółki Quilosa	-21 201	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-30 335	-24 129
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-821	-1 366
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	56 128	14 601
Splata pożyczek/kredytów	-11 044	-2 382
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	0	0
Odsetki zapłacone	-1 267	-849
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	42 996	10 004
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-3 037	-19 904
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	-3 038	-20 036
różnice kursowe netto	-1	-132
Środki pieniężne na początek okresu	35 677	72 897
Środki pieniężne na koniec okresu	32 639	52 861

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU

Dane w tys. zł	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty):				Razem kapitały własne
					z lat ubiegłych	z bieżącego okresu			
Na dzień 1 stycznia 2011	1 136	440 192	-5 427	438	-78 422	0	357 917	723	358 640
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	-3 884	-3 884	237	-3 647
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	-1 254	0	0	0	-1 254	144	-1 110
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	-1 254	0	0	-3 884	-5 138	381	-4 757
Przyznanie uprawnień do warrantów w ramach programu motywacyjnego	0	0	0	711	0	0	711	0	711
Na dzień 31 marca 2011 roku	1 136	440 192	-6 681	1 149	-78 422	-3 884	353 490	1 104	354 594

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010 ROKU

Dane w tys. zł	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty):				Razem kapitały własne
					z lat ubiegłych	z bieżącego okresu			
Na dzień 31 grudnia 2009 wg opublikowanego sprawozdania za 2009 rok	1 136	408 166	-2 771	0	-82 199	0	324 332	708	325 040
Końcowe rozliczenie nabycia spółki Quilosa	0	0	-752	0	11 910	0	11 158	0	11 158
Dane przekształcone wg stanu na 1 stycznia 2010	1 136	408 166	-3 523	0	-70 289	0	335 490	708	336 198
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	-2 897	-2 897	-35	-2 932
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	-3 869	0	-168	0	-4 037	28	-4 009
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	-3 869	0	-168	-2 897	-6 934	-7	-6 941
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	34 369	0	0	-34 369	0	0	0	0
Na dzień 31 marca 2010 roku	1 136	442 535	-7 392	0	-104 826	-2 897	328 556	701	329 257

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 zaaprobowało 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. Miejszem 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, IT 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 2010 i 2011 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.

2.1.2 Skład Grupy Kapitałowej

Strukturę właścicielską i organizacyjną Grupy Kapitałowej oraz podział na segmenty operacyjne przedstawia poniższa tabela. Przedstawione dane obejmują stan na 31 marca 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

Grupa Kapitałowa Selena FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku

Segment	Region	Kraj	Jednostka	Siedziba	Działalność	Udział Grupy		Właściciel
						31 marca 2011	31 grudnia 2010	
Unia Europejska	Polska	Polska	Selena FM S.A.	Wrocław	Centrala Grupy	-	-	-
			Selena Co S.A.	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Selena S.A.	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 1
			Orion Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent pian PU i klejów, dystrybutor	99,95%	99,95%	FM 2
			Carina Silicones Sp. z o.o.	Siechnice	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Libra Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			PMI "IZOLACJA - MATIZOL" S.A.	Gorlice	Producent pokryć dachowych, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław	Producent materiałów sypkich	100,00%	100,00%	FM
			Research Centre of Construction Technology sp. zoo	Siechnice	Badania i rozwój	99,50%	99,50%	FM 3
	UE15 i EOG3	Hiszpania	Industrias Quimicas Löwenberg S.L.	Madryt	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	51,00%	Co
			Włochy	Selena Italia srl	Limena	Dystrybutor	100,00%	100,00%
		Finlandia	FinSelena Oy	Lammi	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
	Europa Środkowo-Wschodnia	Niemcy	Selena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	Hagen	Dystrybutor	95,00%	95,00%	FM 5
	Europa Środkowo-Wschodnia	Czechy	Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Rumunia	Selena Romania SRL	Ilfov	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Węgry	Selena Hungária Kft.	Pécs	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Bułgaria	Selena Bulgaria Ltd.	Sofia	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Słowacja	Selena Slovakia s.r.o.	Nitra	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
	Europa Wschodnia i Azja	Rosja	Selena Vostok Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
OOO Kvadro			Widnoje	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
Selena Sever Moskwa			Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
Kazachstan		Selena CA L.L.P.	Almaty	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
Ukraina		Selena Ukraine Ltd.	Kijów	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
Azja i Bliski Wschód		Chiny	Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	Nantong	Producent, dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
	Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.	Foshan	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	77,70%	77,70%	Co 1		
	Korea	Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae	Producent pian PU	30,00%	30,00%	Co 2	
Turcja	Selena Danişmanlık Tic. Ltd.	Istambuł	Producent pian PU i uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 4		
	POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	Istambuł	Dystrybutor	100,00%	85,00%	Co 3		
Ameryka Pn. i Pd.	Ameryka Pn. i Pd.	Brazylia	Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa	Producent, dystrybutor	95,00%	95,00%	Co 1
		USA	Selena USA, Inc.	Easton	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Selena USA Real Estate Corp.	Elkhart	Zarząd nieruchomością	100,00%	100,00%	Co

Objaśnienia do kolumny "Właściciel"

FM - właścicielem 100% udziałów jest Selena FM

FM1 - Selena FM posiada 50% udziału w kapitale (41,82% udziału w głosach) bezpośrednio oraz pozostałe 50% udziałów w kapitale (58,18% udziału w głosach) pośrednio poprzez Selena Co.

FM2 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały należą do Anny Kozłowskiej (członek RN Seleny FM)

FM3 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały należą do Krzysztofa Domareckiego (Prezes Zarządu)

FM4 - właścicielem udziałów jest Carina Silicones (99%) i RCoCT (1%)

FM5 - właścicielem udziałów jest Selena Deutschland, pozostałe udziały poza Grupą

Co - właścicielem 100% udziałów jest Selena Co.

