

A large, stylized globe graphic, similar to the one in the logo, is positioned in the background of the middle section. It is rendered in shades of blue and white, with a 3D effect.

## GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT  
KWARTALNY ZA OKRES  
OD 1 LIPCA DO 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU

Wrocław, 12 listopada 2012 roku

1. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO RAPORTU KWARTALNEGO.....	4
1.1 Wybrane dane finansowe .....	4
1.2 Struktura Grupy Kapitałowej .....	5
1.3 Istotne wydarzenia w raportowanym okresie.....	5
1.4 Czynniki i wydarzenia wpływające na wynik finansowy Grupy .....	5
1.5 Sezonowość i cykliczność.....	11
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 .....	12
1.10 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	12
1.11 Postępowania sądowe .....	12
1.12 Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	12
1.13 Udzielone poręczenia i gwarancje.....	12
1.14 Zdarzenia po dniu bilansowym.....	13
1.15 Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale.....	13
1.16 Pozostałe istotne informacje.....	14
2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	15
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	15
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	15
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	16
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	17
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	18
POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	19
2.1 Informacje o Grupie Kapitałowej .....	19
2.2 Dane dotyczące sprawozdania finansowego .....	22
2.3 Polityki rachunkowości .....	23
2.4 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	24
2.5 Nabycie spółki EURO MGA Product Sarl – rozliczenie prowizoryczne .....	24
2.6 Segmenty operacyjne.....	25
2.7 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	27
2.8 Przychody i koszty finansowe.....	28
2.9 Podatek dochodowy .....	29
2.10 Zysk na akcję.....	29
2.11 Kapitały .....	29
2.12 Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe.....	29
2.13 Należności handlowe.....	30
2.14 Pozostałe należności krótkoterminowe .....	30
2.15 Kredyty i pożyczki.....	30
2.16 Pozostałe zobowiązania finansowe.....	31
2.17 Pozostałe zobowiązania .....	31
2.18 Zadłużenie netto .....	31
2.19 Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	32
2.20 Działalność zaniechana .....	32
2.21 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	32
2.22 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	33
3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SELENA FM S.A. ....	34
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	34
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	34
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	35
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	36
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	37
NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	37
3.1 Dane objęte sprawozdaniem finansowym.....	37
3.2 Pozostałe koszty operacyjne.....	37
3.3 Przychody i koszty finansowe.....	38
3.4 Zysk przypadający na jedną akcję.....	38
3.5 Pozostałe długoterminowe należności.....	39

3.6	Udziały i akcje w jednostkach zależnych .....	39
3.7	Udzielone pożyczki i pozostałe aktywa finansowe .....	39
3.8	Należności handlowe.....	40
3.9	Pozostałe należności.....	40
3.10	Kredyty i pożyczki otrzymane .....	41
3.11	Transakcje z jednostkami powiązany.....	41

## 1. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO RAPORTU KWARTALNEGO

### 1.1 Wybrane dane finansowe

#### 1.1.1 Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej

	tys. zł		tys. euro	
	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011
Przychody netto ze sprzedaży	805 186	757 187	191 949	187 362
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	30 286	9 840	7 220	2 435
Zysk (strata) brutto	13 483	12 295	3 214	3 042
Zysk (strata) netto	8 241	13 651	1 965	3 378
Zysk (strata) netto przypadający udziałom kontrolującym	8 383	13 337	1 998	3 300
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 037	-49 946	1 201	-12 359
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 610	-51 056	-2 768	-12 634
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 247	121 890	1 728	30 161
Liczba akcji	22 834 000	22 724 000	22 834 000	22 724 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / euro/szt.)	0,37	0,59	0,09	0,15
	<b>30 września 2012</b>	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>30 września 2012</b>	<b>31 grudnia 2011</b>
Suma aktywów	815 553	737 143	198 248	166 895
Zobowiązania długoterminowe	46 331	55 748	11 262	12 622
Zobowiązania krótkoterminowe	388 014	302 393	94 320	68 464
Kapitał własny	381 208	379 002	92 666	85 809
Kapitał zakładowy	1 142	1 136	278	257

#### 1.1.2 Dane finansowe Jednostki Dominującej

	tys. zł		tys. euro	
	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011
Przychody netto ze sprzedaży	271 952	241 356	64 831	59 722
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 555	-4 864	-609	-1 204
Zysk (strata) brutto	-14 975	35 076	-3 570	8 679
Zysk (strata) netto	-14 985	34 274	-3 572	8 481
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 689	-48 061	3 025	-11 892
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 754	-9 183	-1 610	-2 272
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 862	73 966	-1 397	18 303
	<b>30 września 2012</b>	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>30 września 2012</b>	<b>31 grudnia 2011</b>
Suma aktywów	466 269	460 038	113 343	104 156
Zobowiązania	195 021	173 915	47 407	39 376
Kapitał własny	271 248	286 123	65 936	64 781
Kapitał zakładowy	1 142	1 136	278	257
Liczba akcji	22 834 000	22 724 000	22 834 000	22 724 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / eur/szt.)	-0,66	1,51	-0,16	0,37

## **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 Nagrody i wyróżnienia**

Grupa Selena została laureatem konkursu „Polska Firma – Międzynarodowy Czempion”, organizowanego przez PricewaterhouseCoopers, pod patronatem Programu Wspierania Polskiego Biznesu „Polski Czempion”. Kapituła przyznała Grupie Selena nagrodę specjalną za zasługi na rzecz promocji polskiej marki za granicą. Podczas uroczystej gali wręczenia nagród, która odbyła się 4 września 2012 roku w podczas XXII Forum Ekonomicznego w Krynicy, statuetkę w imieniu spółki odebrał Krzysztof Domarecki, przewodniczący Rady Nadzorczej Selena FM SA.

W III kwartale 2012 roku Selena SA w trakcie uroczystej gali zorganizowanej w siedzibie Krajowej Izby Gospodarczej w Warszawie otrzymała również tytuł Lidera Branży Stolarstwa Budowlanej 2012 w segmencie „piany i silikon” (prestiżowe wyróżnienie przyznawane na podstawie rankingów wyników sprzedaży za rok 2011, tworzonych przez Centrum Analiz Branżowych), a podczas tegorocznej Gali Konkursu Budowniczy Polskiego Sportu – tytuł Budowniczego Polskiego Sportu. Kapituła konkursu doceniła wkład Seleny w powstawanie infrastruktury sportowej w naszym kraju poprzez bardzo częste wykorzystywanie produktów Seleny m.in. przy budowie stadionów na Euro 2012, ale także innych licznych obiektów sportowych na terenie całej Polski.

### **1.3.2 Promocja Grupy**

We wrześniu 2012 roku Selena wzięła udział w wydarzeniach kulturalnych promujących markę Tytan EOS: w wernisażu "Shapes of Colour" w Soho Factory w Warszawie i retrospektywnej wystawie artystki Marzeny Turek Gaś. Selena jako partner akcji przekazała materiały marki TYTAN EOS do wykonania barwnej instalacji. Selena objęła również we współpracy ze Stowarzyszeniem Inner Art mecenat nad Festiwałem Murali Outer Spaces w ramach którego powstało 5 ogromnych murali na elewacjach kamienic Poznania.

### **1.3.3 Nowe produkty**

W lipcu oferta firmy Selena w Polsce poszerzyła się o nowy system TYTAN EOS STROP, dedykowany do ociepleń stropów i sufitów metodą bezsiatkową. System pozwala przyspieszyć prace termomodernizacyjne stropów i sufitów, ponieważ nie wymaga zastosowania siatki ani łączników mechanicznych do mocowania wełny mineralnej.

## **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 2012 roku i 2011 roku oraz wybrane wskaźniki finansowe.

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	805 186	757 187	47 999	6%
Koszt własny sprzedaży	581 727	548 602	33 125	6%
Zysk brutto ze sprzedaży	223 459	208 585	14 874	7%
Koszty sprzedaży	127 321	124 757	2 564	2%
Koszty ogólnego zarządu	57 200	59 110	-1 910	-3%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-8 652	-14 878	6 226	-
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	48 731	27 518	21 213	77%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	30 286	9 840	20 446	208%
Wynik na działalności finansowej	-16 803	2 455	-19 258	-
Zysk (strata) brutto	13 483	12 295	1 188	10%
Zysk (strata) netto	8 241	13 651	-5 410	-40%

**Zmiana w p.p.**

Rentowność brutto sprzedaży	27,8%	27,5%	0,3
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	15,8%	16,5%	-0,7
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	7,1%	7,8%	-0,7
Rentowność EBITDA %	6,1%	3,6%	2,5
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	3,8%	1,3%	2,5
Rentowność netto	1,0%	1,8%	-0,8

*EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*

*EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży*

Dane w tys. zł	3 miesiące zakończone 30 września 2012	3 miesiące zakończone 30 września 2011	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	329 478	325 017	4 461	1%
Koszt własny sprzedaży	237 670	238 277	-607	0%
Zysk brutto ze sprzedaży	91 808	86 740	5 068	6%
Koszty sprzedaży	42 909	44 678	-1 769	-4%
Koszty ogólnego zarządu	18 941	19 363	-422	-2%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-5 147	-5 799	652	-
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	31 192	23 151	8 041	35%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	24 811	16 900	7 911	47%
Wynik na działalności finansowej	-7 116	5 523	-12 639	-
Zysk (strata) brutto	17 695	22 423	-4 728	-21%
Zysk (strata) netto	15 383	17 276	-1 893	-11%

**Zmiana w p.p.**

Rentowność brutto sprzedaży	27,9%	26,7%	1,2
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	13,0%	13,7%	-0,7
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	5,7%	6,0%	-0,2
Rentowność EBITDA %	9,5%	7,1%	2,3
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	7,5%	5,2%	2,3
Rentowność netto	4,7%	5,3%	-0,6

*EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*

*EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży*

## Przychody ze sprzedaży

W okresie 9 miesięcy 2012 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 805 mln zł i były o 6% (tj. o 48 mln zł) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży w III kwartale 2012 roku wyniosły 329,5 mln zł i były o 4,5 mln zł wyższe od przychodów zrealizowanych w III kwartale 2011 roku. Spowolnienie i kryzys gospodarczy wyraźnie osłabiły dynamikę przychodów, jednak rozwój organiczny w Europie Wschodniej pozwolił utrzymać Grupie trend wzrostowy. Pozytywnie na wielkość przychodów wpłynęło rozszerzenie oferty produktowej w Europie Środkowej i poprawa efektywności sił sprzedażowych.

