



## **GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA OKRES  
OD 1 LIPCA DO 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

**Wrocław, 14 listopada 2011 roku**

# Grupa Kapitałowa Selena FM

Skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 lipca do 30 września 2011 roku

## Spis treści

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.....	4
1.4	Czynniki i wydarzenia wpływające na wynik finansowy Grupy .....	5
1.5	Sezonowość i cykliczność .....	10
1.6	Realizacja prognoz .....	11
1.7	Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych .....	11
1.8	Wypłata dywidendy.....	11
1.9	Akcjonariusze jednostki dominującej.....	11
1.10	Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	11
1.11	Postępowania sądowe.....	12
1.12	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	12
1.13	Udzielone poręczenia i gwarancje .....	12
1.14	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	12
1.15	Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale.....	12
1.16	Pozostałe istotne informacje.....	13
2.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	14
	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	14
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	14
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	15
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	16
	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	17
	POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	18
2.1	Informacje o Grupie Kapitałowej.....	18
2.2	Dane dotyczące sprawozdania finansowego .....	21
2.3	Polityki rachunkowości .....	22
2.4	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	24
2.5	Przekształcenie danych porównawczych.....	24
2.6	Segmenty operacyjne .....	25
2.7	Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	28
2.8	Przychody i koszty finansowe .....	29
2.9	Podatek dochodowy .....	29
2.10	Zysk na akcję .....	30
2.11	Należności handlowe.....	30
2.12	Pozostałe należności .....	30
2.13	Kredyty i pożyczki.....	31
2.14	Pozostałe zobowiązania finansowe .....	32
2.15	Pozostałe zobowiązania .....	32
2.16	Zadłużenie netto .....	32
2.17	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	32
2.18	Działalność zaniechana.....	33
2.19	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	33
2.20	Program opcji menadżerskich .....	33
2.21	Objaśnienia do wybranych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	34
2.22	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	34
3.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SELENA FM S.A. ....	35
	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	35
	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	35
	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	36
	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	37
	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	38
	NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	38
3.1	Dane objęte sprawozdaniem finansowym.....	38
3.2	Zmiana zakresu działalności jednostki.....	38
3.3	Przychody i koszty finansowe .....	39
3.4	Udziały i akcje w jednostkach zależnych .....	39
3.5	Zysk przypadający na jedną akcję .....	40
3.6	Udzielone pożyczki i pozostałe aktywa finansowe .....	41
3.7	Należności i zobowiązania handlowe .....	42
3.8	Pozostałe należności .....	42
3.9	Pozostałe zobowiązania .....	43
3.10	Kredyty i pożyczki otrzymane .....	43
3.11	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	43

## 1. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO RAPORTU KWARTALNEGO

### 1.1 Wybrane dane finansowe

#### 1.1.1 Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej

	tys. zł		tys. euro	
	9 m-cy zakończonych 30 września 2011	9 m-cy zakończonych 30 września 2010	9 m-cy zakończonych 30 września 2011	9 m-cy zakończonych 30 września 2010
Przychody netto ze sprzedaży	757 187	652 067	187 362	162 907
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 840	36 973	2 435	9 237
Zysk (strata) brutto	12 295	35 554	3 042	8 883
Zysk (strata) netto	13 651	30 727	3 378	7 677
Zysk (strata) netto przypadający udziałom kontrolującym	13 337	30 652	3 300	7 658
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-49 946	9 499	-12 359	2 373
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-51 056	-44 732	-12 634	-11 175
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	121 890	10 692	30 161	2 671
<b>Liczba akcji</b>	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / euro/szt.)	0,59	1,35	0,15	0,34
	<b>30 września 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>	<b>30 września 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Suma aktywów	827 531	603 354	187 598	152 351
Zobowiązania długoterminowe	58 916	61 779	13 356	15 600
Zobowiązania krótkoterminowe	395 564	182 935	89 673	46 192
Kapitał własny	373 051	358 640	84 569	90 559
Kapitał zakładowy	1 136	1 136	258	287

#### 1.1.2 Dane finansowe Jednostki Dominującej

	tys. zł		tys. euro	
	9 m-cy zakończonych 30 września 2011	9 m-cy zakończonych 30 września 2010	9 m-cy zakończonych 30 września 2011	9 m-cy zakończonych 30 września 2010
Przychody netto ze sprzedaży	241 356	7 294	59 722	1 822
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 864	-6 714	-1 204	-1 677
Zysk (strata) brutto	35 076	170 298	8 679	42 546
Zysk (strata) netto	34 274	170 693	8 481	42 644
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-50 891	-6 379	-12 593	-1 594
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 183	-9 914	-2 272	-2 477
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	73 966	0	18 303	0
	<b>30 września 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>	<b>30 września 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Suma aktywów	478 373	259 453	108 445	65 513
Zobowiązania	195 238	4 516	44 260	1 140
Kapitał własny	283 135	254 937	64 185	64 373
Kapitał zakładowy	1 136	1 136	258	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.)	1,51	7,51	0,37	1,88

## 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 Zmiany we władzach Jednostki Dominującej**

Zgodnie z informacją zawartą w nocie 2.1, w dniu 2 listopada 2011 roku Krzysztof Domarecki przestał pełnić funkcję Prezesa Zarządu Selena FM S.A. i objął funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, zastępując na tym stanowisku Jacka Olszańskiego. Nowym Prezesem Zarządu został Jarosław Michniuk, który od 25 lipca 2011 roku pełnił funkcję Członka Zarządu.

#### **1.3.2 Połączenie spółek Selena Co. S.A. i Selena S.A.**

W ramach reorganizacji centrali Grupy, w dniu 28 lipca 2011 roku Zarządy spółek Selena Co. S.A. oraz Selena S.A. zatwierdziły plan połączenia obu spółek. Zgodnie z planem, spółką przejmującą jest Selena Co. S.A., która posiada już 50% udziałów w Selena S.A.

W dniu 3 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy spółek Selena Co. S.A. i Selena S.A. wyraziły zgodę na plan połączenia i podjęły uchwałę o połączeniu obu spółek. Połączenie nastąpiło przez przeniesienie majątku spółki Selena S.A. na spółkę Selena Co. S.A., z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki Selena Co. S.A. – Selena FM S.A. otrzymała w zamian za dotychczas posiadane 50% akcji w Selena S.A. 128.000 akcji połączonej spółki Selena Co. S.A. o łącznej wartości nominalnej 6,4 mln zł. Nowopowstała spółka zmieniła jednocześnie nazwę na Selena S.A. W dniu 31 października 2011 roku połączenie zostało zarejestrowane.

W dniu 7 listopada 2011 roku dokonano podwyższenia kapitału akcyjnego nowopowstałej spółki o kwotę 2,5 mln zł. Nowe akcje w ilości 30.000 zostały objęte przez jednego udziałowca (Selena FM S.A.) za kwotę 50,94 mln zł.

#### **1.3.3 Rozwój działalności w Rumunii**

W dniu 5 sierpnia 2011 roku Selena Romania srl podpisała z Credit Europe Bank (Romania) SA warunkową umowę przejęcia wierzytelności spółki EURO MGA Product srl w upadłości o nominalnej wartości 11,7 mln RON za cenę 2,25 mln EUR, płatną w ciągu 4 lat. W dniu 12 sierpnia 2011 roku dokonano wpłaty zwrotnej zaliczki na poczet transakcji w wysokości 750 tys. euro. Transakcja obejmuje również przejęcie praw do zabezpieczeń na majątku spółki.

Zakup wierzytelności jest częścią operacji mającej na celu objęcie kontroli nad spółką EURO MGA Product srl, która w latach 2006-2009 była jednym z liderów rumuńskiego rynku klejów i tynków cementowych. Od momentu ogłoszenia upadłości spółki w lutym 2011 roku kontynuuje ona działalność pod zarządem syndyka. Warunkiem objęcia kontroli jest skuteczne zawarcie układu z wierzycielami spółki. W dniu 9 września 2011 roku plan restrukturyzacji spółki został przyjęty większością głosów wierzycieli. Wniosek o uprawomocnienie się planu będzie rozpatrywany przez lokalny sąd.

Selena Romania prowadzi współpracę handlową z przejmowaną spółką jak dystrybutor jej produktów.

#### **1.3.4 Utworzenie spółki Virgo Project**

W dniu 28 września 2011 roku Selena Co. S.A. nabyła 100% udziałów spółki Virgo Project sp. z o.o. za kwotę 25 tys. zł. Zadaniem nowej spółki jest zarządzanie znakami towarowymi oraz ich ochrona prawna jako własności intelektualnej w Grupie Selena.

Projekt przewiduje wniesienie do spółki w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa aktywów w postaci wybranych znaków towarowych. Wartość tych znaków zostanie określona przez niezależnego rzeczoznawcę. Zakończenie projektu i rozpoczęcie przez spółkę działalności jest planowane na przełom 2011 i 2012 roku

### 1.3.5 Restrukturyzacja operacji

W ramach odbudowy rentowności, Grupa realizuje projekty restrukturyzacji nowych operacji.

W Chinach trwa projekt konsolidacji działalności produkcyjnej i handlowej – działalność handlowa prowadzona przez spółkę Selena Shanghai jest przenoszona do Nantongu, a obie spółki zostaną połączone. Zmiana ta ma przynieść obniżenie kosztów ogólnego zarządu obu spółek, jak również poprawę sprawności operacyjnej biznesu w Chinach.

W Hiszpanii realizowany jest plan optymalizacji kosztowej działalności. Jej elementem jest program restrukturyzacji zatrudnienia, który 25 sierpnia 2011 roku zatwierdziło lokalne Ministerstwo Pracy. Koszty, które spółka będzie musiała ponieść w związku z restrukturyzacją, szacowane są na 0,6 mln euro, natomiast planowane oszczędności w latach 2011-2012 wyniosą ok. 1,6 mln euro.

Dodatkowo, przygotowany jest projekt intensywnego rozwoju i wsparcia sprzedaży w Turcji.

### 1.3.6 Nagrody i wyróżnienia

W dniu 21 lipca 2011 roku Selena jako jedna z trzech polskich spółek, otrzymała tytuł Nowego Europejskiego Championa. Wyróżnienie to, przyznawane przez Europejską Fundację Przedsiębiorczości i Rozwoju (EFER) we współpracy z IESE Business School w Barcelonie oraz Szkołą Główną Handlową w Warszawie, trafia do rąk przedsiębiorców z krajów Europy Środkowej i Wschodniej, którzy zbudowali innowacyjne i dynamiczne firmy o międzynarodowym zasięgu.

W opublikowanym w październiku 2011 roku rankingu „Listy 2000” Rzeczypospolitej Grupa Selena znalazła się na 317. pozycji wobec 413. miejsca rok wcześniej.

## 1.4 Czynniki i wydarzenia wpływające na wynik finansowy Grupy

### 1.4.1 Wyniki finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 9 miesięcy oraz 3 miesiące zakończone odpowiednio 30 września 2011 roku i 2010 roku oraz wybrane wskaźniki finansowe.

Dane w tys. zł	9 m-cy zakończonych 30 września 2011	9 m-cy zakończonych 30 września 2010	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	757 187	652 067	105 120	16%
Koszt własny sprzedaży	548 602	444 196	104 406	24%
Zysk brutto ze sprzedaży	208 585	207 871	714	0%
Koszty sprzedaży	124 757	111 460	13 297	12%
Koszty ogólnego zarządu	59 110	55 598	3 512	6%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-14 878	-3 840	-11 038	287%
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	27 518	51 289	-23 771	-46%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	9 840	36 973	-27 133	-73%
Wynik na działalności finansowej	2 455	-1 419	3 874	-273%
Zysk (strata) brutto	12 295	35 554	-23 259	-65%
Zysk (strata) netto	13 651	30 727	-17 076	-56%

	Zmiana w p.p.		
Rentowność brutto sprzedaży	27,5%	31,9%	-4,3
Rentowność EBITDA %	3,6%	7,9%	-4,2
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	1,3%	5,7%	-4,4
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	16,5%	17,1%	-0,6
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	7,8%	8,5%	-0,7
Rentowność netto	1,8%	4,7%	-2,9

*EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*

*EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży*

## Grupa Kapitałowa Seleno FM

Skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 lipca do 30 września 2011 roku

Dane w tys. zł	3 m-ce	3 m-ce	Zmiana kwotowa	Zmiana %
	zakończone 30 września 2011 roku	zakończone 30 września 2010 roku		
Przychody ze sprzedaży	325 017	284 026	40 991	14%
Koszt własny sprzedaży	238 277	197 934	40 343	20%
Zysk brutto ze sprzedaży	86 740	86 092	648	1%
Koszty sprzedaży	44 678	40 499	4 179	10%
Koszty ogólnego zarządu	19 363	18 526	837	5%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-5 799	-1 757	-4 042	230%
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	23 151	30 382	-7 231	-24%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	16 900	25 310	-8 410	-33%
Wynik na działalności finansowej	5 523	-9 883	15 406	-156%
Zysk (strata) brutto	22 423	15 427	6 996	45%
Zysk (strata) netto	17 276	13 128	4 148	32%

*EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację*

			Zmiana w p.p.
Rentowność brutto sprzedaży	26,7%	30,3%	-3,6
Rentowność EBITDA %	7,1%	10,7%	-3,6
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	5,2%	8,9%	-3,7
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	13,7%	14,3%	-0,5
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	6,0%	6,5%	-0,6
Rentowność netto	5,3%	4,6%	0,7

*EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*

*EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży*

### Przychody ze sprzedaży

W okresie 9 miesięcy 2011 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 757 mln zł i były o 16% (105 mln zł) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost przychodów ze sprzedaży został osiągnięty dzięki rozwojowi organicznemu, poprawie efektywności sił sprzedażowych oraz rozszerzaniu oferty produktowej, a także w efekcie wzrostu cen sprzedawanych produktów.