Co1 - właścicielem udziałów jest Selena Co, pozostałe udziały poza Grupą

Co2 - jednostka stowarzyszona - właścicielem udziałów jest Selena Co

Co3 - właścicielem udziałów jest Selena Co (85%) i Carina Silicones (15%)

W kolumnie "właściciel" podano właściciela na dzień 31 marca 2011 roku.

2.1.3 Zmiany w składzie grupy kapitałowej

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej zostały opisane w punktach 1.3.2 – 1.3.4 niniejszego raportu.

2.2 Dane dotyczące sprawozdania finansowego

2.2.1 Okres objęty sprawozdaniem

Niniejsze sprawozdanie jest skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Selena FM. Obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku oraz dane na ten dzień.

2.2.2 Dane porównawcze

Rachunek zysków i strat i sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej obejmuje dane na dzień 31 marca 2011 roku oraz dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2010 roku.

2.2.3 Noty objaśniające

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego sprawozdania finansowego.

2.2.4 Badanie i przegląd sprawozdania

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało przeglądowi ani badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

2.2.5 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 13 maja 2011 roku.

2.2.6 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 okres 3 miesięcy zakończony odpowiednio 31 marca 2011 roku oraz 31 marca 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Grupa Kapitałowa Selena FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

Waluta	31 marca 2011	31 grudnia 2010	3 miesiące zakończone 31 marca 2011	3 miesiące zakończone 31 marca 2011
1 USD	2,8229	2,9641	2,8613	2,9018
1 EUR	4,0119	3,9603	3,9742	3,9669
100 HUF	1,5096	1,4206	1,4698	1,4736
1 UAH	0,3562	0,3722	0,3605	0,3640
1 CZK	0,1634	0,1580	0,1628	0,1532
1 RUB	0,0994	0,0970	0,0985	0,0968
1 BRL	1,7335	1,7861	1,7250	1,5879
1 BGN	2,0513	2,0249	2,0321	2,0282
1 CNY	0,4311	0,4497	0,4352	0,4251
100 KZT	1,9436	2,0633	1,9486	1,9773
100 KRW	0,2576	0,2644	0,2568	0,2521
1 RON	0,9767	0,9238	0,9482	0,9663
1 TRY	1,8296	1,9227	1,8079	1,9107

2.2.7 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.

2.3 Polityki rachunkowości

2.3.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, za wyjątkiem zmian wynikających z wprowadzenia nowych regulacji MSR i MSSF opisanych poniżej oraz zmiany w prezentacji danych segmentów sprawozdawczych (opisana w nocie 2.7).

Poniższe zestawienie przedstawia listę nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku.

Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.

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.

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.

KIMSF 19 Konwersja zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później.

Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku).

Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 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.

2.3.2 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

Faza pierwsza standardu *MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zakończenie tego projektu oczekiwane jest w połowie 2011 roku.

Zmiany do *MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zmiany do *MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zmiany do *MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

W ocenie Zarządu, zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Grupy. Grupa dokona oceny tego wpływu w powiązaniu z pozostałymi fazami. Wdrożenie standardu jest planowane na 1 stycznia 2013 roku.

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 2010 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;
- klasyfikację umów leasingowych
- stopa opłat licencyjnych przyjmowanych do wyceny znaków towarowych.

W 2011 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

2.5.1 Rozliczenie nabycia jednostek

W 2010 roku dokonano końcowego rozliczenia nabycia spółki Industrias Quimicas Löwenberg S.L. (Quilosa) zakupionej w dniu 3 lipca 2009 roku, oraz spółki Matizol zakupionej 12 marca 2010 roku.

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

Końcowe rozliczenie nabycia obu spółek zostało szczegółowo opisane w nocie 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010.

Wpływ rozliczenia nabycia jednostek na rachunek wyników I kwartału 2010 roku został przedstawiony poniżej (dane nie ulegające zmianie pominięto). Dane porównawcze za 2010 rok przedstawione w niniejszym sprawozdaniu obejmują dane przekształcone (po dokonaniu korekt) i oznaczone są w nagłówkach not jako „przekształcone”.

Dane w tys. zł	Dane za wykazane w sprawozdaniu za 1 kw. 2010 roku	Środki trwałe - naliczenie amortyzacji i podatek odroczony (Quilosa)	Zobowiązania finansowe - wycena i podatek odroczony (Quilosa)	Znaki towarowe - naliczenie amortyzacji i podatek odroczony (Quilosa)	Znaki towarowe - naliczenie amortyzacji i podatek odroczony (Matizol)	Nadwyżka wartości aktywów netto nad ceną nabycia (Matizol)	Wynik na zwiększeniu kontroli w spółce Finsetena	Dane za 1 kw. 2010 roku wykazane w niniejszym sprawozdaniu
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	42 547	0	0	0	0	0	0	42 547
Pozostałe przychody operacyjne	873	0	0	0	0	3 091	0	3 964
Koszty sprzedaży	30 708	233	0	113	24	0	0	31 078
Koszty ogólnego zarządu	14 836	0	0	0	0	0	0	14 836
Pozostałe koszty operacyjne	1 249	0	0	0	0	0	743	1 992
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 373	-233	0	-113	-24	3 091	-743	-1 396
Przychody finansowe	6 268	0	14	0	0	0	40	6 322
Koszty finansowe	8 400	0	0	0	0	0	-332	8 068
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej	162	0	0	0	0	0	0	162
Zysk (strata) brutto	-5 343	-233	14	-113	-24	3 091	-372	-2 980
Podatek dochodowy	57	-70	4	-34	-5	0	0	-47
Zysk (strata) netto	-5 400	-163	10	-79	-19	3 091	-372	-2 933

2.6 Rozliczenie nabycia jednostek

W 2011 roku nie miały miejsca nabycia jednostek przez Grupę.