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentowane są w trzech segmentach geograficznych: Unia Europejska (w tym Polska), Europa Wschodnia i Azja (obejmuje m.in. Rosję, Kazachstan, Turcję i Chiny) oraz Ameryka Północna i Południowa (USA i Brazylia). Segment geograficzny Europa Wschodnia i Azja rozwijał się najszybciej – zanotował wzrost sprzedaży o 22%, a jego udział w sprzedaży Grupy wzrósł o 4% w stosunku do udziału w roku ubiegłym. Największym segmentem pozostaje segment Unii Europejskiej, który wypracował 65% przychodów ze sprzedaży, jednak jego udział w sprzedaży ogółem był o 4% mniejszy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Udział sprzedaży realizowanej przez polskie spółki w sprzedaży ogółem pozostaje na poziomie porównywalnym do roku ubiegłego.

Segment	Udział segmentu w przychodach Grupy		Dynamika przychodów 2012 / 2011
	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	
Unia Europejska, w tym:	65%	69%	0%
Polska	44%	45%	2%
Pozostałe kraje	21%	24%	-4%
Europa Wsch. i Azja	32%	28%	22%
Ameryka Pn. i Pd.	3%	3%	-1%

## Zysk brutto ze sprzedaży

Grupa Seleno wygenerowała w okresie 9 miesięcy 2012 roku zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 223,5 mln zł. Był on o 7% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego zarówno dzięki realizacji wyższych poziomów przychodów jak i poprawie rentowności brutto sprzedaży.

Rentowność brutto sprzedaży wyniosła 27,8%, czyli o 0,3 p.p. więcej niż w roku ubiegłym. Po spadku marży brutto w I kwartale bieżącego roku poziom rentowności został odbudowany i ustabilizował się na poziomie ok. 28%. Jednocześnie, marża brutto w III kwartale 2012 roku była o 1,2 p.p. wyższa niż w III kwartale 2011 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży w III kwartale 2012 roku wyniósł 91,8 mln zł i był wyższy o 5 mln zł od zysku osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku, dzięki korzystnej relacji kosztu własnego sprzedaży, który był niższy od kosztu własnego sprzedaży w III kwartale roku ubiegłego.

## Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

**Koszty sprzedaży** w okresie 9 miesięcy 2012 roku wyniosły 127 mln zł i wzrosły o 2,6 mln zł (tj. o 2%) w stosunku do 9 miesięcy roku ubiegłego, jednak był to wzrost o 4 p.p. mniejszy niż wzrost przychodów ze sprzedaży. Wzrost kosztów sprzedaży i marketingu wynika przede wszystkim z wyższego poziomu realizowanej sprzedaży oraz nakładów na rozwój sprzedaży w Europie Wschodniej.

Wskaźnik kosztów sprzedaży w stosunku do przychodów ze sprzedaży obniżył się o 0,7 p.p. w stosunku do wartości z analogicznego okresu roku ubiegłego.

**Koszty ogólnego zarządu** w okresie 9 miesięcy 2012 roku były niższe o 1,9 mln zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wskaźnik kosztów ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży systematycznie maleje i za 9 miesięcy 2012 roku wyniósł 7,1% (9 miesięcy 2011 roku: 7,8%).

Zarząd Grupy kontynuuje programy o charakterze optymalizacyjnym, mające na celu redukcję kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu poprzez uproszczenie, standaryzację i systematyzację procesów operacyjnych. W perspektywie kilkuletniej oczekiwane są oszczędności w obszarze organizacji sprzedaży, wykorzystania globalnej sieci dystrybucji oraz centralizacji funkcji i działań marketingu oraz administracji. Widoczne są również pierwsze pozytywne efekty restrukturyzacji nowych spółek w postaci obniżenia ich kosztów ogólnego zarządu.

### **Zysk/strata operacyjna**

W okresie 9 miesięcy 2012 roku Grupa wygenerowała zysk operacyjny w wysokości 30,3 mln zł wobec 9,8 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Istotny wpływ na wynik operacyjny w okresie 9 miesięcy 2012 roku miała odbudowa i ustabilizowanie poziomu rentowności brutto sprzedaży oraz wolniejszy niż sprzedaż wzrost kosztów sprzedaży wraz z redukcją kosztów ogólnego zarządu. Rentowność działalności operacyjnej wyniosła 3,8% i była o 2,5 p.p. wyższa od rentowności osiągniętej w roku ubiegłym.

W III kwartale 2012 roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 24,8 mln zł i był wyższy o 7,9 ml zł od zysku operacyjnego osiągniętego w analogicznym okresie 2011 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł 8,6 mln zł. Negatywny wpływ na saldo pozostałej działalności operacyjnej miało utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności (5,8 mln zł) oraz zapasów (1,4 mln zł) oraz koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych (4,4 mln zł).

Pozostałe koszty operacyjne zostały skompensowane wynikiem rozliczenia nabycia rumuńskiej spółki EURO MGA Product. Zysk z rozliczenia (tzw. „ujemna wartość firmy”) w wysokości 5,4 mln zł ujęty został w pozostałych przychodach operacyjnych w I kwartale 2012 roku. Ponadto, otrzymane odszkodowanie od ubezpieczyciela zwiększyło pozostałe przychody operacyjne o 0,8 mln zł.

W III kwartale 2012 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł 5,1 mln zł. Największy wpływ na saldo pozostałej działalności operacyjnej miało utworzenie odpisów na należności (2 mln zł) oraz zapasy (0,6 mln zł), utworzenie dodatkowych rezerw na koszty restrukturyzacji w Hiszpanii (0,7 mln zł) oraz koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych (1,2 mln zł).

### **Zysk/strata netto**

Grupa Seleno w okresie 9 miesięcy 2012 roku wygenerowała zysk netto na poziomie 8,2 mln zł.

Zysk operacyjny został pomniejszony o ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 16,8 mln zł. Różnice kursowe netto były ujemne i wyniosły -8,5 mln zł. Było to efektem umocnienia się w 2012 roku złotego wobec euro o 30 groszy. Negatywny wpływ tego umocnienia został częściowo zniwelowany przez dodatnie różnice kursowe wynikające ze zmian kursów walut lokalnych (w szczególności rosyjskiego rubla) wobec euro. Źródłem różnic kursowych w Grupie jest przede wszystkim wycena otwartych pozycji wyrażonych w walutach obcych rozrachunków handlowych oraz otrzymanych i udzielonych kredytów i pożyczek.

Koszty odsetek od kredytów oraz leasingu finansowego po pomniejszeniu o uzyskane odsetki z lokat bankowych wyniosły netto 7,1 mln zł.

W okresie 9 miesięcy 2012 roku obciążenie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 5,2 mln zł.



EBITDA za 9 miesięcy 2012 roku wyniosła 48,7 mln zł (w tym amortyzacja: 18,4 mln zł) i była o 21,2 mln zł wyższa niż na koniec III kwartału 2011 roku.

#### 1.4.2 Sytuacja majątkowo-finansowa

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 30 września 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	30 września 2012	31 grudnia 2011	Zmiana kwotowa	Zmiana %
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>318 245</b>	<b>326 392</b>	<b>-8 147</b>	<b>-2%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe		238 842	235 422	3 420	1%
Wartości niematerialne		34 347	31 923	2 424	8%
Pozostałe aktywa długoterminowe		45 056	59 047	-13 991	-24%
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>497 308</b>	<b>410 751</b>	<b>86 557</b>	<b>21%</b>
Zapasy		158 853	131 817	27 036	21%
Należności handlowe		237 778	184 516	53 262	29%
Środki pieniężne		42 850	42 665	185	0%
Pozostałe aktywa obrotowe		57 827	51 753	6 074	12%
<b>Kapitał własny</b>		<b>381 208</b>	<b>379 002</b>	<b>2 206</b>	<b>1%</b>
<b>Zobowiązania</b>		<b>434 345</b>	<b>358 141</b>	<b>76 204</b>	<b>21%</b>
Kredyty i pożyczki		166 010	151 020	14 990	10%
Zobowiązania handlowe		168 316	103 214	65 102	63%
Pozostałe zobowiązania		100 019	103 907	-3 888	-4%
		<b>30 września 2012</b>	<b>31 grudnia 2011</b>		
Wskaźnik bieżącej płynności		1,3	1,4		
Wskaźnik szybkiej płynności		0,9	0,9		

*wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

*wskaźnik szybkiej płynności – aktywa obrotowe pomniejszone o zapasy / zobowiązania krótkoterminowe*

W ciągu 9 miesięcy 2012 roku nie nastąpiła istotna zmiana sytuacji majątkowej Grupy. Wzrost sumy bilansowej o 78,4 mln zł wynikał głównie z sezonowości działalności Grupy i zaangażowania w kapitał obrotowy związany ze wzrostem przychodów ze sprzedaży.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła przede wszystkim na skutek włączenia do konsolidacji spółki produkcyjnej EURO MGA Product (łącznie o 22 mln zł). Amortyzacja za 9 miesięcy 2012 roku wyniosła 18,4 mln zł.

Spadek wartości pozostałych aktywów długoterminowych wynika z rozliczenia nabycia spółki EURO MGA Product – inwestycja w spółkę w wysokości 13,6 mln zł była do dnia akwizycji wykazywana w pozycji „pozostałe aktywa finansowe” jako udziały.

Wzrost wartości zapasów na koniec III kwartału 2012 roku o 27 mln zł w stosunku do 31 grudnia 2011 roku wynika z sezonowości oraz ze zwiększenia skali działalności Grupy i rozszerzenia oferty produktowej. Z tych samych powodów towarzyszył mu również wzrost poziomu należności handlowych (53,3 mln zł).