Przychody ze sprzedaży w III kwartale 2011 roku wyniosły 325 mln zł. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w III kwartale 2011 roku w porównaniu z III kwartałem roku wyniosła 14%.

Największe wzrosty sprzedaży odnotowano w Europie Środkowo-Wschodniej i Wschodniej, gdzie Grupa Seleno odnotowała dwucyfrowe wzrosty sprzedaży w przedziale 20%- 40%.

Przychody ze sprzedaży Grupy Seleno prezentowane są w trzech segmentach geograficznych: Unia Europejska (w tym Polska), 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 jest stabilna i nie zmieniła się w stosunku do 2010 roku. Kluczowym segmentem pozostaje segment Unii Europejskiej, który wypracował 69% przychodów ze sprzedaży. Segment geograficzny Europa Wschodnia i Azja rozwijał się szybciej niż segment Unia Europejska, jednakże największą dynamikę wzrostu odnotował segment Ameryka Północna i Południowa - wzrost sprzedaży o 30%.

Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogółem Grupy pozostał na poziomie 46%. Sprzedaż krajowa w okresie 9 miesięcy 2011 roku wyniosła 351 mln zł (w 2010 roku: 303 mln zł).

Segment	Udział segmentu w przychodach Grupy		Dynamika przychodów
	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010	2011 / 2010
Unia Europejska, w tym:	69%	69%	15%
Polska	46%	46%	16%
Pozostałe kraje	23%	23%	13%
Europa Wsch. i Azja	28%	28%	18%
Ameryka Pn. i Pd.	3%	3%	30%

**Zysk brutto ze sprzedaży**

Grupa Selena wygenerowała w ciągu 9 miesięcy 2011 roku zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 208,6 mln zł. W III kwartale 2011 roku zysk brutto był na takim samym poziomie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego i wyniósł 86,7 mln zł.

Rentowność brutto sprzedaży wyniosła 27,5%, czyli o 4,3 p.p. mniej niż w okresie 9 miesięcy roku ubiegłego. Spadek ten był wynikiem wzrostu kosztów wytworzenia produktów, które rosły nieproporcjonalnie szybciej niż przychody ze sprzedaży, głównie z powodu rosnących cen surowców.

W III kwartale 2011 roku rentowność brutto ze sprzedaży była o 3,6 p.p. niższa niż w III kwartale 2010 roku i wyniosła 26,7%. Na niski poziom rentowności wpłynęła niska marża zrealizowana w lipcu i sierpniu, natomiast we wrześniu rentowność na sprzedaży poprawiła się i była najwyższa w całym roku 2011.

W okresie 9 miesięcy 2011 roku koszt własny sprzedaży wzrósł o 24%, a przychody ze sprzedaży o 16%, natomiast w III kwartale 2011 roku koszt własny wzrósł o ponad 20% wobec 14% wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Wpływ na obniżenie rentowności brutto sprzedaży miały nie tylko ceny surowców, ale także konsolidacja nowo nabytych i utworzonych spółek, które generują marże niższe niż tradycyjny segment działalności Grupy. Zysk brutto ze sprzedaży wygenerowany w okresie 9 miesięcy 2011 roku przez tradycyjny segment działalności Grupy wyniósł 161 mln zł przy rentowności 31%. Nowe podmioty osiągnęły w prezentowanym okresie łączny zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 47,5 mln zł przy rentowności brutto ok. 20%.

**Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu**

**Koszty sprzedaży** w okresie 9 miesięcy 2011 roku wyniosły 124,8 mln zł i wzrosły o 13,3 mln zł (12%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, jednak był to wzrost o 4 p.p. mniejszy niż przychodów ze sprzedaży. Wzrost kosztów marketingu i sprzedaży wynika przede wszystkim z wyższego poziomu sprzedaży (wpływ 10 mln zł), rozwoju marketingu produktowego dla nowych produktów (1,5 mln zł) oraz większych nakładów na marketing handlowy (0,8 mln zł). Dodatkowo rozwój sprzedaży w Chinach i w Brazylii kosztował ok. 1 mln zł. W III kwartale 2011 roku koszty sprzedaży wyniosły 44,7 mln zł i były wyższe o 10% od kosztów sprzedaży w okresie porównywanym.

**Koszty ogólnego zarządu** w okresie 9 miesięcy 2011 roku wyniosły 59,1 mln zł i wzrosły o 6% (3,5 mln zł), w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynika przede wszystkim z rozszerzenia skali działalności Grupy o nowo przejęte i utworzone spółki (2,3 mln zł). Pozostałe czynniki wpływające na wzrost kosztów zarządu to ponoszenie kosztów integracji operacji Grupy, realizacji projektów rozwojowych, zwiększone nakłady na badania i rozwój (0,5 mln zł) oraz budowa nowych funkcji w Centrali (0,8 mln zł). Dodatkowo, ujęty w 2011 roku koszt programu opcji menedżerskich z 2010 roku, wyniósł 1,1 mln zł. Widoczne są również pierwsze pozytywne efekty restrukturyzacji nowych spółek w postaci obniżenia ich kosztów ogólnych.

W III kwartale 2011 roku koszty zarządu wyniosły 19,4 mln zł i były wyższe o 0,8 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Wskaźnik kosztów ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży systematycznie maleje i za 9 miesięcy 2011 roku wyniósł 7,8%, natomiast III kwartale 2011 roku: 6%.

**Zysk/strata operacyjna**

W okresie 9 miesięcy 2011 roku Grupa Selena wygenerowała zysk operacyjny w wysokości 9,8 mln zł wobec 36,9 mln zł zysku w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zysk na działalności operacyjnej w III kwartale 2011 roku wyniósł 16,9 mln zł i był niższy od zysku operacyjnego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 8,4 mln zł.

## Grupa Kapitałowa Selena FM

### Skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 lipca do 30 września 2011 roku

Istotny wpływ na wynik operacyjny w 2011 roku miały: obniżenie poziomu marży brutto na sprzedaży, zwiększenie kosztów funkcjonowania Grupy, zdarzenia o charakterze jednorazowym oraz ujemne saldo na pozostałej działalności operacyjnej.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej obejmujący m.in. zdarzenia o charakterze jednorazowym był ujemny i wyniósł 14,9 mln zł. W III kwartale 2011 roku wynik na pozostałej działalności wyniósł -5,8 mln zł wobec -1,8 mln zł w okresie porównywalnym roku poprzedniego.

Największy wpływ na ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej miały zdarzenia jednorazowe – koszty restrukturyzacji w spółkach zależnych (8,3 mln), które zostały ujęte w rachunku wyników bieżącego okresu. Dodatkowo negatywnie na saldo pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych w okresie 9 miesięcy 2011 roku wpłynęło utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 5,1 mln zł oraz koszty likwidacji zapasów w wysokości 1,5 mln zł. W III kwartale 2011 roku odpisy aktualizujące wyniosły 1,7 mln zł i były o 1,3 mln zł wyższe niż ujęte w rachunku wyników w III kwartale roku poprzedniego.

Efekt zdarzeń jednorazowych na wynik operacyjny przedstawia poniższa tabela.

#### Zysk/strata netto

	9 m-cy zakończonych 30 września 2011	9 m-cy zakończonych 30 września 2010	3 m-ce zakończone 30 września 2011 roku	3 m-ce zakończone 30 września 2010 roku
<b>Zysk operacyjny (EBIT) wg rachunku wyników</b>	<b>9 840</b>	<b>36 973</b>	<b>16 900</b>	<b>25 310</b>
Koszty restrukturyzacji spółek zależnych	-8 301		-3 676	
Rozliczenie nabycia Matizol		3 091		
Efekt objęcia kontroli nad Finselena Oy		-743		
Odpis aktualizacyjny wartość firmy		-1 981		-1 981
<b>Zysk operacyjny (EBIT) skorygowany</b>	<b>18 141</b>	<b>36 606</b>	<b>20 576</b>	<b>27 291</b>
Skorygowana rentowność operacyjna	2,4%	5,6%	6,3%	9,6%

Grupa Selena za 9 miesięcy 2011 roku wykazała zysk netto na poziomie 13,7 mln zł, podczas gdy w ubiegłym roku osiągnięto zysk netto na poziomie 30,7 mln zł.

Zysk na poziomie operacyjnym został powiększony o dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości 2,5 mln zł. Dodatnie saldo z tytułu różnic kursowych wyniosło 2,9 mln zł. Ujemne saldo na różnicach kursowych (-5 mln zł) osiągnięte w I półroczu 2011 roku zostało pokryte zyskiem na różnicach kursowych osiągniętym w III kwartale 2011 roku w wysokości 8 mln zł. Zysk na różnicach kursowych w wysokości 9 mln zł w analizowanym okresie był efektem osłabienia się złotówki wobec euro (11%) oraz dolara amerykańskiego (18%), a osłabienie walut lokalnych (w szczególności rosyjskiego rubla, leja rumuńskiego, korony czeskiej i tureckiej liry) wobec euro miało negatywny wpływ na wynik w wysokości ok. 1,5 mln zł.

W okresie 9 miesięcy 2011 roku koszty odsetek od kredytów oraz leasingu finansowego po pomniejszeniu o uzyskane odsetki z lokat bankowych, wyniosły netto -4,6 mln zł.

W III kwartale 2011 odsetki netto od kredytów, leasingu finansowego i pozostałe wynosiły 2 mln zł i były wyższe od kosztów odsetek w roku ubiegłym o 1 mln zł w związku ze zwiększeniem zewnętrznych źródeł finansowania.

W okresie 9 miesięcy 2011 roku pozytywny wpływ na wynik netto miało rozpoznanie aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 9,7 mln zł, głównie z tytułu ulgi inwestycyjnej w specjalnej strefie ekonomicznej, restrukturyzacji spółek zależnych oraz strat podatkowych. Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 8,3 mln zł. W III kwartale 2011 roku podatek dochodowy obciążył wynik w kwocie 5,1 mln zł.

Wartość EBITDA w okresie 9 miesięcy 2011 roku wyniosła 27,5 mln zł (w tym amortyzacja: 17,7 mln zł) i była o 23,8 mln zł niższa od wartości dla analogicznego okresu roku poprzedniego.



## Grupa Kapitałowa Selena FM

Skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 lipca do 30 września 2011 roku

### 1.4.2 Sytuacja majątkowo-finansowa

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 30 września 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	30 września 2011	31 grudnia 2010	Zmiana kwotowa	Zmiana %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>301 442</b>	<b>269 635</b>	<b>31 807</b>	<b>12%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	234 349	214 911	19 438	9%
Wartości niematerialne	31 579	29 589	1 990	7%
Pozostałe aktywa długoterminowe	35 514	25 135	10 379	41%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>526 089</b>	<b>333 719</b>	<b>192 370</b>	<b>58%</b>
Zapasy	163 141	119 305	43 836	37%
Należności handlowe	245 892	136 779	109 113	80%
Środki pieniężne	56 564	35 676	20 888	59%
Pozostałe aktywa obrotowe	60 492	41 959	18 533	44%
<b>Kapitał własny</b>	<b>373 051</b>	<b>358 640</b>	<b>14 411</b>	<b>4%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>454 480</b>	<b>244 714</b>	<b>209 766</b>	<b>86%</b>
Kredyty i pożyczki	171 146	41 970	129 176	308%
Zobowiązania handlowe	164 083	83 018	81 065	98%
Pozostałe zobowiązania	119 251	119 726	-475	0%
	<b>30 września 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>		
Wskaźnik bieżącej płynności	1,3	1,8		
Wskaźnik szybkiej płynności	0,9	1,2		

*wskaźnik bieżącej płynności – majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe*

*wskaźnik szybkiej płynności – majątek obrotowy pomniejszony o zapasy / zobowiązania krótkoterminowe*

Zasadniczy wpływ na zmianę sytuacji majątkowej Grupy i wzrost sumy bilansowej o 224 mln zł miało zwiększenie skali działalności wraz z towarzyszącym mu zwiększeniem finansowania zewnętrznego.

Grupa Selena realizowała inwestycje rzeczowe mające na celu zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie produkcji klejów (inwestycja w zakładzie produkcyjnym w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej: 8,6 mln zł), pap (rozbudowa parku maszynowego w Matizolu: 4 mln zł) oraz pian, uszczelniaczy i systemów ociepleń (łącznie 5,8 mln zł). Zakończono również budowę fabryki pian w Nantongu w Chinach (nakłady 2,7 mln zł).