2.7 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 dopuszczonym przez MSSF 8 są one na podstawie podobieństwa lokalizacji, charakterystyki działalności i środowiska gospodarczego agregowane w następujące segmenty sprawozdawcze:

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

Podstawą oceny wyników działalności segmentu jest wskaźnik EBITDA (zdefiniowany jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację), który wynika bezpośrednio z raportów będących podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości stosowane do przygotowania danych finansowych dla segmentów sprawozdawczych

Grupa Kapitałowa Selena FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

są zgodne z polityką rachunkowości Grupy opisaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2010.

Organem dokonującym regularnych przeglądów raportów finansowych całej Grupy dla celów podejmowania decyzji inwestycyjnych jest Zarząd jednostki dominującej, który odpowiada za alokację zasobów w Grupie.

Zysk segmentów to zysk wygenerowany przez poszczególne segmenty bez alokacji kosztów administracji, wynagrodzenia zarządu, niektórych pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, przychodów i kosztów finansowych oraz kosztów z tytułu podatku dochodowego.

Organizacja źródeł finansowania Grupy Selena 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 niepowiązаныmi.

W związku z integracją systemów raportowania w ramach Grupy, w 2011 roku dokonano zmiany zasad przyporządkowywania przychodów do poszczególnych segmentów (bez zmiany składu spółek wchodzących do poszczególnych segmentów). Do 2010 roku przychody były przyporządkowywane do segmentu na podstawie siedziby odbiorcy, natomiast od 2011 roku przyporządkowywane są na podstawie siedziby sprzedawcy. Zmiana ta jest zgodna ze zmianą koncepcji analizy wyników Grupy przez Zarząd jako kluczowego decydenta w rozumieniu MSSF 8.

Wpływ tej zmiany na przychody poszczególnych segmentów za 3 miesiące 2010 roku przedstawia poniższa tabela. Dane w kolejnych tabelach zawierają kwoty po uwzględnieniu niniejszej zmiany.

	Przychody na rzecz klientów zewnętrznych	Sprzedaż pomiędzy segmentami	EBITDA
Dane w tys. zł			
Sprzedaż przeniesiona z segmentu Europa Wsch. i Azja do segmentu UE	12 460	15 994	2 068
Sprzedaż przeniesiona z segmentu Ameryka Pn. i Pd. do segmentu UE	3 606	859	-549

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz wybranych aktywów poszczególnych segmentów geograficznych za okres 3 miesięcy zakończony odpowiednio 31 marca 2011 roku oraz 31 marca 2010 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmentów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	126 638	36 441	7 126	170 205	0	170 205
Sprzedaż w ramach segmentu	90 344	2 216	23	92 583	-92 583	0
Sprzedaż między segmentami	30 867	208	0	31 075	-31 075	0
EBIDTA	17 789	-3 079	468	15 178	-19 872	-4 694
Amortyzacja	-3 112	-210	-112	-3 434	-1 974	-5 408
Zysk (strata) operacyjny	14 677	-3 289	356	11 744	-21 846	-10 102
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-675	-675
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	7 130	7 130
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	14 677	-3 289	356	11 744	-15 391	-3 647

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2010	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	98 274	30 319	3 817	132 410	0	132 410
Sprzedaż w ramach segmentu	55 350	4 368	0	59 718	-59 718	0
Sprzedaż między segmentami	16 853	0	0	16 853	-16 853	0
EBIDTA	16 129	1 821	400	18 350	-15 044	3 306
Amortyzacja	-3 295	-428	-145	-3 868	-834	-4 702
Zysk (strata) operacyjny	12 834	1 393	255	14 482	-15 878	-1 396
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-1 747	-1 747
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	162	0	162	0	162
Podatek dochodowy	0	0	0	0	48	48
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	12 834	1 555	255	14 644	-17 577	-2 933

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące wybranych aktywów poszczególnych segmentów geograficznych na dzień 31 marca 2011 roku oraz 31 marca 2010 roku.

na dzień 31 marca 2011 roku dane w tys. zł	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	826 547	98 876	16 506	941 929	-313 124	628 805
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	4 890	0	4 890	0	4 890
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	32 281
Aktywa ogółem	826 547	103 766	16 506	946 819	-313 124	665 976

na dzień 31 marca 2010 roku dane w tys. zł	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
Aktywa ogółem	629 788	150 188	49 835	829 811	-303 853	547 054

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

Dane w tys. zł	3 miesiące zakończone 31 marca 2011	3 miesiące zakończone 31 marca 2010
Zysk operacyjny segmentów sprawozdawczych	11 744	14 482
Przychody/(koszty) finansowe netto	-675	-1 747
Inne niealokowane przychody/(koszty)*	-21 846	-15 878
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	162
Podatek dochodowy	7 130	48
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-3 647	-2 933

* koszty ogólnego zarządu oraz nie alokowane pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne.