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej (1,3) i szybkiej (0,9) są lepsze niż na koniec II kwartału 2012 roku (odpowiednio: 1,2 oraz 0,8), a ich poziom potwierdza zdolność Grupy do regulowania swoich bieżących zobowiązań. Największy wpływ na aktualny poziom tych wskaźników miało zaprezentowanie, zgodnie z wymogami MSR, części kredytów długoterminowych

jako krótkoterminowe w związku z przekroczeniem zadeklarowanych w umowach bankowych skonsolidowanych wskaźników finansowych. Dodatkowo, zapotrzebowanie na finansowanie wzrostu skali działalności operacyjnej oraz finansowanie nakładów rzeczowych zwiększyło ogólny poziom zadłużenia.

### 1.4.3 Zadłużenie

	Dane w tys. zł	30 września 2012	31 grudnia 2011
Oprocentowane kredyty i pożyczki		166 010	151 020
Pozostałe zobowiązania finansowe		37 458	47 459
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-42 850	-42 665
<b>Zadłużenie netto</b>		<b>160 618</b>	<b>155 814</b>
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		380 665	378 274
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>		<b>541 283</b>	<b>534 088</b>
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto / kapitał własny + zadłużenie netto)		30%	29%
Stopa zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)		53%	49%
Zadłużenie netto / EBITDA*		3,15	5,23

\* zadłużenie na dzień bilansowy, EBITDA za ostatnie 4 kwartały

Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 roku, do poziomu 166 mln zł, wynikał głównie z konieczności finansowania bieżącej działalności operacyjnej. Spadek poziomu pozostałych zobowiązań finansowych jest przede wszystkim efektem spłaty zobowiązań leasingowych (3,3 mln zł), częściowej spłaty zobowiązania z tytułu nabycia wierzytelności spółki EURO MGA Product (1,8 mln zł) oraz z niższego poziomu zobowiązań finansowych z tytułu rozliczenia weksli w spółce Seleno Iberia sls (4,8 mln zł).

Wskaźnik stopy zadłużenia na koniec III kwartału 2012 roku wyniósł 53% i był wyższy o 4 p.p. niż na koniec 2011 roku. Zmiana wskaźnika wynika ze wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów.

Relacja zadłużenia netto do EBITDA na 30 września 2012 roku wyniosła 3,15, podczas gdy na 31 grudnia 2011 roku wskaźnik ten wynosił 5,23. Wskazuje to na poprawę zdolności Grupy do spłaty swojego zadłużenia.

### 1.4.4 Przepływy pieniężne

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 9 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 września 2012 roku i 30 września 2011 roku przedstawiają poniższe tabele.

	Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		5 037	-49 946	54 983
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-11 610	-51 056	39 446
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		7 247	121 890	-114 643
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>674</b>	<b>20 888</b>	<b>-20 214</b>

Przepływy pieniężne netto w okresie 9 miesięcy 2012 roku wyniosły +0,6 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły +5 mln zł i poprawiły się w stosunku do przepływów osiągniętych w analogicznym okresie 2011 roku o blisko 55 mln zł.

W związku z rozszerzeniem skali działalności, Grupa zwiększyła zaangażowanie gotówki w aktywa obrotowe netto. Sezonowy wzrost stanu zapasów oraz salda należności handlowych nie został całkowicie zrównoważony wzrostem

zobowiązań handlowych. Wykazany w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wpływ poszczególnych pozycji aktywów obrotowych netto na przepływy operacyjne przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	Zmiana kwotowa
Zmiana stanu należności handlowych	-68 970	-129 514	60 544
Zmiana stanu zapasów	-26 241	-43 837	17 596
Zmiana stanu zobowiązań handlowych	66 657	105 179	-38 522
<b>Zmiana stanu kapitału pracującego netto</b>	<b>-28 554</b>	<b>-68 172</b>	<b>39 618</b>

W roku 2012 Grupa odnotowuje korzystniejsze saldo zmian w kapitale obrotowym, przede wszystkim dzięki niższej dynamice wzrostu sprzedaży (w 2011 sprzedaż rosła o 16%, a 2012 – o 6%), co oznaczało niższą inwestycję w zapasy i należności oraz dzięki poprawie cyklu konwersji gotówki o 9 dni (rotacja zapasów uległa poprawie o 5 dni, a należności o 7 dni).

Wydatki netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 11,6 mln zł i były o 39 mln zł niższe niż w okresie 9 miesięcy poprzedniego roku. Na przepływy netto z tej działalności największy wpływ miały wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne w wysokości -13,6 mln zł. Z kolei w 2011 roku została zrealizowana opcja wykupu udziałów mniejszości w spółce Quilosa (obecnie: Seleno Iberia) – 21,2 mln zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły +7,2 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie wpływy netto z tytułu zaciągniętych kredytów (18,7 mln zł) przeznaczonych na finansowanie kapitału obrotowego oraz działalności inwestycyjnej, zapłacone odsetki (7,3 mln zł) oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (3,3 mln zł).

## 1.5 Sezonowość i cykliczność

Branża materiałów budowlanych, w której działa Grupa Seleno, 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 kwartale roku. Przyjmując dane za lata 2010-2011 można stwierdzić, że sprzedaż w poszczególnych kwartałach ma następujący udział w sprzedaży rocznej: I kwartał – 16%, II kwartał – 26%, III kwartał – 32%, IV kwartał – 26%. Na zmiany w zakresie sezonowości sprzedaży Grupy mają wpływ warunki pogodowe oraz zmiany udziału sprzedaży poszczególnych rynków geograficznych w sprzedaży Grupy.

## 1.6 Realizacja prognoz

Grupa Seleno FM nie publikowała prognozy wyników na 2012 rok.

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

W raportowanym okresie nie nastąpiła emisja, wykup ani spłata instrumentów nieudziałowych ani kapitałowych. Emisja 110.000 akcji zwykłych serii D ramach realizacji programu opcji menadżerskich, które zostały wprowadzone do obrotu w dniu 16 marca 2012 roku, została opisana w raporcie kwartalnym za okres zakończony 31 marca 2012 roku (nota 2.11).

## 1.8 Wypłata dywidendy

W raportowanym okresie nie była wypłacana ani deklarowana dywidenda dla akcjonariuszy.

## 1.9 Akcjonariusze jednostki dominującej

Udział znaczących akcjonariuszy w kapitale akcyjnym oraz w głosach Jednostki Dominującej na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba objętych akcji	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
Krzysztof Domarecki	Imienne uprzywilejowane	4 000 000	17,52%	8 000 000	29,81%
	Na okaziciela	5 538 000	24,25%	5 538 000	20,64%
Syrius Investments S.a.r.l.*	Na okaziciela	8 050 000	35,25%	8 050 000	30,00%

\* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

W raportowanym okresie nie miały miejsca zmiany udziału znaczących akcjonariuszy w kapitale akcyjnym Jednostki Dominującej.

## 1.10 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie akcji Jednostki Dominującej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia tabela.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (zł)
Kazimierz Przelomski	Wiceprezes Zarządu	9 800	490
Krzysztof Domarecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	9 538 000	476 900
Syrius Investments s.a.r.l.*	-	8 050 000	402 500

\* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

## 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 dniu 14 września 2012 roku odbyła się kolejna rozprawa w sporze jednostki zależnej Carina Silicones sp. z o.o. z Bankiem Millennium (opisana w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Seleno FM za rok 2011 – nota 32.3). Do rozstrzygnięcia sporu nie doszło.

## 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 transakcje spółki Seleno FM S.A. 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 Seleno FM S.A., udzielają sobie wzajemnie poręczeń kredytów obrotowych, które są zaciągane wspólnie przez kilka jednostek należących do Grupy. Szczegóły tych transakcji zostały opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki Seleno FM za rok 2011 (nota 26.1).

W dniu 11 października 2012 roku, Seleno FM S.A. udzieliła bankowi Banco Bilbao Vizcaya Argentaria gwarancji korporacyjnej za swoją jednostkę zależną Seleno Iberia sl, zabezpieczającej jej zobowiązania kredytowe. Maksymalna kwota gwarancji to 3,75 mln euro. Gwarancja obowiązuje do 31 grudnia 2017 roku.

### 1.14 Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia następujące w okresie po dniu bilansowym, a przed dniem zatwierdzenia niniejszego raportu zostały opisane w nocie 2.22 niniejszego raportu.

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

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

**Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie.** Sytuacja w gospodarce europejskiej w dalszym ciągu cechuje się dużą niepewnością, a wszelkie prognozy obciążone są dużym ryzykiem. Tym niemniej, większość z nich wskazuje na trend obniżania prognoz PKB poszczególnych krajów, w tym Polski. Według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową opublikowanych 29 października 2012 roku, w III kwartale 2012 roku tempo wzrostu PKB wyniosło tylko 1,9%, a na czwarty kwartał prognozowany jest wzrost o 1,8%, co łącznie da przyrost produktu krajowego o 2,4% w całym 2012 roku. Prognoza PKB na rok 2013 wg IBnGR to 2,0% (z trendem malejącym w pierwszym półroczu i wzrostowym w drugim). Według październikowego raportu Międzynarodowego Funduszu Walutowego, należy oczekiwać globalnego wzrostu PKB na poziomie 3,3% w roku bieżącym i 3,6 w roku przyszłym, ale już w strefie Euro – spadku o 0,4% w 2012 i przyrostu o 0,2% w 2013 (w tym Hiszpania odpowiednio -1,5% i -1,5%, a Włochy: -2,3% -0,7%). Stabilny wzrost na poziomie odpowiednio 5,3% i 5,6% prognozowany jest dla rynków wschodzących (w tym: Chiny 7,8% 8,2%, Rosja 3,7% i 3,8%, Brazylia 1,5% i 4,0% oraz Turcja 3,0% i 3,5%).

Możliwość pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej może spowodować konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość niektórych aktywów w Grupie. W szczególności dotyczy to spółki Seleno Iberia, co zostało szczegółowo opisane w nocie 2.4 niniejszego raportu.