Wzrost wartości zapasów w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 (43,8 mln zł) wynika ze zwiększenia zapasów na skutek zwiększonej skali działalności, rozszerzenia oferty produktowej oraz czynników sezonowych (utrzymanie wysokiego stanu wyrobów gotowych w szczycie sezonu sprzedażowego). Wskaźnik rotacji zapasów w dniach pozostał na poziomie ubiegłego roku (59 dni).

Wzrost salda należności handlowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku o kwotę 109,1 mln zł spowodowany jest wzrostem sprzedaży, efektem sezonowości oraz ze stosowaniem w przypadku wybranych klientów przedłużonych terminów płatności w celu utrzymania poziomu sprzedaży i udziałów rynkowych pomimo trudnych warunków makroekonomicznych. Największy wzrost należności odnotowano na rynkach Europy Wschodniej, gdzie wzrasta sprzedaż w sieciach sklepów wielkopowierzchniowych, które mają wydłużone terminy płatności.

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej – 1,3 i szybkiej – 0,9 wskazują na brak problemów z płynnością finansową w Grupie i zdolność do regulowania na bieżąco zobowiązań. Spadek obu wskaźników w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku wynika głównie z finansowania wzrostu skali działalności. Na poziom wskaźników miało również wpływ zaprezentowanie zgodnie z wymogami MSR części kredytów długoterminowych jako krótkoterminowe w związku z przekroczeniem zadeklarowanych w umowach bankowych skonsolidowanych wskaźników finansowych.

## Grupa Kapitałowa Seleno FM

Skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 lipca do 30 września 2011 roku

### 1.4.3 Zadłużenie

	Dane w tys. zł	30 września 2011	31 grudnia 2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki		171 146	41 970
Pozostałe zobowiązania finansowe		40 994	61 462
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-56 564	-35 676
<b>Zadłużenie netto</b>		<b>155 576</b>	<b>67 756</b>
Kapitał własny		372 259	357 917
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>		<b>527 835</b>	<b>425 673</b>
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto / kapitał własny + zadłużenie netto)		29%	16%
Stopa zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)		55%	41%

Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku (129 mln zł) wynikał głównie z konieczności finansowania bieżącej działalności operacyjnej (50 mln zł), realizacji opcji wykupu mniejszości Quilosa (21,2 mln zł), nakładów rzeczowych (28 mln zł) oraz pozostałych inwestycji (3 mln zł).

Wskaźnik stopy zadłużenia na 30 września 2011 roku wyniósł 55% i był wyższy o 14 p.p. od wartości wskaźnika na koniec 2010 roku. Zmiana wskaźnika wynika z opisanego powyżej wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek, a także z sezonowego wzrostu zobowiązań handlowych.

### 1.4.4 Przepływy pieniężne

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 9 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 września 2011 roku i 2010 roku przedstawiają poniższe tabele.

	Dane w tys. zł	9 m-cy zakończonych 30 września 2011	9 m-cy zakończonych 30 września 2010	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		-49 946	9 499	-59 445
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-51 056	-44 732	-6 324
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		121 890	10 692	111 198
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>20 888</b>	<b>-24 541</b>	<b>45 429</b>

Przepływy pieniężne netto w okresie 9 miesięcy 2011 roku były dodatnie i wyniosły 20,9 mln zł.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 49,9 mln zł. W związku z rozszerzaniem skali działalności Grupa zwiększyła zaangażowanie w aktywa obrotowe netto: należności (133 mln zł), zapasy (43,8 mln zł) oraz zobowiązania (109 mln zł). Dodatkowo negatywny wpływ na saldo z działalności operacyjnej miała zapłata podatku dochodowego w wysokości 7 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały saldo ujemne w wysokości 51 mln zł i były o 6,3 mln zł wyższe do salda roku poprzedniego. Wpływ na poziom salda miała przede wszystkim realizacja opcji wykupu mniejszości w Quilosa (21,2 mln zł) oraz nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 28 mln zł w związku z rozwojem mocy produkcyjnych w Grupie.

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 122 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie wpływy netto z tytułu zaciągniętych kredytów (138 mln zł) przeznaczone na finansowanie kapitału obrotowego oraz działalności inwestycyjnej, oraz wypływy z tytułu zapłaconych odsetek (5 mln zł), wypłaty dywidendy (7,3 mln zł) oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (-3,8 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 wczesnowiosennych, natomiast w kolejnych kwartałach sprzedaż znacząco wzrasta uzyskując z reguły swoje maksimum w III

## Grupa Kapitałowa Seleno FM

Skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 lipca do 30 września 2011 roku

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 notce 2.20).

### 1.8 Wypłata dywidendy

W dniu 1 czerwca 2011 roku WZA Jednostki Dominującej podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za rok 2010 na wypłatę dywidendy w wysokości 0,32 zł na akcję (łącznie 7 271 680 zł). Dywidendą objęte były wszystkie akcje w liczbie 22 724 000 szt. Dniem dywidendy, według którego ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy, był 4 lipca 2011 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 12 lipca 2011 roku.

### 1.9 Akcjonariusze jednostki dominującej

Udział znaczących akcjonariuszy w kapitale akcyjnym oraz w głosach na dzień 30 września 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 30 września 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Potencjalne akcje w ramach programu motywacyjnego z puli za rok:	
			2010 (przyznane)	2011 (możliwe do przyznania)
<b>Osoby zarządzające:</b>				
Krzysztof Domarecki**	9 538 000	476 900		
Syrius Investments s.a.r.l.*	8 050 000	402 500		
Kazimierz Przelomski	200	10	9 600	10 000
<b>Osoby nadzorujące:</b>				
Anna Kozłowska	4 000	200		
Andrzej Kozłowski	132 000	6 600		

\* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

\*\* na dzień publikacji raportu jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej

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

Program motywacyjny oparty na akcjach został opisany szczegółowo w nocie 2.21 niniejszego sprawozdania. W związku z realizacją celów na rok 2010 na poziomie 80%, za ten rok przyznane zostało 80% z maksymalnej liczby dostępnych akcji. W ramach realizacji programu za rok 2011, przyznanie akcji będzie uzależnione od realizacji celów wyznaczonych przez Radę Nadzorczą na rok 2011. W przypadku realizacji tych celów, emisja akcji nastąpi w roku 2012.

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 Jednostki Dominującej.

W ramach sporu spółki zależnej Carina Silicones sp. z o.o. z Bank Millennium (opisany szczegółowo w nocie 32.2 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010), w dniu 8 listopada 2011 roku odbyła się kolejna rozprawa przed sądem. Do porozumienia nie doszło. Termin następnej rozprawy wyznaczono na 28 lutego 2012 roku. Zarząd podtrzymuje swoje stanowisko o bezzasadności roszczenia banku.

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

### **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.

Istotne niestandardowe transakcje spółki Selena FM z jednostkami zależnymi zostały opisane w kwartalnej informacji finansowej spółki (punkt 3.11 niniejszego raportu).

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

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

Spółki w Grupie, w tym Selena FM S.A., 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 nocie 2.21 niniejszego raportu.

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

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

**Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie.** W sektorze materiałów budowlanych należy na przełomie lat 2011 i 2012 roku oczekiwać stabilizacji i umiarkowanego wzrostu (z uwzględnieniem efektu sezonowości). Zarząd oczekuje utrzymania się pozytywnych trendów sprzedażowych w Rosji, Brazylii, Turcji i Kazachstanie. Trudno przewidzieć dalsze zachowania rynku europejskiego z uwagi na sytuację w strefie euro wywołaną kryzysem w Grecji. Według raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z 28 października 2011 roku, wzrost PKB w Polsce wyniesie w 2011 roku 3,8% (w IV kwartale spadnie do 2,8%). Prognoza IBnGR na rok 2012 zakłada wzrost PKB w wysokości 3,4%. Ostrożniej, bo na 3,0%, szacowany jest wzrost PKB w Polsce według raportu Międzynarodowego Funduszu Walutowego z października 2011 roku. Dla całej Europy MFW prognozuje na 2012 rok wzrost PKB na poziomie 1,8%, w tym dla krajów gospodarek rozwiniętych – tylko 1,3%. Na ważnym dla Grupy rynku rosyjskim wzrost PKB w 2012 szacowany jest na 4,1%, na ukraińskim: 4,8%, na tureckim: 2,2% (wobec 6,5% w 2011 roku), a na chińskim: 9,0%. Dla będącego w trudnej sytuacji rynku hiszpańskiego przewiduje wzrost o 1,1% (0,8% w roku 2011 roku). W stosunku do ubiegłego kwartału prognozy wzrostu PKB uległy obniżeniu.

**Sytuacja w budownictwie.** Zgodnie z danymi GUS z 18 października 2011 roku, liczba oddanych mieszkań za 3 kwartały 2011 roku była mniejsza o 10,6% w stosunku do 3 kwartałów roku 2010. Liczba wydanych pozwoleń na budowę wzrosła o 6,8%, a liczba rozpoczynanych inwestycji mieszkaniowych utrzymała się na takim podobnym poziomie jak w roku 2010. W okresie dziewięciu miesięcy 2011 roku deweloperzy oddali aż o 19,9% mieszkań mniej niż rok wcześniej, a liczba pozwoleń wydanych dla deweloperów wzrosła aż o 23,0%. IBnGR prognozuje, że w 2012 roku w Polsce najszybciej rozwijającym się sektorem będzie budownictwo, gdzie wartość dodana wzrośnie o 9,5%. Wynika to przede wszystkim z kończenia inwestycji związanych z EURO 2012.

**Dostępność finansowania.** Według raportu Amron-Sarfin i Związku Banków Polskich opublikowanego 31 sierpnia 2011 roku, w 2011 roku prognozowana wartość udzielonych kredytów hipotecznych wyniesie 45-50 mld zł. Uchwalona 25 stycznia 2011 roku nowa wersja rekomendacji S zdecydowanie zaostrzyła kryteria udzielania kredytów hipotecznych, radykalnemu zmniejszeniu uległa liczba kredytów we frankach szwajcarskich i w euro. Szacowana przez Open Finance w roku 2011 liczba udzielonych kredytów mieszkaniowych wyniesie ok. 200-210 tys. Nadchodzące ze świata sygnały o kolejnej fali kryzysu gospodarczego oraz wygaszanie programu „Rodzina na swoim” spowodowały spadek popytu pomimo jednoczesnego spadku cen mieszkań.

**Kursy walutowe.** Z uwagi na zaburzenia na rynkach europejskich (kryzys w Grecji, wątpliwości inwestorów wobec krajów Europy Południowej), trudno w tej chwili wiarygodnie prognozować zachowanie się kursów walut. Do czasu ustabilizowania się sytuacji należy założyć utrzymanie się wysokich kursów euro i dolara wobec walut lokalnych. Według prognozy Raiffeisen Bank z 4 listopada 2011 roku, do lipca 2012 roku należy oczekiwać kursu euro wobec złotego na poziomie ok. 4,3.

**Ryzyko należności.** W wyniku konsekwentnego kontynuowania przyjętej rok wcześniej konserwatywnej polityki wobec należności Grupy i stosowanych w tym zakresie instrumentów, spółki Grupy nie odnotowały i nie odnotowują wzrostu należności przeterminowanych. Relacja wielkości należności do uzyskiwanych obrotów pozostaje w roku 2011 na zbliżonym poziomie.

**Ceny surowców.** Obserwowany od II połowy 2010 roku silny wzrost cen na podstawowe surowce używane do produkcji artykułów chemii budowlanej uległ od III kwartału 2011 roku zatrzymaniu, a w niektórych przypadkach lekkemu cofnięciu. O ile w I połowie 2011 roku wzrost ten mocno zaważył na obniżeniu rentowności Grupy, to począwszy od III kwartału można zaobserwować pierwsze pozytywne efekty poprawy marży. Należy oczekiwać, iż ten trend utrzyma się w najbliższych kilku kwartałach.