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

2.8 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

2.8.1 Pozostałe przychody operacyjne

Dane w tys. zł	3 miesiące zakończone 31 marca 2011	3 miesiące zakończone 31 marca 2010 przekształcone
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	141	14
Dotacje	0	39
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	179	144
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy	398	0
Matizol - zysk z nabycia jednostki poniżej wartości godziwej aktywów netto	0	3 091
Odszkodowania	114	268
Pozostałe	271	408
	1 103	3 964

2.8.2 Pozostałe koszty operacyjne

Dane w tys. zł	3 miesiące zakończone 31 marca 2011	3 miesiące zakończone 31 marca 2010 przekształcone
Utworzenie odpisu aktualizującego należności	744	263
Utworzenie odpisu aktualizującego zapasy	669	118
Odpis aktualizujący wartość firmy	0	743
Darowizny	8	6
Umorzone nieściągalne należności	148	0
Odszkodowania, kary, grzywny	203	484
Likwidacja zapasów	56	117
Pozostałe	2 898	261
	4 726	1 992

2.9 Przychody i koszty finansowe

2.9.1 Przychody finansowe

Dane w tys. zł	3 miesiące zakończone 31 marca 2011	3 miesiące zakończone 31 marca 2010 przekształcone
Dodatnie różnice kursowe	1 222	6 041
Odsetki od rachunków bankowych i lokat	51	147
Pozostałe odsetki	116	75
Wycena zobowiązania z tyt. udzielonej gwarancji	0	14
Wynik na nabyciu kontroli w Finselena	0	40
Zwolnienie z długu - kredyty bankowe (Polyfoam)	4 762	0
Pozostałe przychody finansowe	233	5
	6 384	6 322

2.9.2 Koszty finansowe

Dane w tys. zł	3 miesiące zakończone 31 marca 2011	3 miesiące zakończone 31 marca 2010 przekształcone
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	996	1 107
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego	271	476
Pozostałe odsetki	41	288
Wycena długoterminowych zobowiązań finansowych	0	238
Strata z tytułu wcześniejszej realizacji opcji wykupu (Quilosa)	555	0
Inne koszty finansowe	36	71
Ujemne różnice kursowe	5 161	5 888
	7 060	8 068

2.10 Zysk na akcję

Kalkulację zysku (straty) przypadającej na akcję w raportowanym okresie zawiera poniższa tabela.

		3 miesiące zakończone 31 marca 2011	3 miesiące zakończone 31 marca 2010
Zysk/(strata) netto przypadający udziałowcom kontrolującym	zł	-3 884 240	-2 897 469
Średnia liczba akcji zwykłych	szt.	22 724 000	22 724 000
Zysk/(strata) przypadający na akcję zwykłą	zł/szt.	-0,17	-0,13

W związku z realizacją programu opcji menadżerskich opisanego w notce 3.9, istnieją potencjalne rozwadniające akcje zwykłe. Średnia ilość rozwadniających akcji zwykłych w raportowanym okresie wyniosła 30 178 szt. (0,13% istniejących akcji zwykłych). W niniejszej notce nie jest prezentowany rozwodniony zysk przypadający na akcję, ponieważ w raportowanym okresie Grupa zanotowała stratę z działalności kontynuowanej, a zatem potencjalne akcje rozwadniające nie dają efektu rozwodnienia.

2.11 Należności handlowe

Poniższa tabela przedstawia wiekowanie należności handlowych nie objętych odpisami aktualizującymi według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku.

Dane w tys. zł	Razem	W terminie	Przeterminowane, nie objęte odpisem aktualizującym (przeterminowanie w dniach):				
			< 30	30 – 60	60 – 90	90 – 120	>180
31 marca 2011	155 707	126 563	12 540	7 085	2 946	4 103	2 470
31 grudnia 2010	136 779	109 134	17 221	4 566	2 316	3 542	0

W przypadku należności przeterminowanych powyżej 180 dni, które nie zostały objęte odpisem aktualizującym, w ocenie Zarządu nie zachodzi istotne ryzyko utraty ich wartości. Status tych należności jest na bieżąco monitorowany z kontrahentem i ustalane są nowe harmonogramy spłat.

2.12 Kredyty i pożyczki

Wzrost wartości zaciągniętych kredytów i pożyczek w stosunku do 31 grudnia 2010 roku wynika z sezonowego wzrostu sprzedaży i związanej z tym konieczności finansowania dodatkowego kapitału obrotowego.

W dniu 21 lutego 2011 roku została podpisana umowa limitu kredytowego dla Seleno FM S.A. oraz spółek zależnych Carina Silicones sp. z o.o. oraz Orion sp. z o.o. do kwoty 25 mln zł (w tym 10 mln zł dla Seleno FM S.A.). Limit obowiązuje do dnia 31 stycznia 2014 roku. Zabezpieczeniem umowy jest hipoteka kaucyjna do kwoty 20 mln zł na nieruchomościach należących do spółki Carina Silicones sp. z o.o., zastaw rejestrowy na ruchomościach tej spółki oraz cesja praw z polisy ubezpieczenia ww. majątku. Kredytobiorcy złożyli również oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

2.13 Pozostałe zobowiązania finansowe

Dane w tys. zł	31 marca 2011		31 grudnia 2010	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19 693	4 980	19 980	4 803
Wycena opcji wykupu mniejszości (Quilosa)				20 472
Wycena instrumentów finansowych (swap)	950		2 036	21
Zobowiązania z tytułu weksli		14 354		14 029
Inne zobowiązania finansowe		568	0	121
	20 643	19 902	22 016	39 446

2.14 Pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe

	31 marca 2011		31 grudnia 2010		
	Dane w tys. zł	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązania inwestycyjne		0	1 070	307	4 439
Zobowiązanie z tytułu odkupu hali (Quilosa)		16 301	1 203	16 091	1 188
Zaliczki na dostawy			5 934		589
Zobowiązania z tytułu podatku VAT			4 973		3 043
Zobowiązania z tytułu innych podatków i ubezpieczeń			4 886		6 335
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń			10 020		8 593
Pozostałe zobowiązania		3 653	10 050	3 306	5 277
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		146	252	1 310	93
		20 100	38 388	21 014	29 557

2.15 Zadłużenie netto

W ramach zarządzania kapitałem, Zarząd monitoruje poziom zadłużenia stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto wliczane są kredyty i pożyczki, oraz inne oprocentowane zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej.