**Sytuacja w budownictwie.** Perspektywa wolniejszego tempa wzrostu PKB znajdzie swoje odzwierciedlenie w nakładach na budownictwo. Zgodnie z danymi GUS z 18 października 2012 roku, za 3 kwartały 2012 roku liczba oddanych mieszkań wyniosła 104,6 tys. (20,5% więcej niż rok temu), liczba wydanych pozwoleń na budowę – 128,1 tys. (spadek o 9,4%), a liczba rozpoczynanych inwestycji mieszkaniowych – 116,8 tys. (spadek o 9,0%). Wartość dodana w budownictwie wg raportu IBnGR zmniejszy się w czwartym kwartale o 1,0% i w całym roku jej wzrost wyniesie tylko 0,5%. W 2013 roku wartość dodana w budownictwie zwiększy się natomiast o 1,3%.

**Dostępność finansowania.** Od stycznia 2012 roku wszystkie banki w Polsce muszą obowiązkowo stosować zalecenia Rekomendacji SIII Komisji Nadzoru Finansowego. Zalecenia te spowodowały ograniczenie maksymalnej możliwej do uzyskania kwoty kredytu o 6–10%. Z ankiety przeprowadzonej przez NBP wśród przewodniczących komitetów kredytowych, (opublikowana 5 listopada 2012 roku) wynika, że w III kwartale zaostrzeniu uległy kryteria udzielania kredytów mieszkaniowych. Zaostrzenie to dotyczyło przede wszystkim poziomu marż pobieranych od tego rodzaju kredytów. Na wzrost marż ogółem wskazało około 32% ankietowanych banków, przy czym ponad jedna trzecia z nich określiła dokonane zaostrzenie jako znaczne. Dodatkowo około 13% banków zaostrzyło warunki kredytowe w zakresie wymaganego wkładu własnego. W IV kwartale 2012 roku oczekiwane jest dalsze zaostrzenie polityki kredytowej, przy jednoczesnym wzroście popytu na kredyty mieszkaniowe.

**Kursy walutowe.** Z uwagi na utrzymujący się kryzys w strefie euro i wątpliwości inwestorów wobec krajów Europy Południowej, nie należy oczekiwać istotnych zmian w zakresie kursów walut. Według prognozy ING z 5 października 2012 roku, w perspektywie najbliższych 6 miesięcy należy oczekiwać lekkiego osłabienia walut krajów Europy Wschodniej

w stosunku do euro (z wyjątkiem kazachskiego tenge i tureckiej liry). Zgodne jest to m.in. z prognozą Raiffeisen Banku, która zakłada kurs euro do złotówki na koniec 2012 na poziomie 4,2.

**Ryzyko należności.** Spółki Grupy nie odnotowują istotnego wzrostu należności przeterminowanych. Relacja wielkości należności do uzyskiwanych obrotów pozostaje w roku 2012 na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego.

**Ceny surowców.** Ceny podstawowych surowców używane do produkcji artykułów chemii budowlanej zasadniczo od I kwartału 2012 roku uległy zatrzymaniu, z wyjątkiem cen surowców do produkcji pian. Te w pierwszym półroczu nadal wykazywały tendencje rosnącą, a od września obserwowana jest ich stabilizacja. Biorąc pod uwagę dużą niepewność gospodarczą, oraz umiarkowane prognozy wzrostu PKB i nakładów na budownictwo, należy raczej spodziewać się stabilizacji cen surowców, choć nie można wykluczyć powstania indywidualnych impulsów do zmian cen poszczególnych surowców zarówno w górę jak i w dół.

## 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

Nota		9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
	Dane w tys. zł				
<b>Działalność kontynuowana</b>					
		721 399	679 484	297 488	297 261
		82 790	76 624	31 787	27 491
		997	1 079	203	265
		<b>805 186</b>	<b>757 187</b>	<b>329 478</b>	<b>325 017</b>
		581 727	548 602	237 670	238 277
		<b>223 459</b>	<b>208 585</b>	<b>91 808</b>	<b>86 740</b>
	2.7	8 663	3 486	567	1 265
		127 321	124 757	42 909	44 678
		57 200	59 110	18 941	19 363
	2.7	17 315	18 364	5 714	7 064
		<b>30 286</b>	<b>9 840</b>	<b>24 811</b>	<b>16 900</b>
	2.8	3 265	18 465	211	9 809
	2.8	20 068	16 010	7 327	4 286
		0	0	0	0
		<b>13 483</b>	<b>12 295</b>	<b>17 695</b>	<b>22 423</b>
	2.9	5 242	-1 356	2 312	5 147
		<b>8 241</b>	<b>13 651</b>	<b>15 383</b>	<b>17 276</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
		-	-	-	-
		<b>8 241</b>	<b>13 651</b>	<b>15 383</b>	<b>17 276</b>
Zysk/strata netto przypisane: 2.10					
		8 383	13 337	15 433	17 308
		-142	314	-50	-32
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej					
przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					
(zł/szt.)					
		0,37	0,59	0,68	0,76
		0,37	0,58	0,68	0,76

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
Dane w tys. zł				
<b>Wynik netto</b>	<b>8 241</b>	<b>13 651</b>	<b>15 383</b>	<b>17 276</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-6 158	6 852	-3 179	7 457
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>-6 158</b>	<b>6 852</b>	<b>-3 179</b>	<b>7 457</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>2 083</b>	<b>20 503</b>	<b>12 204</b>	<b>24 733</b>
Przypisane:				
akcjonariuszom jednostki dominującej	2 281	20 075	12 282	24 700
udziałom niekontrolującym	-198	428	-77	33

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Dane w tys. zł	Nota	30 września 2012 (nie badane)	31 grudnia 2011
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		238 842	235 422
Wartości niematerialne		34 347	31 923
Pozostałe aktywa trwałe		8 148	8 886
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności		5 036	5 655
Pozostałe długoterminowe należności		1 082	1 168
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	2.12	931	14 539
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		29 859	28 799
		<b>318 245</b>	<b>326 392</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		158 853	131 817
Należności handlowe	2.13	237 778	184 516
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		411	7 846
Pozostałe krótkoterminowe należności	2.14	50 500	38 476
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych		0	402
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		6 916	5 029
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		42 850	42 665
		<b>497 308</b>	<b>410 751</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>815 553</b>	<b>737 143</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>			
Kapitał podstawowy	2.11	1 142	1 136
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		-2 388	3 714
Kapitał zapasowy		532 051	497 338
Pozostałe kapitały rezerwowe	2.11	9 633	1 633
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		-159 773	-125 547
- zysk (strata) z lat ubiegłych		-168 156	-143 321
- zysk (strata) netto		8 383	17 774
		<b>380 665</b>	<b>378 274</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>			
		<b>543</b>	<b>728</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>381 208</b>	<b>379 002</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek	2.15	2 711	6 497
Pozostałe zobowiązania finansowe	2.16	21 482	26 429
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2.17	19 924	20 653
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 194	1 137
Pozostałe rezerwy długoterminowe		1 020	1 032
		<b>46 331</b>	<b>55 748</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe		168 316	103 214
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	2.15	163 299	144 523
Pozostałe zobowiązania finansowe	2.16	15 976	21 030
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 492	857
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2.17	38 469	32 478
Rezerwy krótkoterminowe		462	291
		<b>388 014</b>	<b>302 393</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>434 345</b>	<b>358 141</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>815 553</b>	<b>737 143</b>



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)
Dane w tys. zł		
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	13 483	12 295
Strata brutto z działalności zaniechanej	-	-
Korekty o pozycje:		
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
Amortyzacja	18 445	17 678
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	143	-6 330
Odsetki i dywidendy	6 703	4 934
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-5 715	192
Zmiana stanu należności	-68 970	-129 514
Zmiana stanu zapasów	-26 241	-43 837
Zmiana stanu zobowiązań	66 657	105 179
Zmiana stanu rezerw	159	35
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych	373	-7 012
Pozostałe	0	-3 566
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 037</b>	<b>-49 946</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 186	969
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-13 575	-28 449
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	5	0
Nabycie aktywów finansowych	-32	-32
Dywidendy i odsetki otrzymane	428	112
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	378	596
Wypływ w związku z udzieleniem pożyczek	0	-20
Realizacja opcji wykupu udziałów mniejszości spółki Quilosa (obecnie: Seleno Iberia)	0	-21 201
Pozostałe	0	-3 031
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-11 610</b>	<b>-51 056</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-3 279	-3 824
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	43 308	148 248
Splata pożyczek/kredytów	-24 633	-10 155
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	0	-7 272
Odsetki zapłacone	-7 250	-5 107
Splata zobowiązania z tyt. nabycia wierzytelności (Romania)	-899	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>7 247</b>	<b>121 890</b>
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>674</b>	<b>20 888</b>
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	185	20 888
różnice kursowe netto	-489	0
Środki pieniężne na początek okresu	42 665	35 676
Środki pieniężne na koniec okresu	42 850	56 564

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH ZA 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU

(Nie badane)	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		
Dane w tys. zł					z lat ubiegłych	z bieżącego okresu			
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	1 136	497 338	3 714	1 633	-125 547	0	378 274	728	379 002
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	8 383	8 383	-142	8 241
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	-6 102	0	0	0	-6 102	-56	-6 158
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 383</b>	<b>2 281</b>	<b>-198</b>	<b>2 083</b>
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	42 609	0	0	-42 609	0	0	0	0
Wypłata dywidendy przez jednostkę zależną (Orion sp z o.o.)	0	0	0	0	0	0	0	-12	-12
Utworzenie kapitału rezerwowego na wykup akcji (nota 2.11)	0	-8 000	0	8 000	0	0	0	0	0
Emisja akcji w ramach realizacji programu motywacyjnego (nota 2.11)	6	104	0	0	0	0	110	0	110
Nabycie udziałów EURO MGA Product	0	0	0	0	0	0	0	25	25
<b>Na dzień 30 września 2012 roku</b>	<b>1 142</b>	<b>532 051</b>	<b>-2 388</b>	<b>9 633</b>	<b>-168 156</b>	<b>8 383</b>	<b>380 665</b>	<b>543</b>	<b>381 208</b>

## ZA 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU

(Nie badane)	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		
Dane w tys. zł					z lat ubiegłych	z bieżącego okresu			
Na dzień 1 stycznia 2011	1 136	440 192	-5 427	438	-79 247	0	357 092	723	357 815
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 - Selena FM	0	0	0	0	-7 271	0	-7 271	0	-7 271
Wypłata dywidendy - Orion sp z o.o.	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>-143 321</b>	<b>13 337</b>	<b>371 434</b>	<b>792</b>	<b>372 226</b>

## POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 2.1 Informacje o Grupie Kapitałowej

#### 2.1.1 Informacje ogólne

##### Działalność Grupy Kapitałowej

Selena prowadzi działalność od 1992 roku. Przedmiotem działalności Grupy 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.