## **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	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 przekształcone	3 miesiące zakończone 30 września 2011	3 miesiące zakończone 30 września 2010 przekształcone
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży produktów		679 484	534 320	297 261	223 832
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		76 624	116 826	27 491	59 881
Przychody ze sprzedaży usług i wynajmu		1 079	921	265	313
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	2.6	<b>757 187</b>	<b>652 067</b>	<b>325 017</b>	<b>284 026</b>
Koszt własny sprzedaży		548 602	444 196	238 277	197 934
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>208 585</b>	<b>207 871</b>	<b>86 740</b>	<b>86 092</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2.7	3 486	7 076	1 265	714
Koszty sprzedaży		124 757	111 460	44 678	40 499
Koszty ogólnego zarządu		59 110	55 598	19 363	18 526
Pozostałe koszty operacyjne	2.7	18 364	10 916	7 064	2 471
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>9 840</b>	<b>36 973</b>	<b>16 900</b>	<b>25 310</b>
Przychody finansowe	2.8	18 465	6 219	9 810	-5 096
Koszty finansowe	2.8	16 010	7 974	4 287	4 787
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej		0	336	0	0
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>12 295</b>	<b>35 554</b>	<b>22 423</b>	<b>15 427</b>
Podatek dochodowy	2.9	-1 356	4 827	5 147	2 299
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>13 651</b>	<b>30 727</b>	<b>17 276</b>	<b>13 128</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Strata z działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym:</b>		<b>13 651</b>	<b>30 727</b>	<b>17 276</b>	<b>13 128</b>
Zysk/strata netto przypisane:					
akcjonariuszom jednostki dominującej		13 337	30 652	17 308	13 207
udziałowcom niekontrolującym		314	75	-32	-79
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (zł/szt.)	2.10				
– podstawowy		0,59	1,35	0,76	0,58
– rozwodniony		0,58	1,35	0,76	0,58

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 przekształcone	3 miesiące zakończone 30 września 2011	3 miesiące zakończone 30 września 2010 przekształcone
<b>Wynik netto</b>	<b>13 651</b>	<b>30 727</b>	<b>17 276</b>	<b>13 128</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	6 852	-2 456	7 457	-4 958
Koszty nabycia udziałów	0	-168	0	0
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>6 852</b>	<b>-2 624</b>	<b>7 457</b>	<b>-4 958</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>20 503</b>	<b>28 103</b>	<b>24 733</b>	<b>8 170</b>
Przypisane:				
akcjonariuszom jednostki dominującej	20 075	28 084	24 700	8 221
udziałom niekontrolującym	428	19	33	-51

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Dane w tys. zł	Nota	30 września 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe			234 349	214 911
Wartości niematerialne			31 579	29 589
Pozostałe aktywa trwałe			8 401	7 517
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności			5 311	5 040
Pozostałe długoterminowe należności			1 732	1 266
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			859	826
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			19 211	10 486
			<b>301 442</b>	<b>269 635</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy			163 141	119 305
Należności handlowe		2.11	245 892	136 779
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			1 752	2 110
Pozostałe krótkoterminowe należności		2.12	44 719	32 105
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych			1 957	2 378
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			12 064	5 366
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			56 564	35 676
			<b>526 089</b>	<b>333 719</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>			<b>827 531</b>	<b>603 354</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>				
Kapitał podstawowy			1 136	1 136
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej			1 311	-5 427
Kapitał zapasowy			497 338	440 192
Pozostałe kapitały rezerwowe			1 633	438
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty			-129 159	-78 422
- zysk (strata) z lat ubiegłych			-142 496	-102 483
- zysk (strata) netto			13 337	24 061
			<b>372 259</b>	<b>357 917</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>			<b>792</b>	<b>723</b>
<b>Kapitał własny razem</b>			<b>373 051</b>	<b>358 640</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek		2.13	9 382	12 420
Pozostałe zobowiązania finansowe		2.14	22 259	22 016
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2.15	22 173	21 014
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			4 050	5 174
Pozostałe rezerwy długoterminowe			1 052	1 155
			<b>58 916</b>	<b>61 779</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe			164 083	83 018
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek		2.13	161 764	29 550
Pozostałe zobowiązania finansowe		2.14	18 735	39 446
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			2 783	1 137
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		2.15	47 833	29 557
Rezerwy krótkoterminowe			366	227
			<b>395 564</b>	<b>182 935</b>
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>454 480</b>	<b>244 714</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>			<b>827 531</b>	<b>603 354</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Nota	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 przekształcone
Dane w tys. zł		
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>12 295</b>	<b>35 554</b>
<i>Strata brutto z działalności zaniechanej</i>	-	-
Korekty o pozycje:		
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	0	-336
Amortyzacja	17 678	14 316
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	-6 330	-2 992
Odsetki i dywidendy	4 934	2 758
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	192	2 334
Zmiana stanu należności	-133 291	-91 944
Zmiana stanu zapasów	-43 837	-36 617
Zmiana stanu zobowiązań	108 956	85 347
Zmiana stanu rezerw	35	15
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych	-7 012	-4 309
Pozostałe	-3 566	5 373
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-49 946</b>	<b>9 499</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	969	523
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-28 449	-26 745
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych (Matizol)	0	-18 498
Sprzedaż aktywów finansowych	0	618
Nabycie aktywów finansowych	-32	0
Dywidendy i odsetki otrzymane	112	86
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	596	0
Wypływ w związku z udzieleniem pożyczek	-20	-716
Realizacja opcji wykupu mniejszościowych udziałów spółki Quilosa	-21 201	0
Pozostałe	-3 031	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-51 056</b>	<b>-44 732</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-3 824	-5 355
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	148 248	25 806
Spłata pożyczek/kredytów	-10 155	-7 326
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-7 272	-84
Odsetki zapłacone	-5 107	-2 349
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>121 890</b>	<b>10 692</b>
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>20 888</b>	<b>-24 541</b>
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	20 888	-25 120
różnice kursowe netto	0	-579
Środki pieniężne na początek okresu	35 676	72 897



**Grupa Kapitałowa Selenia FM**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 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			
<b>Na dzień 1 stycznia 2011</b>	<b>1 136</b>	<b>440 192</b>	<b>-5 427</b>	<b>438</b>	<b>-78 422</b>	<b>0</b>	<b>357 917</b>	<b>723</b>	<b>358 640</b>
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	13 337	13 337	314	13 651
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	6 738	0	0	0	6 738	114	6 852
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 337</b>	<b>20 075</b>	<b>428</b>	<b>20 503</b>
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	57 146	0	0	-57 146	0	0	0	0
Wypłata dywidendy - Selenia FM (nota 1.8)	0	0	0	0	-7 271	0	-7 271	0	-7 271
Wypłata dywidendy - Orion sp z o.o. (nota 3.3.1)	0	0	0	0	0	0	0	-16	-16
Wykup udziału mniejszości (Polyfoam)	0	0	0	0	343	0	343	-343	0
Przyznanie uprawnień do warrantów w ramach programu motywacyjnego	0	0	0	1 195	0	0	1 195	0	1 195
<b>Na dzień 30 września 2011 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>497 338</b>	<b>1 311</b>	<b>1 633</b>	<b>-142 496</b>	<b>13 337</b>	<b>372 259</b>	<b>792</b>	<b>373 051</b>

**ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 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			
<b>Na dzień 31 grudnia 2009 wg opublikowanego sprawozdania za 2009 rok</b>	<b>1 136</b>	<b>408 166</b>	<b>-2 770</b>	<b>0</b>	<b>-82 199</b>	<b>0</b>	<b>324 333</b>	<b>708</b>	<b>325 041</b>
Końcowe rozliczenie nabycia spółki Quilosa	0	0	-753	0	11 910	0	11 157	0	11 157
<b>Dane przekształcone wg stanu na 1 stycznia 2010</b>	<b>1 136</b>	<b>408 166</b>	<b>-3 523</b>	<b>0</b>	<b>-70 289</b>	<b>0</b>	<b>335 490</b>	<b>708</b>	<b>336 198</b>
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	30 652	30 652	75	30 727
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	-2 400	0	-167	0	-2 567	-56	-2 623
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 400</b>	<b>0</b>	<b>-167</b>	<b>30 652</b>	<b>28 085</b>	<b>19</b>	<b>28 104</b>
Wypłata dywidendy za 2009 - Orion Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	-84	-84
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	33 362	0	0	-33 362	0	0	0	0
<b>Na dzień 30 września 2010 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>441 528</b>	<b>-5 923</b>	<b>0</b>	<b>-103 818</b>	<b>30 652</b>	<b>363 575</b>	<b>643</b>	<b>364 218</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 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. Od 2011 roku spółka przejęła również od swojej jednostki zależnej (Selena Co. S.A.) funkcję dystrybucji produktów na rynki zagraniczne oraz funkcję nadzoru właścicielskiego nad zagranicznymi jednostkami zależnymi.

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 dniu 17 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej:

- Powołała z dniem 25 lipca 2011 roku Jarosława Michniuka na Członka Zarządu,
- Powołała z dniem 3 października 2011 roku Sławomira Lisa na Wiceprezesa Zarządu,
- Przyjęła rezygnację Elżbiety A. Szymańskiej z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 lipca 2011 roku.

W dniu 26 sierpnia 2011 roku, Krzysztof Domarecki złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu spółki. W tym samym dniu, Rada Nadzorcza powołała na to stanowisko Jarosława Michniuka, dotychczasowego Członka Zarządu. Obie zmiany weszły w życie z dniem 2 listopada 2011 roku.

W dniu 24 października Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki podjęło decyzję o odwołaniu z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jacka Olszańskiego i powołanie na to stanowisko Krzysztofa Domareckiego, ze skutkiem od 2 listopada 2011 roku.

## **Grupa Kapitałowa Seleno FM**

### **Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku**

---

W dniu 30 września 2011 roku Sławomir Lis ze względów osobistych zrezygnował z objęcia stanowiska Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

- Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu, oraz
- Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu.

#### **2.1.2 Skład Grupy Kapitałowej**

Strukturę właścicielską i organizacyjną Grupy Kapitałowej oraz podział na segmenty operacyjne przedstawia tabela. Przedstawione dane obejmują stan na 30 września 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

# Grupa Kapitałowa Selena FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku

Segment	Region	Kraj	Jednostka	Siedziba	Działalność	Udział Grupy		Właściciel	
						30 czerwca 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	
			Virgo Project sp. z o.o.	Wrocław	Zarządzanie znakami towarowymi	100,00%	-	Co	
	Europa Zachodnia	Hiszpania	Włochy	Industrias Quimicas Löwenberg S.L.	Madryt	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	51,00%	FM
				Selena Italia srl	Limena	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Niemcy	Selena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	Hagen	Dystrybutor	95,00%	95,00%	Selena DE	
		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
			Finlandia	FinSelena Oy	Lammi	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
Europa Wschodnia i Azja	Europa Wschodnia	Rosja	Selena Vostok Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 4	
			OOO Kvadro	Widnoje	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 4	
			Selena Sever Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
			Selena CA L.L.P.	Almaty	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
			Selena Ukraine Ltd.	Kijów	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
	Azja	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%	FM	
			Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.	Foshan	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	77,70%	77,70%	Co 1	
			Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae	Producent pian PU	30,00%	30,00%	Co 2	
			Bliski Wschód	Turcja	Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	Istambuł	Producent pian PU i uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%
POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	Istambuł	Dystrybutor			100,00%	85,00%	Co 3		
Ameryka Pn. i Pd.	Ameryka Pn. i Pd.	USA	Brazylia	Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa	Producent, dystrybutor	95,00%	95,00%	FM 5
			Selena USA, Inc.	Easton	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Selena USA Real Estate Corp.	Elkhart	Zarząd nieruchomością	100,00%	100,00%	FM	

## Objaśnienia do kolumny "Właściciel"

FM - właścicielem 100% udziałów jest Selena FM

FM 1 - 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.

FM 2 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały należą do Anny Kozłowskiej (członek RN Seleny FM)

FM 3 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały należą do Krzysztofa Domareckiego (Prezes Zarządu)

FM 4 - właścicielem udziałów jest Selena FM (99%) oraz Selena Co (1%)

FM 5 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały poza Grupą

Co - właścicielem 100% udziałów jest Selena Co.

Co 1 - właścicielem udziałów jest Selena Co, pozostałe udziały poza Grupą

Co 2 - jednostka stowarzyszona - właścicielem udziałów jest Selena Co

Co 3 - właścicielem udziałów jest Selena Co (85%) i Carina Silicones (15%)

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

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

W kolumnie "właściciel" podano właściciela na dzień 30 września 2011 roku.

## 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 9 miesięcy zakończony 30 września 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 9 miesięcy oraz 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy oraz 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej obejmuje dane na dzień 30 września 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 14 listopada 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 i 9 miesięcy zakończony odpowiednio 30 września 2011 roku oraz 30 września 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Waluta	30 września 2011	31 grudnia 2010	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010	3 miesiące zakończone 30 września 2011	3 miesiące zakończone 30 września 2010
1 USD	3,2574	2,9641	2,8523	3,0556	2,9793	3,0521
1 EUR	4,4112	3,9603	4,0413	4,0027	4,1894	3,9996
100 HUF	1,5097	1,4206	1,4896	1,4505	1,5074	1,4134
1 UAH	0,4076	0,3722	0,3578	0,3854	0,3724	0,3861
1 CZK	0,1791	0,1580	0,1660	0,1576	0,1723	0,1617
1 RUB	0,1015	0,0970	0,0991	0,1008	0,1007	0,0998
1 BRL	1,7710	1,7861	1,7443	1,7135	1,7877	1,7539
1 BGN	2,2554	2,0249	2,0664	2,0466	2,1420	2,0450
1 CNY	0,5105	0,4497	0,4401	0,4494	0,4657	0,4513
100 KZT	2,1924	2,0633	1,9537	2,0851	2,0155	2,0671
100 KRW	0,2759	0,2644	0,2603	0,2615	0,2706	0,2597
1 RON	1,0144	0,9238	0,9618	0,9548	0,9807	0,9402
1 TRY	1,7547	1,9227	1,7427	2,0089	1,6988	2,0382

### **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 sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, poza opisanymi poniżej zmianami wynikającymi z wprowadzenia nowych standardów lub zmianą polityki rachunkowości przez Zarząd Grupy.