	Dane w tys. zł		31 marca 2011	31 grudnia 2010
	Oprocentowane kredyty i pożyczki		81 987	41 968
Pozostałe zobowiązania finansowe		40 545	61 462	
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-32 639	-35 676	
Zadłużenie netto		89 893	67 754	
Kapitał własny		353 490	357 917	
Kapitał i zadłużenie netto		443 383	425 671	
Wskaźnik dźwigni		20%	16%	

Wzrost wskaźnika zadłużenia netto w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku wynika przede wszystkim z konieczności finansowania wzrostu aktywów obrotowych netto, który związany jest zarówno ze wzrostem skali działalności jak i z sezonowym wzrostem sprzedaży (budowanie zapasu surowców i wyrobów gotowych przed sezonem), a także z prowadzonymi inwestycjami rzeczowymi.

2.16 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Poniższa tabela przedstawia transakcje z osobami zarządzającymi i nadzorującymi Jednostki Dominującej oraz jednostkami stowarzyszonymi. Dane dotyczące sprzedaży i zakupów obejmują okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia (odpowiednio 2010 i 2009 roku), natomiast dane dotyczące należności i zobowiązań obejmują stan na 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku.

Grupa Kapitałowa Selena FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

	Dane w tys. zł	Okres	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Właściciele	Krzysztof Domarecki	2011	0	0	260	0
		2010	0	0	260	0
	Syrius Investment	2011	0	0	0	86
		2010	0	0	93	83
Wspólne przedsięwzięcia	Hamil - Selena Co Ltd.	2011	496	0	699	0
		2010	323	0	461	0
	Borkan	2011	0	0	0	0
		2010	0	0	0	606
JUTIMOS Jacek Olszański	2011	0	0	1	20	
	2010	0	40	0	15	
Członkowie Rady Nadzorczej	Andrzej Kozłowski (RUBID)	2011	0	47	0	30
		2010	0	38	0	11
	Anna Kozłowska	2011	0	0	0	1
		2010	0	0	0	0
Grzegorz Forczek	2011	0	1	0	0	
	2010	0	1	0	2	
Członkowie Zarządu	Kazimierz Przełomski (KONSULTHOUSE)	2011	0	0	0	30
		2010	0	76	0	34
Razem		2011	496	48	700	167
		2010	323	155	554	751

2.17 Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku Spółka nie zaniechała i w okresie kolejnych 12 miesięcy nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

2.18 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 2010 rok.

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

2.19 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 12 maja została podpisana umowa przeniesienia własności 99% udziałów w spółce Selena Vostock z Selena Co. S.A. na Selena FM S.A. Cena nabycia wyniosła 2 mln euro.

W dniu 13 maja 2011 roku do umowy wspólnego limitu wierzytelności udzielonego przez z Raiffeisen Bank dla spółek Selena FM, Orion sp. z o.o., Libra sp. z o.o. i Selena Co. S.A. został podpisany aneks. Przewiduje on przedłużenie finansowania do dnia 30 czerwca 2014 roku oraz zwiększenie limitu z 20 mln zł do 40 mln zł. Dla umowy ustanowiono dodatkowe zabezpieczenie w postaci hipoteki na nieruchomości należącej do spółki Orion sp. z o.o. do kwoty 60 mln zł, przy czym nieruchomość ta jest już obciążona hipoteką na podstawie umowy kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Raiffeisen Bank tej spółce w 2007 roku.

Grupa Kapitałowa Selenia FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

W dniu 13 maja 2011 roku Selenia FM S.A. podpisała z Bank DnB NORD Polska umowę kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 10 mln zł. Kredyt udzielony został do dnia 31 maja 2012 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne (WIBOR 1M + marża). Zabezpieczeniem kredytu jest gwarancja udzielona przez spółkę Selenia S.A. oraz zobowiązanie kredytobiorcy do utrzymywania określonych umową obrotów na rachunku bieżącym.

3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SELENA FM S.A.**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Nota	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2011	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2010
Dane w tys. zł			
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		46 080	0
Przychody ze sprzedaży usług		4 061	2 125
Przychody ze sprzedaży		50 141	2 125
Koszt własny sprzedaży		47 634	2 025
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		2 507	100
Pozostałe przychody operacyjne		53	12
Koszty sprzedaży		4 435	0
Koszty ogólnego zarządu		2 991	2 047
Pozostałe koszty operacyjne		10	10
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-4 876	-1 945
Przychody finansowe	3.3.1	2 965	1 476
Koszty finansowe	3.3.2	233	154
Zysk (strata) brutto		-2 144	-623
Podatek dochodowy		-348	-61
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-1 796	-562
Działalność zaniechana			
Strata z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		-1 796	-562
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej (zł/szt.):			
- podstawowy		-0,08	-0,02
- rozwodniony		-0,08	-0,02

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2011	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2010
Dane w tys. zł		
Wynik netto	-1 796	-562
Inne całkowite dochody netto	0	-168
Całkowite dochody razem	-1 796	-730

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Dane w tys. zł	Nota	31 marca 2011	31 grudnia 2010
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe			2 381	1 577
Wartości niematerialne			3 658	3 342
Udziały w jednostkach zależnych		3.4	49 779	49 778
Pozostałe długoterminowe należności			0	32
Długoterminowa część pożyczek udzielonych		3.6	7 543	7 457
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		3.6	23 158	23 145
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			3 098	2 751
			89 617	88 082
Aktywa obrotowe				
Zapasy			1 806	273
Należności handlowe			52 133	4 639
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			205	205
Pozostałe krótkoterminowe należności		3.5	119 730	106 905
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych		3.6	12 377	2 978
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		3.6	47 749	54 315
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			6 699	2 056
			240 699	171 371
SUMA AKTYWÓW			330 316	259 453
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy			1 136	1 136
Kapitał zapasowy			191 626	191 626
Pozostałe kapitały rezerwowe			10 679	9 968
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty			50 411	52 207
- zysk (strata) z lat ubiegłych			52 207	-7 266
- zysk (strata) netto			-1 796	59 473
			253 852	254 937
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe			49 462	1 432
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek			21 300	85
Pozostałe zobowiązania finansowe			645	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe			5 057	2 999
Zobowiązania razem			76 464	4 516
SUMA PASYWÓW			330 316	259 453