##### Jednostka dominująca

Jednostką dominującą Grupy jest Selena FM S.A. Spółka została utworzona i zarejestrowana w 1993 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego. W 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki zaaprobowало zmianę nazwy Spółki na Selena FM, a następnie w 2007 roku Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną. Po debiucie w dniu 18 kwietnia 2008 roku na Gieldzie 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.

Przedmiotem działalności Spółki jako jednostki dominującej w Grupie Selena FM, jest świadczenie usług doradczych w zakresie zarządzania strategicznego, zarządzania finansami, IT, strategii sprzedaży 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.

##### Zarząd jednostki dominującej

Od dnia 2 listopada 2011 roku Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

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

W dniu 4 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza Selena FM S.A. powołała Beatę Pawłowską na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. sprzedaży i marketingu.

Od dnia 4 czerwca 2012 roku Zarząd funkcjonuje w składzie:

- Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu,
- Kazimierz Przelomski – Wiceprezes Zarządu oraz
- Beata Pawłowska – Wiceprezes Zarządu.

### **2.1.2 Skład Grupy Kapitałowej**

Strukturę właścicielską i organizacyjną Grupy Kapitałowej oraz podział na segmenty operacyjne przedstawia poniższa tabela. Przedstawione dane obejmują stan na 30 września 2012 roku oraz na 31 grudnia 2011 roku.

Pomiędzy dniem bilansowym a dniem publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy. W dniu 1 października 2012 Seleno FM S.A. dokonała konwersji pożyczek udzielonych jednostce zależnej Seleno Yapi Malzemeleri Sanayi Tic Ltd. na kapitał spółki (patrz nota 3.7), przez co jej udział w kapitale spółki wzrósł z 86% do 91%.

Wszystkie jednostki wykazane w tabeli są konsolidowane metodą pełną, za wyjątkiem jednostki stowarzyszonej Hamil - Seleno Co. Ltd, która jest konsolidowana metodą praw własności.

W kolumnie "właściciel" podano właściciela na dzień 30 września 2012 roku.

Informacje nt. rozliczenia nabycia spółki EURO MGA Product sarl zostały przedstawione w nocie 2.5 niniejszego raportu.

Segment	Region	Kraj	Jednostka	Siedziba	Działalność	Udział Grupy		Właściciel	
						30 września 2012	31 grudnia 2011		
Unia Europejska	Polska	Polska	Selena FM S.A.	Wrocław	Centrala Grupy			-	
			Selena S.A.	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Orion Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent pian i klejów, dystrybutor	99,95%	99,95%	FM 1	
			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. z o.o.	Siechnice	Badania i rozwój	99,50%	99,50%	FM 2	
			Virgo Project sp. z o.o.	Wrocław	Zarządzanie własnością przemysłową	100,00%	100,00%	SA	
	Europa Zachodnia	Hiszpania	Selena Iberia slu	Madryt	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		Włochy	Selena Italia srl	Limena	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
	Europa Środkowo-Wschodnia	Niemcy	Selena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		Czechy	Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		Rumunia	Selena Romania SRL	Ilfov	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			EURO MGA Product SRL	Ilfov	Producent klejów i tynków cementowych	99,87%	-	Rom	
		Węgry	Selena Hungária Kft.	Pécs	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		Bulgaria	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 3
				OOO Kvadro	Widnoje	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 3
				Selena Sever Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	SA
				Selena CA L.L.P.	Almaty	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
Azja		Chiny	Selena Ukraine Ltd.	Kijów	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 3	
			Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Selena Nantong Building Materials Co., Ltd. Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.	Nantong Foshan	Producent, dystrybutor Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00% 77,70%	100,00% 77,70%	FM SA 1	
Korea Pd.		Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae	Producent pian	30,00%	30,00%	SA 3		
Bliski Wschód		Turcja	Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	Istanbul	Producent pian i uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 4	
			POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	Istanbul	Dystrybutor	100,00%	100,00%	SA 2	
Ameryka Pn. i Pd.	Ameryka Pn. i Pd.	Brazylia USA	Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa	Producent, dystrybutor	95,00%	95,00%	FM 1	
			Selena USA, Inc.	Easton	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 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały poza Grupą

FM 2 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały należą do Krzysztofa Domareckiego (Przewodniczący RN Selena FM)

FM 3 - właścicielem udziałów jest Selena FM (99%) oraz Selena SA (1%)

FM 4 - właścicielem udziałów jest Selena FM (86%) oraz Carina Silicones (14%)

SA - właścicielem 100% udziałów jest Selena SA

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

SA 2 - właścicielem udziałów jest Selena SA (85%) i Carina Silicones (15%)

SA 3 - jednostka stowarzyszona - właścicielem udziałów jest Selena SA

Rom - właścicielem udziałów jest Selena Romania, pozostałe udziały poza Grupą

## **2.2 Dane dotyczące sprawozdania finansowego**

### **2.2.1 Sprawozdanie śródroczne**

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku opublikowanym w dniu 25 kwietnia 2012 roku. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za pełny rok obrotowy.

### **2.2.2 Okres objęty sprawozdaniem**

Niniejsze sprawozdanie jest skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Seleno FM. Obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku oraz dane na ten dzień.

Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku i dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku.

Rachunek zysków i strat i sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku.

Bilans obejmuje dane na dzień 30 września 2012 roku oraz dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2011 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 12 listopada 2012 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 kursy dla poszczególnych okresów sprawozdawczych przedstawia poniższa tabela.

Waluta	30 września 2012	31 grudnia 2011	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011	3 miesiące zakończone 30 września 2012	3 miesiące zakończone 30 września 2011
1 USD	3,1780	3,4174	3,2596	2,8523	3,2880	2,9793
1 EUR	4,1138	4,4168	4,1948	4,0413	4,1354	4,1894
100 HUF	1,4502	1,4196	1,4528	1,4896	1,4667	1,5074
1 UAH	0,3920	0,4255	0,4048	0,3578	0,4057	0,3724
1 CZK	0,1634	0,1711	0,1668	0,1660	0,1647	0,1723
1 RUB	0,1028	0,1061	0,1050	0,0991	0,1031	0,1007
1 BRL	1,5651	1,8314	1,6938	1,7443	1,6108	1,7877
1 BGN	2,1034	2,2583	2,1448	2,0664	2,1144	2,1420
1 CNY	0,5057	0,5428	0,5152	0,4401	0,5193	0,4657
100 KRW	0,2857	0,2948	0,2875	0,2603	0,2920	0,2706
1 RON	0,9076	1,0226	0,9458	0,9618	0,9152	0,9807
1 TRY	1,7710	1,7835	1,8168	1,7427	1,8216	1,6988
100 KZT	2,1431	2,2638	2,2084	1,9537	2,2272	2,0155

### 2.2.7 Kontynuacja działalności

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

### 2.2.8 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE, a w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

## 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 2011 roku, poza opisanymi poniżej zmianami wynikającymi z wprowadzenia nowych standardów.

Podsumowanie zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 roku przedstawiono w kolejnej notce.

### 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 2012 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.

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

## 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 opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2011 rok i obejmują w szczególności następujące kwestie:

- utraty wartości firmy oraz innych aktywów (w tym należności i zapasów),
- wysokość stosowanych stawek amortyzacyjnych środków trwałych oraz wartości niematerialnych,
- możliwość realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- wycenę rezerw,
- klasyfikację umów leasingowych,
- stopa opłat licencyjnych przyjmowanych do wyceny znaków towarowych.

W 2012 roku nie miały miejsca istotne zmiany dotyczące obszarów i metod przyjmowanych założeń. Założenia biznesowe i makroekonomiczne będące podstawą szacunków są aktualizowane na bieżąco, w zależności od zmian otoczenia jednostki oraz planów i prognoz biznesowych.

W przypadku jednostki zależnej Seleno Iberia sl, na dzień 30 czerwca 2012 roku Zarząd zidentyfikował przesłanki świadczące o możliwości wystąpienia trwałej utraty wartości i wykonał stosowny test wartości aktywów spółki (szczegóły testu zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 30 czerwca 2012 roku opublikowanym w dniu 23 sierpnia 2012 roku – nota 7.3). Test ten nie wykazał konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość aktywów spółki wykazanych w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy, jednak charakteryzował się znaczną wrażliwością wyników na przyjmowane założenia. Z tego względu Zarząd na bieżąco monitoruje możliwość wystąpienia dalszych przesłanek utraty wartości dla tej spółki. Wśród potencjalnych przesłanek wymienić należy przede wszystkim:

- możliwość nie realizowania przez spółkę zakładanych we wcześniejszych testach wyników finansowych,
- zmiany założeń Zarządu co do średnioterminowych perspektyw rozwoju spółki,
- możliwe dalsze dostosowywanie struktury kosztów spółki do poziomu operacji,
- dalsze pogłębianie się recesji w Hiszpanii.

W ocenie Zarządu, toczący się obecnie proces planowania krótko- i średnioterminowego dla spółki oraz związane z nim pogłębione analizy modelu funkcjonowania spółki mogą wskazać na wystąpienie którejś z ww. przesłanek utraty wartości, a co za tym idzie – konieczność przeprowadzenia w kolejnych kwartałach dalszych testów z uwzględnieniem zaktualizowanych założeń.

## 2.5 Nabycie spółki EURO MGA Product Sarl – rozliczenie prowizoryczne

W dniu 31 stycznia 2012 roku, Grupa objęła kontrolę nad spółką EURO MGA Product sarl, rumuńskim producentem klejów i tynków.