W związku z wdrożeniem w 2011 roku nowego systemu raportowego, jednostka dokonała zmiany zasad kalkulacji i prezentacji niektórych danych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Dotychczas zmiany wykazywane w działalności operacyjnej w pozycjach zmiany stanu należności, zapasów, zobowiązań i rezerw kalkulowane były w sposób następujący: zmiana stanu tych pozycji w spółkach zagranicznych liczona była w walucie lokalnej, a następnie przeliczana na walutę sprawozdania po kursie średniorocznym (podobnie jak to ma miejsce w przypadku rachunku zysków i strat); różnica pomiędzy wyliczoną w ten sposób zmianą stanu danej pozycji bilansowej wyrażoną w złotych a faktyczną różnicą pomiędzy wartością pozycji bilansowych na początek i koniec okresu przeliczonych na złotówki na dany dzień bilansowy była w rachunku przepływów pieniężnych prezentowana w pozycji „zyski/straty z tytułu różnic kursowych”. Od 2011 roku zmiana stanu pozycji bilansowych w spółkach zagranicznych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych liczona w złotych jest kalkulowana w oparciu o wartości tych pozycji bilansowych w walucie lokalnej przeliczone na złotówki po kursie bilansowym na dany dzień.

Opisana powyżej zmiana skutkuje przeniesieniem odpowiednich kwot z pozycji „zyski/straty z tytułu różnic kursowych” do pozycji zmian stanu należności, zapasów, zobowiązań i rezerw w działalności operacyjnej. Zmiana wpływa na bardziej dokładną kalkulację wielkości wykazywanych w rachunku przepływów pieniężnych. Dane za okresy porównywalne nie będą przekształcane ze względu na niewielką wartość informacyjną takiego przekształcenia.

Ponadto, od początku 2011 roku wprowadzona została zmiana prezentacji danych segmentów sprawozdawczych, opisana w nocie 2.6.

Podsumowanie zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku przedstawiono w kolejnej nodzie.

### **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 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.

Opisane powyżej zmiany nie mają istotnego wpływu na dane prezentowane w niniejszym sprawozdaniu.

### **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:

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 drugiej 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.

Zmiany do *MSR 19 Świadczenia pracownicze*, mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zmiany do *MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozostałych całkowitych dochodów*, mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

*MSSF 10 – Skonsolidowane sprawozdania finansowe* mający zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

*MSSF 11 – Wspólne przedsięwzięcia* mający zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

*MSSF 12 – Ujawnianie powiązań z innymi jednostkami*, mający zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

*MSSF 13 – Wycena w wartości godziwej*, mający zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

*MSR 27 – Jednostkowe sprawozdania finansowe*, mający zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

*MSR 28 – Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*, mający zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych. Zarząd dokona oceny tego wpływu w powiązaniu z pozostałymi fazami standardu. 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 gospodarczych**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku dokonano końcowego rozliczenia nabycia spółki PMI Izolacja-Matizol S.A. zakupionej w dniu 12 marca 2010 roku oraz spółki Finselena Oy, nad którą objęto kontrolę w dniu 18 lutego 2010 roku. Rozliczenie to wymagało wprowadzenia korekt, które mają wpływ na wartości wykazane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku. Charakter i konsekwencje tych korekt przedstawiono w tabeli poniżej.

Ponadto, dokonano zmiany prezentacji wybranych kosztów operacyjnych (przeniesienie 2.326 tys. zł z kosztu własnego sprzedaży do kosztów ogólnego zarządu).

Wykazywane w niniejszym sprawozdaniu dane bilansowe za rok 2010 nie wymagają przekształceń.

Dane porównawcze w rachunku wyników za 2010 rok przedstawione w niniejszym sprawozdaniu obejmują dane przekształcone (po dokonaniu korekt) i oznaczone są w nagłówkach tabel jako „przekształcone”.



## Grupa Kapitałowa Selena FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku

Dane w tys. zł	Dane za 9 miesięcy zakończonych 30.09.2010 wykazane w raporcie za III kw. 2010	Prezentacja kosztów operacyjnych	Znaki towarowe - naliczenie amortyzacji i podatek odroczony (Matizol)	Nadwyżka wartości aktywów netto nad ceną nabycia (Matizol)	Efekt nabycia kontroli w spółce Finselena	Dane za 9 miesięcy zakończonych 30.09.2010 wykazane w niniejszym sprawozdaniu
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>652 067</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>652 067</b>
Koszt własny sprzedaży	446 522	-2 326	0	0	0	444 196
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>205 545</b>	<b>2 326</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>207 871</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 985	0	0	3 091	0	7 076
Koszty sprzedaży	111 152	0	307	0	0	111 459
Koszty ogólnego zarządu	53 272	2 326	0	0	0	55 598
Pozostałe koszty operacyjne	10 544	0	0	0	372	10 916
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>34 562</b>	<b>0</b>	<b>-307</b>	<b>3 091</b>	<b>-372</b>	<b>36 974</b>
Przychody finansowe	6 179	0	0	0	40	6 219
Koszty finansowe	8 306	0	0	0	-332	7 974
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej	336	0	0	0	0	336
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>32 771</b>	<b>0</b>	<b>-307</b>	<b>3 091</b>	<b>0</b>	<b>35 555</b>
Podatek dochodowy	4 885	0	-59	0	0	4 826
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>27 886</b>	<b>0</b>	<b>-249</b>	<b>3 091</b>	<b>0</b>	<b>30 728</b>

## 2.6 Segmenty operacyjne

Struktura organizacyjna w Grupie Kapitałowej Selena 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 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.

## Grupa Kapitałowa Seleno FM

### Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku

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

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 9 miesięcy 2010 roku przedstawia poniższa tabela. Dane w kolejnych tabelach zawierają kwoty po uwzględnieniu niniejszej zmiany.

	Przychody dla klientów zewnętrznych	Sprzedaż pomiędzy segmentami	EBITDA	Aktywa
Dane w tys. zł				
Kwota przeniesiona z segmentu Europa Wsch. i Azja do segmentu UE	53 800	126 966	8 634	129 368
Kwota przeniesiona z segmentu Ameryka Pn. i Pd. do segmentu UE	7 354	3 305	764	7 704

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków poszczególnych segmentów geograficznych za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 września 2011 roku oraz 30 września 2010 roku.

Okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmentów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	521 741	213 023	22 423	757 187	0	757 187
Sprzedaż w ramach segmentu	415 209	7 232	50	422 491	-422 491	0
Sprzedaż między segmentami	163 018	5 665	0	168 683	-168 683	0
EBIDTA	89 088	5 560	1 276	95 924	-68 406	27 518
Amortyzacja	-9 052	-839	-327	-10 218	-7 460	-17 678
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>80 036</b>	<b>4 721</b>	<b>949</b>	<b>85 706</b>	<b>-75 866</b>	<b>9 840</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	2 455	2 455
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	1 356	1 356
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>80 036</b>	<b>4 721</b>	<b>949</b>	<b>85 706</b>	<b>-72 055</b>	<b>13 651</b>
Nakłady inwestycyjne	22 929	4 180	487	27 596	-	27 596
Okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmentów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	453 797	181 024	17 246	652 067	0	652 067
Sprzedaż w ramach segmentu	330 289	15 638	0	345 927	-345 927	0
Sprzedaż między segmentami	130 317	0	0	130 317	-130 317	0
EBIDTA	92 805	13 938	132	106 874	-55 585	51 289
Amortyzacja	-8 309	-519	-253	-9 081	-5 235	-14 316
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>84 496</b>	<b>13 419</b>	<b>-121</b>	<b>97 793</b>	<b>-60 820</b>	<b>36 973</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-1 755	-1 755
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	336	0	336	0	336
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-4 827	-4 827
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>84 496</b>	<b>13 755</b>	<b>-121</b>	<b>98 129</b>	<b>-67 402</b>	<b>30 727</b>
Nakłady inwestycyjne	17 223	10 576	2 549	30 348	-	30 348

## Grupa Kapitałowa Seleno FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku

Okres 3 miesiące zakończonych 30 września 2011	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
<b>Dane w tys. zł</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	218 723	98 070	8 224	325 017	0	325 017
Sprzedaż w ramach segmentu	166 933	-1 748	18	165 203	-165 203	0
Sprzedaż między segmentami	70 924	5 665	0	76 589	-76 589	0
EBIDTA	42 227	6 291	690	49 208	-26 057	23 151
Amortyzacja	-3 352	-300	-119	-3 771	-2 480	-6 251
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>38 875</b>	<b>5 991</b>	<b>571</b>	<b>45 437</b>	<b>-28 537</b>	<b>16 900</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	5 523	5 523
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-5 147	-5 147
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>38 875</b>	<b>5 991</b>	<b>571</b>	<b>45 437</b>	<b>-28 161</b>	<b>17 276</b>

Nakłady inwestycyjne	5 179	1 143	347	6 669	-	6 669
----------------------	-------	-------	-----	-------	---	-------

Okres 3 miesiące zakończonych 30 września 2010	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
<b>Dane w tys. zł</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	190 025	87 368	6 633	284 026	0	284 026
Sprzedaż w ramach segmentu	155 177	2 845	0	158 022	-158 022	0
Sprzedaż między segmentami	66 070	0	0	66 069	-66 069	0
EBIDTA	38 912	8 759	-616	47 055	-16 673	30 382
Amortyzacja	-3 112	-225	-79	-3 416	-1 656	-5 072
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>35 800</b>	<b>8 534</b>	<b>-695</b>	<b>43 639</b>	<b>-18 329</b>	<b>25 310</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-9 883	-9 883
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-2 299	-2 299
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>35 800</b>	<b>8 534</b>	<b>-695</b>	<b>43 639</b>	<b>-30 511</b>	<b>13 128</b>

Nakłady inwestycyjne	5 385	6 234	1 204	12 823	-	12 823
----------------------	-------	-------	-------	--------	---	--------

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące wybranych aktywów poszczególnych segmentów geograficznych na dzień 30 września 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

na dzień 30 września 2011 roku dane w tys. zł	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	1 085 554	158 415	17 600	1 261 569	-460 312	801 257
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	5 311	0	5 311	0	5 311
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	20 963
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 085 554</b>	<b>163 726</b>	<b>17 600</b>	<b>1 266 880</b>	<b>-460 312</b>	<b>827 531</b>

na dzień 31 grudnia 2010 roku dane w tys. zł	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	757 539	89 989	13 213	860 741	-275 024	585 717
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	5 040	0	5 040	0	5 040
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	12 597
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>757 539</b>	<b>95 029</b>	<b>13 213</b>	<b>865 781</b>	<b>-275 024</b>	<b>603 354</b>

## Grupa Kapitałowa Seleno FM

### Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku

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

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 przekształcone	3 miesiące zakończone 30 września 2011	3 miesiące zakończone 30 września 2010 przekształcone
<b>Zysk operacyjny segmentów sprawozdawczych</b>	<b>85 706</b>	<b>97 793</b>	<b>45 437</b>	<b>43 639</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	2 455	-1 755	5 523	-9 883
Inne niealokowane przychody/(koszty)*	-75 866	-60 820	-28 537	-18 329
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	336	0	0
Podatek dochodowy	1 356	-4 827	-5 147	-2 299
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>13 651</b>	<b>30 727</b>	<b>17 276</b>	<b>13 128</b>

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

## 2.7 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

### 2.7.1 Pozostałe przychody operacyjne

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010	3 miesiące zakończone 30 września 2011	3 miesiące zakończone 30 września 2010
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	311	91	311	0
Dotacje	649	207	358	21
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	785	1 190	434	160
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy	84	34	84	0
Nadwyżka aktywów netto nad ceną nabycia (Matizol)	0	3 091	0	0
Odszkodowania	293	379	45	117
Rozwiązanie rezerw na sprawy sporne	0	871	0	35
Pozostałe	1 364	1 213	33	381
	<b>3 486</b>	<b>7 076</b>	<b>1 265</b>	<b>714</b>

### 2.7.2 Pozostałe koszty operacyjne

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010	3 miesiące zakończone 30 września 2011	3 miesiące zakończone 30 września 2010
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	307	0	159	76
Utworzenie odpisu aktualizującego należności	4 441	3 950	1 425	327
Utworzenie odpisu aktualizującego zapasy	684	0	289	62
Odpis aktualizujący wartość firmy	0	2 725	0	0
Umorzone nieściągalne należności	718	379	421	180
Odszkodowania, kary, grzywny	5 367	762	2 922	190
Rezerwa na sprawy sądowe	754	0	754	0
Likwidacja zapasów	1 474	904	555	472
Koszty restrukturyzacji operacji w Turcji	2 180	0	0	0
Pozostałe	2 439	2 196	539	1 164
	<b>18 364</b>	<b>10 916</b>	<b>7 064</b>	<b>2 471</b>

## 2.8 Przychody i koszty finansowe

### 2.8.1 Przychody finansowe

Dane w tys. zł	9 miesięcy	9 miesięcy	3 miesiące	3 miesiące
	zakończonych 30 września 2011	zakończonych 30 września 2010	zakończone 30 września 2011	zakończone 30 września 2010
Dodatnie różnice kursowe	10 552	5 288	9 697	-5 320
Odsetki od rachunków bankowych i lokat	310	366	207	96
Pozostałe odsetki	338	169	127	45
Dywidendy i udziały w zyskach	68	91	0	0
Wycena kontraktów walutowych swap	1 274	0	-307	0
Wygaśnięcie zobowiązania z tyt. udzielonej gwarancji	122	0	2	0
Wynik na nabyciu kontroli (FinSelena)	0	40	0	0
Zwolnienie z długu - kredyty bankowe (Polyfoam)	4 762	0	0	0
Pozostałe przychody finansowe	1 039	265	84	83
	<b>18 465</b>	<b>6 219</b>	<b>9 810</b>	<b>-5 096</b>