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	3 miesiące zakończone 31 marca 2011	3 miesiące zakończone 31 marca 2010
Dane w tys. zł		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	-2 144	-623
<i>Strata brutto z działalności zaniechanej</i>	-	-
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	238	13
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	481	129
Odsetki i dywidendy	-1 254	-1 446
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-1 607	-26
Zmiana stanu należności	-58 681	-688
Zmiana stanu zapasów	-1 532	0
Zmiana stanu zobowiązań	50 870	-575
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych	0	-34
Pozostałe - emisja instrumentów kapitałowych	711	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-12 918	-3 250
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-1 442	-369
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	0	-18 500
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-6 000	0
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	0	0
Dywidendy i odsetki otrzymane	146	658
Udzielenie pożyczek	-10 526	-1 367
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	615	90
Otrzymane spłaty obligacji	13 697	1 700
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 510	-17 788
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-65	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	21 214	5
Odsetki zapłacone	-78	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	21 071	5
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 643	-21 033
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	4 643	-21 033
<i>Środki pieniężne na początek okresu</i>	<i>2 056</i>	<i>24 050</i>
<i>Środki pieniężne na koniec okresu</i>	<i>6 699</i>	<i>3 017</i>

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU

Dane w tys. zł	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty) z:		Kapitał własny ogółem
				lat ubiegłych	bieżącego okresu	
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	1 136	191 626	9 968	52 207	0	254 937
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	-1 796	-1 796
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-1 796	-1 796
Przyznanie uprawnień do warrantów w ramach programu motywacyjnego	0	0	711	0	0	711
Na dzień 31 marca 2011 roku	1 136	191 626	10 679	52 207	-1 796	253 852

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010 ROKU

Dane w tys. zł	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty) z:		Kapitał własny ogółem
				lat ubiegłych	bieżącego okresu	
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	1 136	191 626	9 530	-7 099	0	195 193
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	-562	-562
Inne dochody	0	0	0	-168	0	-168
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	-168	-562	-730
Na dzień 31 marca 2010 roku	1 136	191 626	9 530	-7 267	-562	194 463

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

3.1 Dane objęte sprawozdaniem finansowym

Dane dotyczące okresu objętego sprawozdaniem finansowym, danych porównawczych, stosowanych zasad rachunkowości, informacje o jednostce oraz istotne 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Selena FM, które jest elementem niniejszego raportu.

3.2 Zmiana zakresu działalności jednostki

W 2010 roku Selena FM S.A. rozpoczęła program optymalizacji struktury organizacyjnej i kapitałowej Grupy poprzez zmianę zasad funkcjonowania Centrali oraz restrukturyzację wierzytelności wewnątrzgrupowych. Zmiana zasad funkcjonowania Centrali Grupy (przejęcie dystrybucji zagranicznej i zarządzania jednostkami zagranicznymi przez spółkę Selena FM S.A.) ma na celu podniesienie efektywności operacyjnej Grupy w zakresie zarządzania przepływami pieniężnymi, kapitałem obrotowym oraz ryzykiem walutowym, wzmocnienie nadzoru właścicielskiego nad działalnością spółek zagranicznych, a także optymalizację struktur zarządczych.

Jednym z elementów opisanego powyżej projektu jest przejęcie własności udziałów zagranicznych spółek należących wcześniej do spółki Selena Co S.A. (opisane w nocie 3.5). Dodatkowo, efektem przejęcia dystrybucji wyrobów do tych spółek są następujące istotne zmiany struktury bilansu i rachunku wyników jednostki dominującej, tj.:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów i kosztu własnego sprzedaży,
- Pojawienie się kosztów sprzedaży,
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu,
- Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych,

Selena FM S.A.

Kwartalna informacja finansowa za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku

- Wzrost aktywów obrotowych netto (zapasy, należności handlowe, zobowiązania, pozostałe należności i pozostałe należności związane z rozliczeniem VAT) i związany z nim wzrost zadłużenia (finansowanie tych aktywów netto).

Okolo 90% przychodów ze sprzedaż pochodzi od jednostek powiązanych.

3.3 Przychody finansowe i koszty finansowe

3.3.1 Przychody finansowe

Dane w tys. zł	3 miesiąca	3 miesiąca
	zakończone 31 marca 2011	zakończone 31 marca 2010
Odsetki, w tym:	2 965	1 450
<i>od obligacji oraz udzielonych pożyczek</i>	1 333	1 446
<i>pozostałe odsetki</i>	25	4
<i>odwrócenie dyskonta od należności objętych w ramach rozliczenia dywidendy</i>	1 607	0
Pozostałe	0	26
	2 965	1 476

3.3.2 Koszty finansowe

Dane w tys. zł	3 miesiąca	3 miesiąca
	zakończone 31 marca 2011	zakończone 31 marca 2010
Odsetki, w tym:	79	0
<i>od otrzymanych kredytów i pożyczek</i>	72	0
<i>z leasingu finansowego</i>	7	0
Różnice kursowe	154	154
	233	154