Korzystając z zapisów *MSSF 3 „Połączenia jednostek”* par. 61, do rozliczenia nabycia spółki zastosowano tzw. rozliczenie prowizoryczne. Obecnie trwają prace nad weryfikacją wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań spółki, ze szczególnym uwzględnieniem przejętych znaków handlowych oraz rzeczowych aktywów trwałych. Rozliczenie końcowe nabycia musi zostać dokonane najpóźniej do dnia 31 stycznia 2013 roku. Aktualny status rozliczenia nabycia został szczegółowo opisany w nocie 5. skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień 30 czerwca 2012 roku.



## 2.6 Segmenty operacyjne

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

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

Segmentami operacyjnymi dla potrzeb zarządczych są poszczególne spółki w Grupie. W zakresie 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 2011.

Przychody przyporządkowane są do segmentu na podstawie siedziby sprzedawcy.

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 obciążeń z tytułu podatku dochodowego. Aktywa niealokowane obejmują rozrachunki z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego.

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

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

Poniższe tabele przedstawiają dane dotyczące przychodów i zysków poszczególnych segmentów geograficznych.

9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku (nie badane)	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	522 119	260 910	22 157	805 186	0	805 186
Sprzedaż w ramach segmentu	449 722	9 358	68	459 148	-459 148	0
Sprzedaż między segmentami	187 195	5 212	0	192 407	-192 407	0
EBITDA	97 204	9 586	-349	106 441	-57 710	48 731
Amortyzacja	-11 927	-1 274	-339	-13 540	-4 905	-18 445
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>85 277</b>	<b>8 312</b>	<b>-688</b>	<b>92 901</b>	<b>-62 615</b>	<b>30 286</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-16 803	-16 803
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-5 242	-5 242
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>85 277</b>	<b>8 312</b>	<b>-688</b>	<b>92 901</b>	<b>-84 660</b>	<b>8 241</b>
Nakłady inwestycyjne	11 023	1 721	3	12 747	-	12 747

9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku (nie badane)	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmentów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	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
EBITDA	89 088	5 560	1 276	95 924	-68 406	27 518
Amortyzacja	-11 252	-839	-327	-12 418	-5 260	-17 678
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>77 836</b>	<b>4 721</b>	<b>949</b>	<b>83 506</b>	<b>-73 666</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>77 836</b>	<b>4 721</b>	<b>949</b>	<b>83 506</b>	<b>-69 855</b>	<b>13 651</b>
Nakłady inwestycyjne	22 929	4 180	487	27 596	-	27 596
3 miesiące zakończone 30 września 2012 roku (nie badane)	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmentów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	201 412	119 885	8 181	329 478	0	329 478
Sprzedaż w ramach segmentu	194 478	2 494	23	196 995	-196 995	0
Sprzedaż między segmentami	90 725	1 706	0	92 431	-92 431	0
EBITDA	49 722	7 026	-189	56 559	-25 367	31 192
Amortyzacja	-4 197	-430	-107	-4 734	-1 647	-6 381
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>45 525</b>	<b>6 596</b>	<b>-296</b>	<b>51 825</b>	<b>-27 014</b>	<b>24 811</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-7 116	-7 116
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-2 312	-2 312
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>45 525</b>	<b>6 596</b>	<b>-296</b>	<b>51 825</b>	<b>-36 442</b>	<b>15 383</b>
Nakłady inwestycyjne	1 850	459	3	2 312	-	2 312
3 miesiące zakończone 30 września 2011 roku (nie badane)	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmentów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	218 723	98 070	8 224	325 017	0	325 017
Sprzedaż w ramach segmentu	166 933	-1 747	17	165 203	-165 203	0
Sprzedaż między segmentami	70 923	5 457	0	76 380	-76 380	0
EBITDA	42 228	6 290	690	49 208	-26 057	23 151
Amortyzacja	-4 129	-300	-119	-4 548	-1 703	-6 251
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>38 099</b>	<b>5 990</b>	<b>571</b>	<b>44 660</b>	<b>-27 760</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>38 099</b>	<b>5 990</b>	<b>571</b>	<b>44 660</b>	<b>-27 384</b>	<b>17 276</b>
Nakłady inwestycyjne	5 179	1 143	347	6 669	-	6 669

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące wybranych aktywów poszczególnych segmentów geograficznych na dzień 30 września 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku.

30 września 2012 roku (nie badane) Dane w tys. zł	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmentów	Korekty konsolidacyjne	Razem
Aktywa segmentu	1 111 203	164 933	16 052	1 292 188	-511 941	780 247
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	5 036	0	5 036	0	5 036
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	30 270
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 111 203</b>	<b>169 969</b>	<b>16 052</b>	<b>1 297 224</b>	<b>-511 941</b>	<b>815 553</b>
31 grudnia 2011 roku Dane w tys. zł	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmentów	Korekty konsolidacyjne	Razem
Aktywa segmentu	1 000 392	144 113	18 709	1 163 214	-468 371	694 843
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	5 655	0	5 655	0	5 655
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	36 645
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 000 392</b>	<b>149 768</b>	<b>18 709</b>	<b>1 168 869</b>	<b>-468 371</b>	<b>737 143</b>

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 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 roku (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
<b>Zysk operacyjny segmentów sprawozdawczych</b>	<b>92 901</b>	<b>83 506</b>	<b>51 825</b>	<b>44 660</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	-16 803	2 455	-7 116	5 523
Inne niealokowane przychody/(koszty)*	-62 615	-73 666	-27 014	-27 760
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0
Podatek dochodowy	-5 242	1 356	-2 312	-5 147
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>8 241</b>	<b>13 651</b>	<b>15 383</b>	<b>17 276</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 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	264	311	151	311
Dotacje	281	649	71	358
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	929	785	134	434
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy		84		84
Nadwyżka aktywów netto nad ceną nabycia (EURO MGA Product) - nota 2.5	5 406			
Odszkodowania	989	293	60	45
Pozostałe	794	1 364	151	33
<b>Razem</b>	<b>8 663</b>	<b>3 486</b>	<b>567</b>	<b>1 265</b>

## 2.7.2 Pozostałe koszty operacyjne

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		307		159
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	304			
Odpis aktualizujący należności	5 202	4 441	1 829	1 425
Odpis aktualizujący zapasy	1 369	684	625	289
Umorzone nieściągalne należności	606	718	148	421
Odszkodowania, kary, grzywny	3 421	5 367	1 335	2 922
Koszty spraw sądowych		754		754
Likwidacja zapasów	962	1 474	547	555
Pozostałe	5 451	4 619	1 230	539
<b>Razem</b>	<b>17 315</b>	<b>18 364</b>	<b>5 714</b>	<b>7 064</b>

## 2.8 Przychody i koszty finansowe

### 2.8.1 Przychody finansowe

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
Dodatnie różnice kursowe	2 490	10 552	106	9 697
Odsetki od rachunków bankowych i lokat	236	310	110	207
Pozostałe odsetki	221	338	18	128
Dywidendy i udziały w zyskach	8	68		
Wycena kontraktów walutowych swap	249	1 274	-23	-307
Zwolnienie z długu - kredyty bankowe (Polyfoam)		4 762		
Pozostałe przychody finansowe	61	1 161		84
<b>Razem</b>	<b>3 265</b>	<b>18 465</b>	<b>211</b>	<b>9 809</b>

### 2.8.2 Koszty finansowe

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	5 931	4 247	1 994	2 063
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego	678	687	220	254
Pozostałe odsetki	941	339	170	9
Wynik na wcześniejszej realizacji opcji wykupu (Seleno Iberia)		555		
Wycena kontraktów walutowych swap (Seleno Iberia)		1 003		-248
Ujemne różnice kursowe	11 046	7 638	4 538	1 577
Pozostałe koszty finansowe	1 472	1 541	405	631
<b>Razem</b>	<b>20 068</b>	<b>16 010</b>	<b>7 327</b>	<b>4 286</b>

## 2.9 Podatek dochodowy

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	7 240	8 307
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-127	-7
<b>Odroczony podatek dochodowy:</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	0	0
	-1 871	-9 656
<b>Podatek wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>5 242</b>	<b>-1 356</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.

W 2012 roku liczba akcji spółki wzrosła o 110.000 szt., zgodnie z informacją w notcie 2.11.

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

		9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
Zysk/(strata) netto przypadający udziałowcom kontrolującym	zł	8 382 952	13 336 636	15 432 523	17 307 755
Średnia liczba akcji zwykłych	szt.	22 803 489	22 724 000	22 834 000	22 724 000
<b>Zysk/(strata) przypadający na akcję zwykłą</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>0,37</b>	<b>0,59</b>	<b>0,68</b>	<b>0,76</b>
Liczba akcji uwzględniająca rozwodnienie	szt.	22 834 000	22 830 333	22 834 000	22 827 691
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>0,37</b>	<b>0,58</b>	<b>0,68</b>	<b>0,76</b>

## 2.11 Kapitały

W związku z realizacją programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej miała miejsce emisja 110.000 nowych akcji zwykłych serii D. Akcje zostały dopuszczone do obrotu w dniu 16 marca 2012 roku. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,05 zł. Akcje zostały objęte w zamian za warianty wyemitowane w ramach programu motywacyjnego. Cena realizacji wariantu wynosiła 1 zł.

Ponadto, uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 stycznia 2012 roku, Zarząd Seleno FM S.A. został upoważniony do nabycia akcji własnych w ilości nie wyższej niż 2 mln szt., za cenę jednostkową nie przekraczającą 8 zł za szt. Zakup akcji może być zrealizowany do 30 czerwca 2014 roku. Dla potrzeb realizacji powyższej uchwały w dniu 31 stycznia 2012 roku z kapitału zapasowego utworzony został kapitał rezerwowo w wysokości 8 mln zł.