### 2.8.2 Koszty finansowe

Dane w tys. zł	9 miesięcy	9 miesięcy	3 miesiące	3 miesiące
	zakończonych 30 września 2011	zakończonych 30 września 2010	zakończone 30 września 2011	zakończone 30 września 2010
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	4 247	2 489	2 063	708
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego	687	985	254	359
Pozostałe odsetki	339	191	9	115
Wycena długoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu nabycia udziałów spółki Quilosa	0	819	0	236
Odpis aktualizujący aktywa finansowe (Borkan)	0	203	0	0
Wynik na wcześniejszej realizacji opcji wykupu (Quilosa)	555	0	0	0
Wycena kontraktów walutowych swap (Quilosa)	1 003	0	-248	0
Ujemne różnice kursowe	7 638	2 418	1 577	3 354
Pozostałe koszty finansowe	1 541	869	632	15
	<b>16 010</b>	<b>7 974</b>	<b>4 287</b>	<b>4 787</b>

## 2.9 Podatek dochodowy

### 2.9.1 Obciążenie podatkowe

Dane w tys. zł	9 miesięcy	9 miesięcy
	zakończonych 30 września 2011	zakończonych 30 września 2010 przekształcone
<u>Bieżący podatek dochodowy:</u>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	8 307	8 374
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-7	-14
<u>Odroczony podatek dochodowy:</u>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-9 656	-3 533
<b>Podatek wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>-1 356</b>	<b>4 827</b>

### 2.9.2 Podatek odroczony

Dane w tys. zł	Aktywo	Rezerwa
<b>Podatek odroczony na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>10 486</b>	<b>5 174</b>
Ulga podatkowa z tytułu inwestycji w specjalnej strefie ekonomicznej	3 115	0
Efekt podatkowy restrukturyzacji spółki Selena Co.	5 872	0
Rozpoznanie podatku odroczonego od strat podatkowych poniesionych w 2011 roku	4 172	0
Rozpoznanie rezerwy z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	0	3 596
Pozostałe zmiany	-4 434	-4 720
<b>Podatek odroczony na 30 września 2011 roku</b>	<b>19 211</b>	<b>4 050</b>

## 2.10 Zysk na akcję

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

Ilość akcji zwykłych w 2011 i 2010 roku nie zmieniła się.

W związku z realizacją programu motywacyjnego opartego na akcjach, w 2011 roku może zostać wyemitowane i objęte do 114.600 nowych akcji, a w 2012 roku – do 174.600 nowych akcji, zgodnie z informacją zawartą w nocy 2.20 niniejszego sprawozdania. Transakcja ta może mieć wpływ na rozwodnienie zysku na akcję, zgodnie z tabelą poniżej.

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

		9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 przekształcone	3 miesiące zakończone 30 września 2011	3 miesiące zakończone 30 września 2010 przekształcone
Zysk/(strata) netto przypadający udziałowcom kontrolującym	zł	13 336 636	30 652 160	17 307 755	13 207 195
Średnia liczba akcji zwykłych	szt.	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
<b>Zysk/(strata) przypadający na akcję zwykłą</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>0,59</b>	<b>1,35</b>	<b>0,76</b>	<b>0,58</b>
Liczba akcji uwzględniająca rozwodnienie	szt.	22 830 333	22 724 000	22 827 691	22 724 000
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>0,58</b>	<b>1,35</b>	<b>0,76</b>	<b>0,58</b>

## 2.11 Należności handlowe

Poniższa tabela przedstawia wiekowanie należności handlowych nie objętych odpisami aktualizującymi według stanu na dzień 30 września 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

Dane w tys. zł	Razem	W terminie	Przeterminowane, nie objęte odpisem aktualizującym (przeterminowanie w dniach):				
			< 30	30 – 60	60 – 90	90 – 180	>180
30 września 2011	245 892	212 484	21 775	6 529	2 134	2 390	580
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 Pozostałe należności

Dane w tys. zł	30 września 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Należności z tytułu podatku VAT	25 164	23 104
Zaliczki na poczet dostaw	4 816	1 610
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	4 554	1 317
Inne*	10 185	6 074
	<b>44 719</b>	<b>32 105</b>

\* kwota obejmuje m.in. 750 tys. euro zaliczki opisanej w nocy 1.3.3

## 2.13 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.

Istotne transakcje w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku zostały opisane w półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku (nota 10).

W dniu 12 lipca 2011 roku Selena FM S.A. podpisała z Bank DnB NORD Polska SA umowę kredytu nieodnawialnego na refinansowanie zakupu udziałów w spółce Quilosa. Kwota kredytu wynosi 5,3 mln euro i płatna jest do 31 lipca 2014 roku. Oprocentowanie jest zmienne i wynosi EURIBOR 1M+marża. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie spółki zależnej Selena S.A. oraz zastaw rejestrowy na udziałach spółki Quilosa.

W ramach umów kredytowych podpisanych przez Jednostkę Dominującą samodzielnie lub wspólnie z wybranymi spółkami zależnymi, Selena FM zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym z bankami poziomie.

Od 30 czerwca 2011 roku uzgodniony z bankami poziom wskaźników skonsolidowanych został przekroczony. W związku z powyższym, zgodnie z wytycznymi MSR 39 część kredytów została zaprezentowana jako krótkoterminowa, nawet jeżeli umowy termin płatności (wykazany w tabeli poniżej) wskazywałby na zobowiązanie długoterminowe.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania żaden z banków nie zadeklarował chęci wycofania finansowania, ani też Zarząd nie otrzymał informacji o podjęciu przez którykolwiek bank kroków w tym kierunku. Zarząd prowadzi rozmowy z bankami mające na celu uregulowanie niniejszej sytuacji (zmiana poziomu wymaganych wskaźników, wprowadzenie tymczasowego okresu zwolnienia z wymogu spełnienia wskaźników lub inne rozwiązania). Do czasu osiągnięcia porozumienia, część zobowiązań z tytułu kredytów bankowych będzie wykazywane jako krótkoterminowa, zgodnie z tabelą poniżej.

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej, opisana powyżej sytuacji ma charakter przejściowy i nie stwarza istotnego zagrożenia dla płynności Grupy i jej zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań. Jednocześnie Zarząd opracowuje i wdraża program odbudowy rentowności Grupy.

Stan kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Typ kredytu	Termin spłaty	Zadłużenie na 30 września 2011	Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa	Zadłużenie na 31 grudnia 2010
Obrotowy	05/2012	9 925	0	9 925	0
Rewolwingowy	05/2012	9 734	0	9 734	0
Obrotowy	06/2012	4 017	0	4 017	1 009
Obrotowy	12/2012	20 085	20 085 *	0	1 719
Obrotowy nieodnawialny	06/2013	21 083	21 083 *	0	0
Obrotowy	02/2014	20 020	20 020 *	0	0
Obrotowy	03/2014	17 451	17 451 *	0	10 817
Inwestycyjny	03/2014	5 580	3 300	2 280	7 291
Obrotowy	06/2014	19 581	19 581 *	0	0
Nieodnawialny	07/2014	23 421	18 657 *	4 764	0
Inwestycyjny	06/2015	2 208	1 611	596	1 969
Inwestycyjny	03/2018	8 044	7 072 *	972	0
Pozostałe	różne	9 902	4 471	5 431	19 165
		<b>171 051</b>	<b>133 332</b>	<b>37 720</b>	<b>41 970</b>

\* kwoty zobowiązań długoterminowych prezentowane jako krótkoterminowe

## 2.14 Pozostałe zobowiązania finansowe

Dane w tys. zł	30 września 2011		31 grudnia 2010	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	20 190	4 388	19 980	4 803
Zobowiązanie z tytułu opcji wykupu udziału mniejszości (Quilosa)				20 472
Wycena instrumentów finansowych (swap)	2 069	242	2 036	21
Zobowiązania z tytułu weksli		14 105		14 029
Inne zobowiązania finansowe				121
	<b>22 259</b>	<b>18 735</b>	<b>22 016</b>	<b>39 446</b>

## 2.15 Pozostałe zobowiązania

Dane w tys. zł	30 września 2011		31 grudnia 2010	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązania inwestycyjne	60	2 477	307	4 439
Zobowiązanie z tytułu odkupu nieruchomości (Quilosa)	17 680	1 323	16 091	1 188
Zaliczki na dostawy		6 432		589
Zobowiązania z tytułu podatku VAT		11 625		3 043
Zobowiązania z tytułu innych podatków i ubezpieczeń		6 751		6 335
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		11 871		8 593
Pozostałe zobowiązania	3 095	7 286	3 306	5 277
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 338	68	1 310	93
	<b>22 173</b>	<b>47 833</b>	<b>21 014</b>	<b>29 557</b>

## 2.16 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	30 września 2011	31 grudnia 2010
	(nie badane)	
Oprocentowane kredyty i pożyczki	171 146	41 970
Pozostałe zobowiązania finansowe	40 994	61 462
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-56 564	-35 676
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>155 576</b>	<b>67 756</b>
Kapitał własny	372 259	357 917
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>527 835</b>	<b>425 673</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>29%</b>	<b>16%</b>

Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost zadłużenia netto w 2011 roku był wzrost skali działalności i związana z tym konieczność finansowania dodatkowego kapitału obrotowego. Dodatkowo, zrealizowano opcję wykupu udziałów mniejszościowych w spółce Quilosa (21,2 mln euro) oraz dokonano inwestycji w majątek rzeczowy (29 mln zł).

## 2.17 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje i salda z jednostkami powiązаныmi z Grupą, a także Właścicielami oraz Radą Nadzorczą Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela. Dane o sprzedaży i zakupach obejmują okres 9 miesięcy zakończony odpowiednio 30 września 2011 roku i 2010 roku, a rozrachunki podano na dzień 30 września 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.



## Grupa Kapitałowa Seleno FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku

		Dane w tys. zł	Okres	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Właściciele	Krzysztof Domarecki	2011		0	0	0	0
		2010		0	0	260	0
	Syrius Investment (Krzysztof Domarecki)	2011		0	0	0	95
		2010		0	0	95	84
Jednostki stowarzyszone	Hamil - Seleno Co Ltd.	2011		1 375	0	415	0
		2010		853	0	348	0
Członkowie Rady Nadzorczej	JUTIMOS Jacek Olszański	2011		2	126	0	15
		2010		1	92	0	15
	Andrzej Kozłowski (RUBID)	2011		1	209	1	6
		2010		1	112	1	12
	Anna Kozłowska	2011		0	0	0	16
		2010		0	0	0	1
	Grzegorz Forczek	2011		0	2	0	0
		2010		0	1	0	0
Członkowie Zarządu	Kazimierz Przełomski (KONSULTHOUSE)	2011		0	348	0	30
		2010		0	193	0	29
<b>Razem</b>		<b>2011</b>		<b>1 378</b>	<b>685</b>	<b>416</b>	<b>162</b>
		<b>2010</b>		<b>855</b>	<b>398</b>	<b>704</b>	<b>141</b>

## 2.18 Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa nie zaniechała i w okresie kolejnych 12 miesięcy nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

## 2.19 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 2011 nie nastąpiły istotne zmiany co do zasad i narzędzi stosowanych w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym.

## 2.20 Program opcji menadżerskich

### 2.20.1 Realizacja programu w 2010 roku

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. 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 przeznaczonych na lata 2008-2010 nastąpi w terminie do 30 listopada 2011 roku, a warrantów przeznaczonych na rok 2011 – w terminie od 15 lipca do 30 listopada 2012 roku. Wymiana warrantów na akcje odbywa się po cenie 1 zł.

W roku 2008 i 2009 nie nastąpiło przyznanie warrantów indywidualnym pracownikom.

W ramach realizacji programu za 2010 rok ostatecznie przyznanych zostało 114.600 warrantów. Ostatecznym warunkiem nabycia uprawnienia do warrantów było kontynuowanie przez osoby uprawnione zatrudnienia w Grupie Selena do 15 lipca 2011 roku.

W dniu 30 czerwca 2011 roku uchwałą Zarządu stwierdzono, że indywidualne warunki przyznania akcji uczestnikom programu zostały spełnione, a zatem wszyscy uczestnicy programu nabyli prawa do warrantów subskrypcyjnych. Dniem emisji warrantów był 14 lipca 2011 roku.

Wartość godziwa warrantów w ramach realizacji programu za 2010 rok na dzień ich przyznania została określona przez niezależnego aktuarium na 1.633 tys. zł i została ujęta w sprawozdaniu przez czas nabywania uprawnień, tj. od dnia przystąpienia do programu (18 października 2010 roku) do dnia 15 lipca 2011 roku.