3.4 Udziały w jednostkach zależnych

Dane w tys. zł	Udział w kapitale		Wartość udziału	
	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2011	31 grudnia 2010
Selena Co. S.A.	100,00%	100,00%	107 714	107 714
PMI Izolacja Matizol S.A.	100,00%	100,00%	18 500	18 500
Orion sp. z o.o.	99,95%	99,95%	7 125	7 125 ¹
Selena S.A.	50,00%	50,00%	11 087	11 087 ²
Libra sp. z o.o.	100,00%	100,00%	5 589	5 589
Tytan EOS sp. z o.o.	100,00%	100,00%	4 007	4 007
Carina Silicones sp. z o.o.	100,00%	100,00%	2 070	2 070
Research Centre of Construction Tech.	99,50%	99,50%	1 400	1 400 ³
Selena USA	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Bulgaria	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Romania	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Ukraina	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Shanghai Trading	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Hungaria	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Deutschland	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Italia	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Slovakia	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Bohemia	100,00%	-	0	- ⁴
Wartość brutto udziałów			157 492	157 492
Odpis aktualizujący (Selena Co. S.A.)			-107 714	-107 714
Wartość netto udziałów			49 778	49 778

1 - pozostałe udziały należą do Anny Kozłowskiej (członek RN Selena FM S.A.)

2 - Selena 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 Selena Co. S.A.

3 - pozostałe udziały należą do Krzysztofa Domareckiego (Prezes Zarządu) Selena FM S.A.

4 - wartość udziałów nie przekracza 300 zł

Selena FM S.A.

Kwartalna informacja finansowa za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku

W dniu 16 marca 2011 roku w ramach realizacji programu reorganizacji centrali i konsolidacji nadzoru właścicielskiego nad spółkami zagranicznymi (opisany w nocie 3.2) dokonano sprzedaży z Selena Co S.A. do Selena FM S.A. pierwszej transzy udziałów, obejmującej spółki: Selena Deutschland, Selena Italia, Selena Shanghai, Selena Ukraina, Selena Bulgaria, Selena Bohemia, Selena Romania, Selena Hungaria, Selena Slovakia, Selena USA. Łączna cena zakupu udziałów spółek nie przekroczyła 1 tys. zł.

3.5 Pozostałe krótkoterminowe należności

	Dane w tys. zł	31 marca 2011	31 grudnia 2010
Należności od Selena Co. przejęta w ramach rozliczenia dywidendy		107 413	105 798
Należności z tytułu VAT		9 699	646
Pozostałe		2 618	461
		119 730	106 905

Należności od Selena Co. pochodzą z rozliczenia dywidendy przyznanej przez spółkę zależną Orion sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2010 roku. Zmiana salda należności wynika z jej wyceny według zamortyzowanego kosztu (rozliczenie dyskonta). Rozliczenie należności jest planowane do końca 2011 roku.

3.6 Udzielone pożyczki i pozostałe aktywa finansowe

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	Kwota główna		Odsetki		Wycena	31 marca 2011	Termin spłaty
		Zwiększenie	Zmniejszenie	Naliczone	Zapłacone			
Obligacje								
Selena Co.S.A.	34 069			576			34 645	2013-12-31
Libra sp. z o.o.	16 224	2 000	-4 219	226			14 231	2011-12-31
Selena SA	12 000	4 000		211			16 211	2011-12-31
Carina Silicones	6 000		-4 000	87			2 087	2011-12-31
Orion sp. z o.o.	5 478		-5 478	75	-75		0	2011-12-31
Syrius Investment	1 396			13		18	1 427	2011-07-26
	75 167	6 000	-13 697	1 188	-75	18	68 601	
<i>W tym długoterminowe</i>	20 852						20 852	
Dopłaty do kapitału								
Orion sp. z o.o.	1 193						1 193	n/d
Libra sp. z o.o.	1 100						1 100	n/d
	2 293	0	0	0	0	0	2 293	
<i>W tym długoterminowe</i>	2 293						2 293	
Pożyczki								
Tytan EOS	7 457			86			7 543	2013-12-31
PMI Izolacja - Matizol	1 418		-615	18	-37	-22	762	2011-09-30
Selena Co.S.A.	0	10 526		8		-496	10 038	2011-12-31
Nurichem	1 560			33	-34	19	1 578	2011-01-07*
Suma	10 435	10 526	-615	145	-71	-499	19 921	
<i>W tym długoterminowe</i>	7 457						7 543	
Razem	87 895	16 526	-14 312	1 333	-146	-481	90 815	
<i>W tym długoterminowe</i>	30 602						30 688	

* Na wniosek pożyczkobiorcy termin spłaty zostanie przedłużony do 31 grudnia 2011 roku, uzgadniane są szczegóły prolongaty.

W dniu 28 stycznia 2011 roku jednostka zależna Libra sp. z o.o. dokonała wykupu obligacji w wysokości 4.419 tys. zł. W dniu 28 marca 2011 roku Selena FM objęła wyemitowane przez Libra sp. z o.o. krótkoterminowe obligacje w kwocie 2 mln zł (oprocentowanie stałe w wysokości 5,65%, termin spłaty: 30 czerwca 2011 roku).

Selena FM S.A.

Kwartalna informacja finansowa za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku

W dniu 25 lutego 2011 roku Carina Silicones dokonała wykupu obligacji (kwota główna wraz z odsetkami) w wysokości 4 mln zł, a Matizol spłacił pożyczkę w kwocie 163 tys. euro.

W dniu 16 marca 2011 roku Selena FM S.A. objęła wyemitowane przez Selena S.A. obligacje w kwocie 4 mln zł (oprocentowanie stałe w wysokości 5,65%, termin spłaty: 31 grudnia 2011 roku).

W dniu 15 marca 2011 roku Orion Sp. z o.o. wykupiła całość obligacji objętych przez Selena FM (5.478 tys. zł).