## 2.12 Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe

Dane w tys. zł	30 września 2012 (nie badane)	31 grudnia 2011
PDR Recycling GmbH (pośrednio przez Orion Sp. z o.o.)	619	619
Udziały w EURO MGA	0	13 635
Inne długoterminowe aktywa finansowe	312	285
<b>RAZEM</b>	<b>931</b>	<b>14 539</b>

Wykazane w tabeli saldo na dzień 31 grudnia 2011 roku obejmuje wartość inwestycji w spółkę EURO MGA Product sarl. Elementem inwestycji było zwiększenie kapitału nabywanej spółki o kwotę 12.054 tys. RON oraz zakup jej wierzytelności za kwotę 1.279 tys. RON. Kontrola nad spółką została objęta w dniu 31 stycznia 2012 roku i od tego dnia spółka jest konsolidowana metodą pełną.

### 2.13 Należności handlowe

Poniższa tabela przedstawia wiekowanie należności handlowych nie objętych odpisami aktualizującymi.

Dane w tys. zł	Razem	W terminie	Przeterminowane, nie objęte odpisem aktualizującym (przeterminowanie w dniach):				>180
			< 30	31 – 60	61 – 90	91 – 180	
30 września 2012	237 778	199 324	27 221	4 857	2 907	3 438	31
31 grudnia 2011	184 516	147 845	20 558	8 000	4 875	3 033	205

### 2.14 Pozostałe należności krótkoterminowe

	Dane w tys. zł	30 września 2012	31 grudnia 2011
Należności z tytułu podatku VAT		27 569	25 177
Zaliczki na poczet dostaw		11 665	4 464
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		4 313	2 627
Inne		6 953	6 208
<b>Razem</b>		<b>50 500</b>	<b>38 476</b>

### 2.15 Kredyty i pożyczki

Saldo kredytów i pożyczek otrzymanych przedstawia poniższa tabela.

Lp	Typ kredytu	Termin spłaty	30 września 2012		31 grudnia 2011	
			Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa	Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa
1	Obrotowy	11/2012	0	4 293	0	8 175
2	Rewolwingowy	11/2012	0	12 279	0	6 921
3	Obrotowy	12/2012	0	19 673	0	19 260
4	Obrotowy	04/2013	0	19 024	0	0
5	Obrotowy	06/2013	0	5 551	0	2 757
6	Nieodnawialny	06/2013	0	10 250	5 508 *	13 966
7	Obrotowy	02/2014	15 894 *	0	15 606 *	0
8	Obrotowy	03/2014	15 000 *	710	12 837 *	0
9	Inwestycyjny	03/2014	1 020	2 280	2 730	2 280
10	Obrotowy	06/2014	16 451 *	0	16 085 *	0
11	Nieodnawialny	07/2014	12 956 *	4 443	17 488 *	4 770
12	Inwestycyjny	06/2015	1 025 *	588	1 465 *	597
13	Inwestycyjny	03/2018	7 590 *	1 716	8 611 *	1 443
14	Pozostałe	różne	1 691	13 576	3 768	6 754
			<b>71 627</b>	<b>94 383</b>	<b>84 097</b>	<b>66 924</b>

\* kwoty zobowiązań długoterminowych prezentowane w bilansie jako krótkoterminowe

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 jest prezentowana jako krótkoterminowa, nawet jeżeli umowy termin płatności (wykazany w tabeli powyżej) 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.

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

## 2.16 Pozostałe zobowiązania finansowe

Dane w tys. zł	30 września 2012 (nie badane)		31 grudnia 2011	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	16 831	3 770	19 610	4 267
Zobowiązanie z tyt. zakupu wierzytelności spółki EURO MGA	3 538	1 763	5 524	1 562
Wycena instrumentów finansowych (swap)	1 113	269	1 295	267
Zobowiązania z tyt. rozliczenia weksli		10 174		14 934
<b>RAZEM</b>	<b>21 482</b>	<b>15 976</b>	<b>26 429</b>	<b>21 030</b>

W ramach transakcji nabycia spółki EURO MGA Product, opisanej w nocie 2.5, Selena Romania zakupiła wierzytelności nabywanej spółki od banku-wierzyciela za kwotę 2,25 mln euro. Wykazane w tabeli zobowiązanie obejmuje nie rozliczoną część ceny zakupu wierzytelności. Jest ona spłacana w miesięcznych ratach do września 2015 roku.

## 2.17 Pozostałe zobowiązania

Dane w tys. zł	30 września 2012 (nie badane)		31 grudnia 2011	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązania inwestycyjne		1 597		3 002
Zobowiązanie z tytułu odkupu nieruchomości (Selena Iberia)	15 995	1 234	16 697	1 325
Zaliczki na dostawy		2 440		2 160
Zobowiązania z tytułu podatku VAT		9 373		4 567
Zobowiązania z tytułu innych podatków i ubezpieczeń		6 604		5 806
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		10 874		8 923
Pozostałe zobowiązania	2 882	6 302	2 744	6 634
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 047	45	1 212	61
<b>RAZEM</b>	<b>19 924</b>	<b>38 469</b>	<b>20 653</b>	<b>32 478</b>

## 2.18 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 przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej.

	Dane w tys. zł	30 września 2012	31 grudnia 2011
Oprocentowane kredyty i pożyczki		166 010	151 020
Pozostałe zobowiązania finansowe		37 458	47 459
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-42 850	-42 665
<b>Zadłużenie netto</b>		<b>160 618</b>	<b>155 814</b>
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		380 665	378 274
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>		<b>541 283</b>	<b>534 088</b>
<b>Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto / kapitał+zadłużenie netto)</b>		<b>30%</b>	<b>29%</b>

## 2.19 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Poniższa tabela przedstawia transakcje z osobami zarządzającymi i nadzorującymi Jednostki Dominującej oraz jednostkami stowarzyszonymi. Dane dotyczące sprzedaży i zakupów obejmują okres 9 miesięcy zakończony 30 września (odpowiednio 2012 i 2011 roku), natomiast dane dotyczące należności i zobowiązań obejmują stan na 30 września 2012 roku oraz 31 grudnia 2011.

	Dane w tys. zł	Okres	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania	
Właściciele	Syrius Investment (Krzysztof Domarecki)	2012				41	
		2011				95	
Jednostki stowarzyszone	Hamil - Seleno Co Ltd.	2012	1 372		751		
		2011	1 375		413		
Członkowie Rady Nadzorczej	Andrzej Kozłowski (RUBID)*	2012	1	48			
		2011	1	209	1	15	
	Grzegorz Forczek*	2012			2		
		2011			2		
Członkowie Zarządu	Beata Pawłowska (DORADZTWO STRATEGICZNE)	2012		84		52	
		2011					
	Kazimierz Przelomski (KONSULTHOUSE)	2012			379		
		2011			348		30
<b>Razem</b>		<b>2012</b>	<b>1 373</b>	<b>512</b>	<b>751</b>	<b>93</b>	
		<b>2011</b>	<b>1 376</b>	<b>559</b>	<b>414</b>	<b>140</b>	

\* wartość sprzedaży i zakupów do momentu odwołania z funkcji członka Rady Nadzorczej w dniu 19 czerwca 2012 r.

## 2.20 Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku Grupa nie zaniechała i w okresie kolejnych 12 miesięcy nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

## 2.21 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 2011 rok (nota 38).

W roku 2012 nie nastąpiły istotne zmiany co do zasad i narzędzi stosowanych w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym.

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

Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, nie miały miejsca wydarzenia mogące mieć istotny wpływ na dane wykazane w niniejszym sprawozdaniu.

### 3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SELENA FM S.A.

#### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Dane w tys. zł	Nota	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		251 622	223 537	113 873	92 166
Przychody ze sprzedaży usług		20 330	17 819	9 367	7 319
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>271 952</b>	<b>241 356</b>	<b>123 240</b>	<b>99 485</b>
Koszt własny sprzedaży		241 330	225 232	108 346	89 354
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>30 622</b>	<b>16 124</b>	<b>14 894</b>	<b>10 131</b>
Pozostałe przychody operacyjne		233	179	39	74
Koszty sprzedaży		15 730	8 714	6 333	2 457
Koszty ogólnego zarządu		11 332	12 331	4 191	3 959
Pozostałe koszty operacyjne	3.2	6 348	122	112	70
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>-2 555</b>	<b>-4 864</b>	<b>4 297</b>	<b>3 719</b>
Przychody finansowe	3.3	26 248	41 594	669	4 259
Koszty finansowe	3.3	38 668	1 654	2 310	473
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>-14 975</b>	<b>35 076</b>	<b>2 656</b>	<b>7 505</b>
Podatek dochodowy		10	802	381	1 629
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-14 985</b>	<b>34 274</b>	<b>2 275</b>	<b>5 876</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Wynik działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>-14 985</b>	<b>34 274</b>	<b>2 275</b>	<b>5 876</b>
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej (zł/szt.):	3.4				
- podstawowy		-0,66	1,51	0,10	0,26
- rozwodniony		-0,66	1,50	0,10	0,26

#### SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
Wynik netto	-14 985	34 274	2 275	5 876
Inne całkowite dochody netto	0	0	0	0
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-14 985</b>	<b>34 274</b>	<b>2 275</b>	<b>5 876</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Nota	30 września 2012 (nie badane)	31 grudnia 2011
Dane w tys. zł			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>220 388</b>	<b>223 629</b>
Rzeczowe aktywa trwałe		2 805	3 532
Wartości niematerialne		4 775	5 363
Udziały w jednostkach zależnych	3.6	197 047	193 203
Pozostałe długoterminowe należności	3.5	6 475	0
Długoterminowa część pożyczek udzielonych	3.7	6 141	18 801
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3.7	2 304	2 304
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego		841	426
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>245 881</b>	<b>236 409</b>
Zapasy		2 510	3 176
Należności handlowe	3.8	151 245	129 304
Pozostałe krótkoterminowe należności	3.9	25 509	19 878
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych	3.7	28 948	36 823
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3.7	18 636	27 850
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		19 033	19 378
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>466 269</b>	<b>460 038</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>271 248</b>	<b>286 123</b>
Kapitał podstawowy	2.11	1 142	1 136
Kapitał zapasowy		265 928	236 561
Pozostałe kapitały rezerwowe	2.11	19 163	11 163
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		-14 985	37 263
- zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0
- zysk (strata) netto		-14 985	37 263
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>575</b>	<b>788</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe		575	788
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>194 446</b>	<b>173 127</b>
Zobowiązania handlowe		123 668	95 408
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	3.10	67 023	73 064
Pozostałe zobowiązania finansowe		582	491
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		139	505
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		3 034	3 659
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>195 021</b>	<b>173 915</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>466 269</b>	<b>460 038</b>