Przyznanie warrantów subskrypcyjnych może prowadzić w przyszłości do rozwodnienia zysku przypadającego na obecnych akcjonariuszy. Szczegóły rozwodnienia zysku Grupy zostały przedstawione w nocie 2.10 niniejszego sprawozdania.

### **2.20.2 Realizacja 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. W dniu 4 marca 2011 roku osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie w 2011 roku przystąpiły do Programu. Łączna wartość godziwa programu za rok 2011 skalkulowana na dzień przyznania została oszacowana na 3 mln zł. W związku z faktem, że na dzień publikacji niniejszego raportu spełnienie przesłanki ogólnej nie jest w ocenie Zarządu prawdopodobne, koszt realizacji programu na 2011 rok nie został rozpoznany.

## **2.21 Objaśnienia do wybranych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych**

Na pozycję „pozostałe” w działalności operacyjnej składa się koszt programu motywacyjnego opartego na akcjach rozpoznany w 2011 roku (+1,2 mln zł) oraz umorzenie kredytów bankowych spółki Polyfoam (-4,8 mln zł).

Na pozycję „pozostałe” w działalności Inwestycyjnej składa się zaliczka wpłacona w ramach umowy przejęcia wierzytelności (nota 1.3.3).

## **2.22 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

W dniu 12 października 2011 roku Selena FM S.A. dokonała zakupu od Selena Co. S.A. 100% udziałów w spółce Selena Ca (Kazachstan) za cenę 1 euro.

W dniu 2 listopada 2011 roku dokonano zmian w Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej (opisane w nocie 2.1 niniejszego raportu).

W ramach procesu łączenia spółek Selena Co. S.A. i Selena S.A., w dniu 31 października 2011 roku połączenie obu spółek zostało zarejestrowane.

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

	Nota	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2010 (nie badane)
Dane w tys. zł					
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		223 537	0	92 166	0
Przychody ze sprzedaży usług		17 819	7 294	7 319	2 702
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>241 356</b>	<b>7 294</b>	<b>99 485</b>	<b>2 702</b>
Koszt własny sprzedaży		225 232	6 938	89 354	2 568
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>16 124</b>	<b>356</b>	<b>10 131</b>	<b>134</b>
Pozostałe przychody operacyjne		179	110	74	18
Koszty sprzedaży		8 714	0	2 457	0
Koszty ogólnego zarządu		12 331	7 170	3 959	1 894
Pozostałe koszty operacyjne		122	10	70	0
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>-4 864</b>	<b>-6 714</b>	<b>3 719</b>	<b>-1 742</b>
Przychody finansowe	3.3	41 594	177 161	4 258	3 856
Koszty finansowe	3.3	1 654	149	472	149
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>35 076</b>	<b>170 298</b>	<b>7 505</b>	<b>1 965</b>
Podatek dochodowy		802	-395	1 629	-60
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>34 274</b>	<b>170 693</b>	<b>5 876</b>	<b>2 025</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Wynik działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>34 274</b>	<b>170 693</b>	<b>5 876</b>	<b>2 025</b>

Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej (zł/szt.):

	3.5	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2010 (nie badane)
- podstawowy		1,51	7,51	0,26	0,09
- rozwodniony		1,50	7,51	0,26	0,09

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Nota	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2010 (nie badane)
Dane w tys. zł					
Wynik netto		34 274	170 693	5 876	2 025
Inne całkowite dochody netto		0	-168	0	0
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>34 274</b>	<b>170 525</b>	<b>5 876</b>	<b>2 025</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

		30 września 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
	Dane w tys. zł	Nota	
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe			2 687
Wartości niematerialne			4 650
Udziały w jednostkach zależnych	3.4		142 089
Pozostałe długoterminowe należności			0
Długoterminowa część pożyczek udzielonych	3.6		39 209
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3.6		2 293
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			1 949
			<b>192 877</b>
			<b>88 082</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy			2 839
Należności handlowe	3.7		140 835
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			0
Pozostałe krótkoterminowe należności	3.8		76 445
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych	3.6		15 292
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3.6		34 136
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			15 949
			<b>285 496</b>
			<b>171 371</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>			<b>478 373</b>
			<b>259 453</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy			1 136
Kapitał zapasowy			236 561
Pozostałe kapitały rezerwowe			11 164
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty			34 274
- zysk (strata) z lat ubiegłych			0
- zysk (strata) netto			34 274
			<b>283 135</b>
			<b>254 937</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pozostałe zobowiązania finansowe			509
			<b>509</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe	3.7		112 203
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	3.10		78 335
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.9		373
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe			3 818
			<b>194 729</b>
			<b>4 516</b>
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>195 238</b>
			<b>4 516</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>			<b>478 373</b>
			<b>259 453</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 (nie badane)
Dane w tys. zł		
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>35 076</b>	<b>170 298</b>
<i>Strata brutto z działalności zaniechanej</i>	-	-
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	803	48
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	-5 020	172
Odsetki i dywidendy	-33 740	-174 664
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	242	-2 471
Zmiana stanu należności	-178 473	217
Zmiana stanu zapasów	-2 565	0
Zmiana stanu zobowiązań	131 385	-47
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych	205	68
Pozostałe - program opcji menadżerskich	1 196	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-50 891</b>	<b>-6 379</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-2 147	-1 656
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	0	-18 500
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-6 040	0
Dywidendy i odsetki otrzymane	2 955	6 453
Udzielenie pożyczek	-20 879	-3 470
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	3 231	2 300
Otrzymane spłaty obligacji	13 697	4 959
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 183</b>	<b>-9 914</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-261	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	82 656	0
Wypłata dywidendy	-7 272	0
Odsetki zapłacone	-1 157	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>73 966</b>	<b>0</b>
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>13 892</b>	<b>-16 293</b>
<b>Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>13 892</b>	<b>-16 293</b>
<i>Środki pieniężne na początek okresu</i>	<i>2 056</i>	<i>24 050</i>
<i>Środki pieniężne na koniec okresu</i>	<i>15 949</i>	<i>7 757</i>

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU

Nie badane Dane w tys. zł	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty) z:		Kapitał własny ogółem
				lat ubiegłych	bieżącego okresu	
<b>Na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>191 626</b>	<b>9 968</b>	<b>52 207</b>	<b>0</b>	<b>254 937</b>
Calkowite dochody ogółem	0	0	0	0	34 274	34 274
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	44 935	0	-44 935	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	-7 272	0	-7 272
Przyznanie uprawnień do warrantów w ramach programu motywacyjnego	0	0	1 196	0	0	1 196
<b>Na dzień 30 września 2011 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>236 561</b>	<b>11 164</b>	<b>0</b>	<b>34 274</b>	<b>283 135</b>

## ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU

nie badane Dane w tys. zł	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty) z:		Kapitał własny ogółem
				lat ubiegłych	bieżącego okresu	
<b>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>191 626</b>	<b>9 530</b>	<b>-7 098</b>	<b>0</b>	<b>195 194</b>
Calkowite dochody ogółem	0	0	0	-168	170 693	170 525
<b>Na dzień 30 września 2010 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>191 626</b>	<b>9 530</b>	<b>-7 266</b>	<b>170 693</b>	<b>365 719</b>

## 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 wierzycelności 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. Dodatkowo, efektem przejęcia dystrybucji wyrobów do tych spółek są następujące istotne zmiany struktury bilansu i rachunku zysków i strat jednostki dominującej:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów i kosztu własnego sprzedaży,
- Wzrost kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu,
- Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych,
- Wzrost aktywów obrotowych netto (zapasy, należności handlowe, zobowiązania, pozostałe należności i pozostałe zobowiązania związane z rozliczeniem VAT) i związany z nim wzrost zadłużenia (finansowanie tych aktywów netto).

### 3.3 Przychody i koszty finansowe

#### 3.3.1 Przychody finansowe

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2010 (nie badane)
Odsetki, w tym:	3 592	4 388	962	1 491
<i>od obligacji oraz udzielonych pożyczek</i>	3 431	4 362	870	1 469
<i>od lokat i środków pieniężnych</i>	161	26	92	22
Dywidendy otrzymane	31 466	170 302	0	0
Różnice kursowe	1 455	0	1 454	-42
Pozostałe, w tym:	5 081	2 471	1 842	2 407
<i>Odwrócenie dyskonta od należności</i>	5 081	2 464	1 842	2 464
	<b>41 594</b>	<b>177 161</b>	<b>4 258</b>	<b>3 856</b>

W dniu 10 czerwca 2011 roku Zgromadzenie Wspólników jednostki zależnej Orion sp. z o.o. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku spółki za rok 2010 w wysokości 31.482 tys. zł na wypłatę dywidendy. Na spółkę Selena FM S.A. zgodnie z proporcją posiadanych udziałów przypadło 31.466 tys. zł.

Pozycja „odwrócenie dyskonta należności” dotyczy należności od Selena Co. S.A. objętych w ramach rozliczenia dywidendy uzyskanej przez Selena FM od jednostki zależnej Orion sp. z o.o. 30 czerwca 2010 roku (opisana szczegółowo w nocie 20 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010) oraz 10 czerwca 2011 roku (opisana powyżej). Ze względu na spodziewany termin rozliczenia objętych należności oraz ich znaczącą kwotę (łącznie 199,4 mln zł), zostały one na dzień ujęcia wycenione do wartości godziwej, w efekcie czego pomniejszone zostały o kwotę dyskonta (o kwotę tą została jednocześnie powiększona wartość udziałów w Orion sp. z o.o.). Dyskonto to jest sukcesywnie odwracane do momentu całkowitego rozliczenia objętych należności. Pełne rozliczenie należności planowane jest na przełom 2011 i 2012 roku.

#### 3.3.2 Koszty finansowe

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2010 (nie badane)
Odsetki, w tym:	1 157	0	688	0
<i>od otrzymanych kredytów i pożyczek</i>	1 116	0	670	0
<i>z leasingu finansowego</i>	41	0	19	0
Różnice kursowe	0	149	-339	149
Pozostałe	497	0	123	0
	<b>1 654</b>	<b>149</b>	<b>472</b>	<b>149</b>

### 3.4 Udziały i akcje w jednostkach zależnych

W ramach realizacji programu reorganizacji działalności centrali Grupy Selena FM, sukcesywnie dokonywana jest sprzedaż udziałów spółek zagranicznych ze spółki Selena Co. S.A. do spółki Selena FM S.A. W okresie od 16 marca do 29 czerwca 2011 roku dokonano sprzedaży 18 spółek za łączną kwotę 90,9 mln zł. Podsumowanie wartości udziałów w jednostkach zależnych na 30 września 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

## Selena FM S.A.

Kwartalna informacja finansowa za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku

Dane w tys. zł	Udział w kapitale		Wartość udziału	
	30 września 2011	31 grudnia 2010	30 września 2011	31 grudnia 2010
Selena Co. S.A.	100,00%	100,00%	108 049	107 714
PMI Izolacja Matizol S.A.	100,00%	100,00%	18 500	18 500
Orion sp. z o.o.	99,95%	99,95%	8 174	7 125 <sup>1</sup>
Selena S.A.	50,00%	50,00%	11 087	11 087 <sup>2</sup>
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 <sup>3</sup>
Selena USA	100,00%	-	0	- <sup>4</sup>
Selena Bulgaria	100,00%	-	0	- <sup>4</sup>
Selena Romania	100,00%	-	0	- <sup>4</sup>
Selena Ca LLP (Kazachstan)	100,00%	-	0	- <sup>4</sup>
Selena Ukraina	100,00%	-	0	- <sup>4</sup>
Selena Shanghai Trading	100,00%	-	0	- <sup>4</sup>
Selena Hungaria	100,00%	-	0	- <sup>4</sup>
Selena Deutschland	100,00%	-	4	- <sup>4</sup>
Selena Italia	100,00%	-	0	- <sup>4</sup>
Selena Slovakia	100,00%	-	0	- <sup>4</sup>
Selena Bohemia	100,00%	-	0	- <sup>4</sup>
Selena Vostok	99,00%	-	7 834	-
Industrias Quimicas Löwenberg S.L.	100,00%	-	42 728	-
Selena Nantong Building Materials	100,00%	-	33 910	-
Selena Sulamericana Ltda	95,00%	-	3 714	- <sup>5</sup>
Selena USA Real Estate Corp.	100,00%	-	2 418	-
FinSelena Oy	100,00%	-	319	-
OOO Kvadro	99,00%	-	0	- <sup>4</sup>
<b>Wartość brutto udziałów</b>			<b>249 803</b>	<b>157 492</b>
Odpis aktualizujący (Selena Co. S.A.)			-107 714	-107 714
<b>Wartość netto udziałów</b>			<b>142 089</b>	<b>49 778</b>

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 400 zł

5 - pozostałe udziały poza Grupą

Na dzień publikacji niniejszego raportu, spółki Selena Co. S.A. oraz Selena S.A. zostały połączone, zgodnie z informacją w punkcie 1.3.2 niniejszego raportu.

### 3.5 Zysk przypadający na jedną akcję

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

W związku z realizacją programu motywacyjnego opisanego w notce 2.20, w 2011 roku może zostać wyemitowanych i objętych do 114.600 nowych akcji, a w 2012 roku – do 174.600 nowych akcji. Transakcja ta może mieć wpływ na rozwodnienie zysku na akcję, którego efekty są prezentowane w tabeli poniżej.