W dniu 18 marca 2011 roku Selena FM S.A. udzieliła spółce Selena Co. S.A. pożyczki w wysokości 2,5 mln euro (oprocentowanie zmienne EURIBOR 3M + 1 pp., termin spłaty 31 grudnia 2011 roku).

W dniu 21 lutego 2011 roku Spółka podpisała wraz ze swoimi jednostkami zależnymi umowę linii kredytowej w ING Bank Śląski SA do kwoty 25 mln zł, zgodnie z informacją zawartą w nocie 2.12.

3.7 Zaciągnięte kredyty bankowe i pożyczki

W ramach dostępnych limitów kredytów obrotowych w bankach Reiffeisen Bank Polska, DZ Bank Polska oraz ING Bank Śląski), spółka zaciągnęła kredyty obrotowe w wysokości 21.300 tys. zł w celu finansowania bieżącej działalności. Wzrost zapotrzebowania na finansowanie kapitału obrotowego jest związany ze zmianami w funkcjonowaniu jednostki opisanymi w nocie 3.2.

Ponadto, po dniu bilansowym, spółka podpisała dwie nowe umowy kredytowe opisane w nocie 2.19 niniejszego raportu.

3.8 Zobowiązania warunkowe

W dniu 31 marca 2011 roku jednostka zależna Libra sp. z o.o. podpisała z DZ Bank Polska S.A. umowę o kredyt inwestycyjny na kwotę 10 mln zł (oprocentowanie zmienne WIBOR 1M + marża, termin spłaty: 31 marca 2018 roku). Zabezpieczeniem jest hipoteka umowna na nieruchomości kredytobiorcy do kwoty 13 mln zł, cesja z polisy ubezpieczeniowej oraz weksel in blanco poręczony przez Selenę FM S.A.

3.9 Program opcji pracowniczych

W jednostce dominującej funkcjonuje program motywacyjny oparty na akcjach, którego szczegółowe zasady opisane zostały w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 21 marca 2008 roku. Program przewiduje przyznanie członkom kadry zarządzającej Grupy akcji w maksymalnej łącznej ilości 326.000 szt., tj. 1,4% obecnej liczby akcji. Akcje mogą być przyznane w 4 transzach w latach 2008-2011. Przyznanie akcji w danym roku uzależnione jest od spełnienia przesłanek ogólnych (określanych corocznie przez Radę Nadzorczą i odnoszących się do osiągnięcia przez Grupę określonych wskaźników efektywności) oraz przesłanek indywidualnych (odnoszących się do świadczenia pracy lub realizacji określonych zadań przez konkretnych pracowników).

Przyznanie akcji polega na emisji i bezpłatnym przyznaniu warrantów subskrypcyjnych, przy czym wymiana na akcje warrantów przyznanych za lata 2008-2010 nastąpi w terminie od 15 lipca 2011 roku do 30 listopada 2011 roku, a warrantów przyznanych za rok 2011 – w terminie od 15 lipca 2012 do 30 listopada 2012. Wymiana warrantów na akcje odbędzie się po cenie 1 zł.

W roku 2008 i 2009 program nie został zrealizowany.

W 2010 roku Rada Nadzorcza przeznaczyła w drodze uchwał do przyznania na rok 2010 warrantów w liczbie nie większej niż 151.400. Z tej puli ostatecznie przyznano 111.800 warrantów (pozostałe 39.600 zostały anulowane). Warrantów mogą być obejmowane od 15 lipca 2011 roku.

Koszt przyznanych warrantów za 2010 rok został określony przez niezależnego aktuarium na 1.623 tys. zł (przy założeniu realizacji przesłanek na poziomie 80%). Zgodnie z MSSF 2 jest on

Selena FM S.A.**Kwartalna informacja finansowa za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku**

rozpoznawany proporcjonalnie przez czas nabywania uprawnień, tj. od dnia przystąpienia do programu (18 października 2010 roku) do dnia 15 lipca 2011 roku.

W ramach realizacji Programu w 2011 roku, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31 stycznia 2011 roku przesłanką ogólną na rok 2011 jest osiągnięcie przez Grupę ustalonego przez Radę skonsolidowanego zysku operacyjnego oraz kontynuowanie zatrudnienia w Grupie Selena do dnia 15 lipca 2012 roku. Na realizację Programu przeznaczono pozostałe 174.600 warrantów (w tym dla Członków Zarządu – Kazimierza Przelomskiego i Elżbiety A. Szymańskiej – po 10.000 szt.).

W dniu 4 marca 2011 roku osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie w 2011 roku przystąpiły do Programu. W związku z powyższym, koszt realizacji Programu za rok 2011 będzie rozpoznawany w sprawozdaniu finansowym za lata 2011 i 2012, równomiernie w okresie nabywania uprawnień, tj. od dnia przystąpienia do programu do dnia rozpoczęcia wymiany warrantów na akcje (15 lipca 2012 roku). Łączny koszt realizacji Programu za rok 2011 został oszacowany na 3 mln zł (w tym 1,9 mln zł przypada na rok 2011).

Przyznanie warrantów subskrypcyjnych za lata 2010 (jeżeli zostaną wymienione na akcje) oraz 2011 (jeżeli spełnione zostaną przesłanki ich przyznania i jeżeli zostaną następnie wymienione na akcje) może prowadzić w przyszłości do rozwodnienia zysku przypadającego na obecnych akcjonariuszy.

Szczegóły rozwodnienia zysku skonsolidowanego Grupy za rok 2010 zostały przedstawione w nocie 2.11 niniejszego raportu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....
Marlena Łubieszko-Siewruk

Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Domarecki

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

.....
Kazimierz Przelomski

Członek Zarządu

.....
Elżbieta A. Szymańska