**Selena FM S.A.****Kwartalna informacja finansowa za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku**

Tabela przedstawia dane dotyczące zysku oraz liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia zysku na jedną akcję.

		9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2010 (nie badane)
Zysk/(strata) netto	zł	34 274 181	170 692 675	5 875 661	2 024 622
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	szt.	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
<b>Zysk/(strata) przypadający na akcję zwykłą</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>1,51</b>	<b>7,51</b>	<b>0,26</b>	<b>0,09</b>
Liczba akcji uwzględniająca potencjalne rozwodnienie	szt.	22 830 333	22 724 000	22 827 691	22 724 000
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>1,50</b>	<b>7,51</b>	<b>0,26</b>	<b>0,09</b>

**3.6 Udzielone pożyczki i pozostałe aktywa finansowe**

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	Kwota główna		Odsetki		Wycena	30 września 2011
		Zwiek- szenie	Zmniej- szenie	Naliczone	Zapłacone		
<b>Obligacje</b>							
Selena Co.S.A.	34 069		-33 300	1 062	-1 658	-173	0
Libra sp. z o.o.	16 224	2 000	-4 445	693	-232		14 240
Selena SA	12 000	4 000		735	-471		16 263
Carina Silicones	6 000		-4 050	155	-71		2 034
Orion sp. z o.o.	5 478		-5 478	75	-75		0
Syrius Investment	1 396	40		41	-40	162	1 598
	<b>75 167</b>	<b>6 040</b>	<b>-47 273</b>	<b>2 760</b>	<b>-2 547</b>	<b>-11</b>	<b>34 136</b>
<i>W tym długoterminowe</i>	<i>20 852</i>						<i>0</i>
<b>Dopłaty do kapitału</b>							
Orion sp. z o.o.	1 193						1 193
Libra sp. z o.o.	1 100						1 100
	<b>2 293</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 293</b>
<i>W tym długoterminowe</i>	<i>2 293</i>						<i>2 293</i>
<b>Pożyczki</b>							
Tytan EOS	7 457		-650	278	-201		6 884
PMI Izolacja - Matizol	1 418	2 000	-615	78	-37	-22	2 821
Selena Co.S.A.	0	10 526	-9 790	60	-58	-738	0
Quilosa	0	7 430		45			7 474
Selena Mezelmeleri	0	17 806		89		648	18 543
Selena Romania	0	10 043	12			306	10 361
Selena Bohemia	0	6 576		3		93	6 672
Selena Slovakia	0	623		2		41	667
Nurichem	1 560	-596		103	-112	124	1 079
Suma	<b>10 435</b>	<b>54 407</b>	<b>-11 043</b>	<b>659</b>	<b>-408</b>	<b>452</b>	<b>54 502</b>
<i>W tym długoterminowe</i>	<i>7 457</i>						<i>39 209</i>
<b>Razem</b>	<b>87 895</b>	<b>60 446</b>	<b>-58 317</b>	<b>3 419</b>	<b>-2 955</b>	<b>442</b>	<b>90 930</b>
<i>W tym długoterminowe</i>	<i>30 602</i>						<i>41 502</i>

Istotne transakcje w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku zostały opisane w półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku (nota 10).

Termin spłaty obligacji zakupionych od spółki Syrius Investments został aneksem z 26 lipca 2011 roku przedłużony do dnia 26 lipca 2012 roku.

W dniu 5 sierpnia 2011 roku podpisany został aneks do umowy pożyczki dla spółki Nurichem, na mocy którego termin spłaty pożyczki został przedłużony do dnia 31 grudnia 2011 roku. Pierwsza rata wpłynęła w dniu 19 sierpnia 2011 roku.

## Selena FM S.A.

### Kwartalna informacja finansowa za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku

W dniu 21 lipca 2011 roku Selena FM S.A. udzieliła jednostce zależnej Selena Slovakia pożyczki w wysokości 120 tys. euro. Pożyczka oprocentowana jest oprocentowaniem stałym w wysokości Euribor 3M + marża. Ostateczny termin spłaty określono na 31 grudnia 2011 roku.

W dniu 21 lipca 2011 roku Selena FM S.A. udzieliła jednostce zależnej Selena Romania pożyczki w wysokości 750 tys. euro. Pożyczka oprocentowana jest oprocentowaniem stałym w wysokości Euribor 3M + marża. Ostateczny termin spłaty określono na 17 sierpnia 2014 roku.

W dniu 1 września 2011 roku, Selena FM udzieliła jednostce zależnej Quilosa pożyczki na kwotę 1,7 mln euro. Pożyczka płatna jest do dnia 31 grudnia 2012 roku i oprocentowana jest na poziomie Euribor 3M + marża.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku, Selena FM S.A. i Selena Co. S.A. wraz ze spółkami zależnymi podpisały porozumienia na mocy których Selena Co. S.A. rozliczyła część swoich zobowiązań wobec Selena FM S.A. poprzez przekazanie aktywów w postaci pożyczek udzielonych tym jednostkom zależnym wraz z należnymi odsetkami. W wyniku tej transakcji Selena FM otrzymała i wykazuje w bilansie następujące pożyczki:

- Selena Yapi Mezelmerli 6.528 tys. lir tureckich (płatne najpóźniej do 22 lipca 2012, oprocentowanie CBRT-lending + marża)
- Selena Romania: 465 tys. euro (płatne do 1 lutego 2014 roku, oprocentowanie Euribor 3M + marża),
- Selena Bohemia: 357 tys. euro (płatne do 13 czerwca 2013 roku, oprocentowanie Euribor 3M + marża),
- Selena Slovakia: 30 tys. euro (płatne do 31 grudnia 2010 roku, oprocentowanie Euribor 3M + marża).

W dniu 30 września 2011 roku, Selena FM S.A. i Selena Co. S.A. wraz ze spółkami zależnymi podpisały porozumienia, na mocy których Selena Co. S.A. rozliczyła część swoich zobowiązań wobec Selena FM S.A. poprzez przekazanie aktywów w postaci należności handlowych od tych spółek zależnych. Na mocy porozumień należności te zostały skonwertowane na oprocentowane pożyczki długoterminowe. W wyniku tej transakcji Selena FM otrzymała i wykazuje w bilansie następujące pożyczki:

- Selena Yapi Mezelmerli: 500 tys. lir tureckich oraz 1.425 tys. euro,
- Selena Romania: 1.147 tys. euro,
- Selena Bohemia: 1.162 tys. euro.

### 3.7 Należności i zobowiązania handlowe

Dane w tys. zł	30 września 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Należności handlowe	140 835	4 639
<i>Od jednostek powiązanych</i>	134 115	4 614
<i>Od pozostałych jednostek</i>	6 720	25
Zobowiązania handlowe	112 203	1 432
<i>Do jednostek powiązanych</i>	104 629	379
<i>Do pozostałych jednostek</i>	7 574	1 053

### 3.8 Pozostałe należności

Dane w tys. zł	30 września 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Należności od Selena Co. przejęte w ramach rozliczenia dywidendy wypłaconej przez Orion sp. z o.o.	55 311	105 798
Należności z tytułu VAT	19 135	646
Pozostałe	1 999	461
	<b>76 445</b>	<b>106 905</b>

## Selena FM S.A.

### Kwartalna informacja finansowa za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku

W dniu 10 czerwca 2011 roku Selena FM S.A. zawarła umowę trójstronną z jednostkami zależnymi Orion Sp. z o.o. i Selena Co. S.A. regulującą sposób rozliczenia dywidendy opisanej w nocie 3.3.1 niniejszego sprawozdania. W ramach rozliczenia zobowiązania z tytułu dywidendy, Orion sp. z o.o. dokonał przeniesienia swoich należności handlowych od Selena Co. SA w kwocie 31.466 tys. zł na Selena FM S.A. Kwota należności została na dzień początkowego ujęcia wyceniona do wartości godziwej, z uwzględnieniem spodziewanego terminu ich rozliczenia (dyskonto 1.049 tys. zł). Wykazane saldo w wysokości 55.311 tys. zł obejmuje należności objęte w 2011 roku oraz nierozliczone należności objęte z tego samego tytułu w 2010 roku. Część należności wykazanej na 31 grudnia 2010 roku została rozliczona w 2011 roku poprzez:

- Kompensatę ze zobowiązaniami z tytułu nabycia udziałów w jednostkach zależnych (46 mln zł, opisane w nocie 3.4),
- Kompensatę poprzez przejęcie aktywów jednostek zagranicznych – pożyczek i należności handlowych (31,8 mln zł, opisane w nocie 3.6)
- Kompensatę z należnościami handlowymi oraz spłaty w gotówce.

### 3.9 Pozostałe zobowiązania

Dane w tys. zł	30 września 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń	2 610	1 699
Zobowiązania inwestycyjne	113	943
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	429	316
Pozostałe zobowiązania	666	41
<b>Suma pozostałych zobowiązań</b>	<b>3 818</b>	<b>2 999</b>

### 3.10 Kredyty i pożyczki otrzymane

Ze względu na rozszerzenie zakresu działalności (nota 3.2), w 2011 roku Spółka finansuje kredytami majątek obrotowy niezbędny do prowadzenia działalności dystrybucyjnej. Wykazane na dzień 30 września 2011 roku zadłużenie dotyczy kredytów obrotowych w bankach, zgodnie z tabelą poniżej.

Typ kredytu	Termin spłaty	Zadłużenie na 30 września 2011	Część długoterminowa	Część krótkoterminowa	Zadłużenie na 31 grudnia 2010
Obrotowy	05/2012	9 925	0	9 925	0
Obrotowy nieodnawialny	06/2013	19 083	19 083 *	0	0
Obrotowy	02/2014	7 009	7 009 *	0	0
Obrotowy	03/2014	14 822	14 822 *	0	0
Obrotowy	06/2014	3 981	3 981 *	0	0
Nieodnawialny	07/2014	23 421	23 421 *	0	0
Pozostałe	n/a	95	0	95	85
		<b>78 335</b>	<b>68 316</b>	<b>10 019</b>	<b>85</b>

\* kwoty zobowiązań długoterminowych prezentowane jako krótkoterminowe

W ramach umów kredytowych Spółka zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym z bankami poziomie. Na dzień 30 czerwca 2011 roku określone w umowach poziomy tych wskaźników zostały przekroczone (patrz nota 2.13). W związku z powyższym, zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek stały się wymagalne na dzień bilansowy i zgodnie z wytycznymi MSR są zaprezentowane jako krótkoterminowe, nawet jeżeli umowny termin płatności (wykazany w tabeli powyżej) wskazywałby na zobowiązanie długoterminowe.

### 3.11 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia transakcje z jednostkami powiązanymi (jednostki zależne, stowarzyszone oraz członkowie organów Spółki) w okresie 9 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku.

**Selena FM S.A.**
**Kwartalna informacja finansowa za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku**

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku				9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 roku			
	Przychody ze sprzedaży	Zakupy towarów i usług	Dywidendy	Pozostałe przychody finansowe	Przychody ze sprzedaży	Zakupy towarów i usług	Dywidendy	Pozostałe przychody finansowe
J. zależne	224 337	194 462	31 466	8 126	7 138	2 180	170 302	6 722
J. stowarzyszone	1 318							
Właściciele	Syrius Investments			41				
Rada	JUTIMOS (J. Olszański)	15						
Nadzorcza	Grzegorz Forczek	2				2		
	RUBID (A. Kozłowski)	14			1	86		

Poniższa tabela przedstawia salda transakcji z jednostkami powiązаныmi (jednostki zależne, stowarzyszone oraz członkowie organów Spółki) na dzień 30 września 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Dane w tys. zł	30 września 2011 roku				31 grudnia 2010 roku			
	Obligacje, pożyczki, dopłaty do kapitału	Należności handlowe	Pozostałe należności*	Zobowiązania	Obligacje, pożyczki, dopłaty do kapitału	Należności handlowe	Pozostałe należności*	Zobowiązania
J. zależne	88 253	133 700	55 311	104 628	84 939	4 613	105 987	380
J. stowarzyszone		415						
Właściciele	Syrius Investments	1 598		95	1 396		260	85
Rada	Grzegorz Forczek					1		
Nadzorcza	RUBID (A. Kozłowski)		1					

\* w tym należności uzyskane w wyniku rozliczenia dywidendy od Orion sp. z o.o. (opisane w nocie 3.3)

Wzrost wolumenu transakcji z jednostkami powiązаныmi (przychody ze sprzedaży, zakupy, należności i zobowiązania handlowe) wynika z przejęcia przez spółkę od początku 2011 roku funkcji dystrybucyjnych sprawowanych dotychczas przez spółkę zależną Selena Co. S.A (patrz nota 3.2).

.....  
**Marlena Łubieszko-Siewruk**  
**Dyrektor ds. Księgowości**  
**i Sprawozdawczości Finansowej**  
Osoba, której powierzono prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

.....  
**Jarosław Michniuk**  
**Prezes Zarządu**

.....  
**Kazimierz Przelomski**  
**Wiceprezes Zarządu**  
**Dyrektor Finansowy**