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Dane w tys. zł	Nota	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk / strata brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-14 975</b>	<b>35 076</b>
Zysk / Strata brutto z działalności zaniechanej		-	-
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		1 260	803
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		-385	-2 190
Odsetki i dywidendy		-24 002	-33 740
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej		32 787	242
Zmiana stanu należności		-35 126	-178 473
Zmiana stanu zapasów		666	-2 565
Zmiana stanu zobowiązań		53 256	131 385
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych		-792	205
Pozostałe - program opcji menadżerskich		0	1 196
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>12 689</b>	<b>-48 061</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		132	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-879	-2 147
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		0	-6 040
Dywidendy i odsetki otrzymane		534	2 955
Udzielenie pożyczek		-18 653	-20 879
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek		2 992	3 231
Otrzymane spłaty obligacji		9 120	13 697
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-6 754</b>	<b>-9 183</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-437	-261
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		15 184	82 656
Spłata pożyczek i kredytów		-18 301	0
Wypłata dywidendy		0	-7 272
Odsetki zapłacone		-2 308	-1 157
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>-5 862</b>	<b>73 966</b>
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>73</b>	<b>16 722</b>
<b>Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>-345</b>	<b>13 892</b>
różnice kursowe netto		-418	-2 830
Środki pieniężne na początek okresu		19 378	2 056
Środki pieniężne na koniec okresu		19 033	15 948

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH**
**ZA 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYHC 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU**

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 2012 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>236 561</b>	<b>11 163</b>	<b>37 263</b>	<b>0</b>	<b>286 123</b>
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	-14 985	-14 985
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-14 985</b>	<b>-14 985</b>
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	37 263	0	-37 263	0	0
Utworzenie kapitału rezerwowego na wykup akcji (nota 2.11)	0	-8 000	8 000	0	0	0
Emisja akcji w ramach realizacji programu motywacyjnego (nota 2.11)	6	104	0	0	0	110
<b>Na dzień 30 września 2012 roku</b>	<b>1 142</b>	<b>265 928</b>	<b>19 163</b>	<b>0</b>	<b>-14 985</b>	<b>271 248</b>

**ZA 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYHC 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

Dane w tys. zł	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty) z:		Kapitał własny ogółem
				lat ubiegłych	bieżącego okresu	
<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>
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	34 274	34 274
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34 274</b>	<b>34 274</b>
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	44 935	0	-44 935	0	0
Przyznanie uprawnień do warrantów w ramach programu motywacyjnego	0	0	1 196	0	0	1 196
Wypłata dywidendy	0	0	0	-7 272	0	-7 272
<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>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE**
**3.1 Dane objęte sprawozdaniem finansowym**

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

**3.2 Pozostałe koszty operacyjne**

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	37	32	13
Odpis aktualizujący wartość należności	5 808			
Pozostałe	503	90	99	51
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>6 348</b>	<b>122</b>	<b>112</b>	<b>71</b>

### 3.3 Przychody i koszty finansowe

#### 3.3.1 Przychody finansowe

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
Dywidendy i udziały w zyskach	23 733	31 466		
Odsetki, w tym:	2 511	8 673	669	2 804
<i>od obligacji oraz udzielonych pożyczek</i>	2 445	3 431	629	870
<i>od rachunków bankowych i lokat</i>	56	161	30	92
<i>odwrócenie dyskonta aktywów finansowych</i>		5 081		1 842
Różnice kursowe		1 455		1 455
Pozostałe przychody finansowe	4			
<b>Razem</b>	<b>26 248</b>	<b>41 594</b>	<b>669</b>	<b>4 259</b>

#### 3.3.2 Koszty finansowe

Dane w tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
Odsetki, w tym:	2 186	1 261	692	767
<i>od otrzymanych kredytów i pożyczek</i>	2 116	1 116	668	645
<i>od zobowiązań z tyt. leasingu finansowego</i>	70	41	24	18
<i>od pozostałych zobowiązań</i>		104		104
Odpis aktualizujący wartość udziałów	23 131			
Odpis aktualizujący wartość pożyczek	9 618			
Różnice kursowe	3 683		1 618	-338
Pozostałe koszty finansowe	50	393		44
<b>Razem</b>	<b>38 668</b>	<b>1 654</b>	<b>2 310</b>	<b>473</b>

Odpisy aktualizujące wartość udziałów i należności zostały opisane szczegółowo w sprawozdaniu jednostkowym spółki Selena FM S.A. na dzień 30 czerwca 2012 roku opublikowanym w dniu 23 sierpnia 2012 roku.

### 3.4 Zysk przypadający na jedną 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.

W 2012 roku liczba akcji spółki wzrosła o 110.000 szt., zgodnie z informacją w nocie 2.11.

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

		9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 (nie badane)	9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2012 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 września 2011 (nie badane)
Zysk/(strata) netto	zł	-14 985 422	34 274 181	2 274 733	5 875 661
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	szt.	22 803 489	22 724 000	22 834 000	22 724 000
<b>Zysk/(strata) przypadający na akcję zwykłą</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>-0,66</b>	<b>1,51</b>	<b>0,10</b>	<b>0,26</b>
Liczba akcji uwzględniająca potencjalne rozwodnienie	szt.	22 834 000	22 830 333	22 834 000	22 827 691
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>-0,66</b>	<b>1,50</b>	<b>0,10</b>	<b>0,26</b>

### 3.5 Pozostałe długoterminowe należności

Wykazane w bilansie pozostałe należności długoterminowe w wysokości 6.475 tys. zł związane są z finansowaniem działalności jednostek zależnych w Rumunii (Selena Romania oraz EURO MGA sarl). Spodziewany termin rozliczenia tych należności przekracza 12 miesięcy.

### 3.6 Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Podsumowanie wartości udziałów w jednostkach zależnych przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	30 września 2012 (nie badane)			31 grudnia 2011		
	Brutto	Odpis	Netto	Brutto	Odpis	Netto
Selena S.A.	62 362	0	62 362	62 362	0	62 362
Carina Silicones Sp. z o.o.	2 070	0	2 070	2 070	0	2 070
Research Centre of Construction Technology Sp. z o.o.	1 400	0	1 400	1 400	0	1 400
Orion Sp. z o.o.	8 175	0	8 175	8 175	0	8 175
Libra Sp. z o.o.	5 589	0	5 589	5 589	0	5 589
Tytan EOS Sp. z o.o.	4 007	0	4 007	4 007	0	4 007
PMI "IZOLACJA - MATIZOL" S.A.	18 500	0	18 500	18 500	0	18 500
Selena Deutschland GmbH	4	0	4	4	0	4
Selena Italia srl	1 884	1 884	0	0	0	0
Selena Iberia sls	42 728	7 608	35 120	42 728	0	42 728
Selena USA Inc.	0	0	0	0	0	0 *
Selena Sulamericana Ltda	3 714	0	3 714	3 714	0	3 714
Selena USA Real Estate Corp.	2 418	0	2 418	2 418	0	2 418
Selena Romania SRL	11 944	0	11 944	174	0	174
Selena Bohemia s.r.o	0	0	0	0	0	0 *
Selena Hungária Kft.	679	679	0	0	0	0
FinSelena Oy	318	318	0	318	0	318
Selena Bulgaria Ltd.	0	0	0	0	0	0 *
Selena Slovakia s.r.o.	0	0	0	0	0	0 *
Selena Ukraine Ltd.	0	0	0	0	0	0 *
Selena CA L.L.P.	0	0	0	0	0	0 *
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	0	0	0	0	0	0 *
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	33 910	0	33 910	33 910	0	33 910
Selena Vostok	7 834	0	7 834	7 834	0	7 834
OOO Kvadro	0	0	0	0	0	0 *
Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	12 662	12 662	0	20	20	0
<b>Wartość udziałów</b>	<b>220 198</b>	<b>23 151</b>	<b>197 047</b>	<b>193 223</b>	<b>20</b>	<b>193 203</b>

\* wartość udziałów nie przekracza 400 zł

### 3.7 Udzielone pożyczki i pozostałe aktywa finansowe

Zmiany stanu udzielonych pożyczek i pozostałych aktywów finansowych w okresie przedstawia tabela.

Rodzaj powiązania	Dane w tys. zł	31 grudnia 2011		Kwota główna		Odsetki		Wycena	Odpis	30 września 2012 (nie badane)
		Zwiększenie	Zmniejszenie	Naliczone	Zapłacone					
Zależne	Obligacje	26 234		-9 120		1 047	-1 024			17 137
	Pożyczki	55 246	18 652	-28 172		1 348	-536	-1 831	-9 618	35 089
	Dopłaty do kapitału	2 304								2 304
Inne powiązane (Syrius Investments)	Obligacje	1 616				43	-50	-110		1 499
Niepowiązane	Pożyczki	378		-358		7	-7	-20		0
<b>Suma</b>		<b>85 778</b>	<b>18 652</b>	<b>-37 650</b>		<b>2 445</b>	<b>-1 617</b>	<b>-1 961</b>	<b>-9 618</b>	<b>56 029</b>
w tym długoterminowe:			21 105							8 445

Terminy wymagalności poszczególnych aktywów na dzień bilansowy przedstawia tabela.

Termin wymagalności (w latach)		<1	1-2	Bez terminu	Razem
Jednostki zależne	Obligacje	17 137			17 137
	Pożyczki	28 948	6 141		35 089
	Dopłaty do kapitału			2 304	2 304
Inne powiązane (Syrius Investments)	Obligacje	1 499			1 499
<b>Suma</b>		<b>47 584</b>	<b>6 141</b>	<b>2 304</b>	<b>56 029</b>

W raportowanym okresie część pożyczek udzielonych jednostce zależnej Tytan EOS w wysokości 521 tys. zł została rozliczona w drodze wzajemnych kompensat rozrachunków.

W dniu 28 sierpnia jednostka zależna Selena S.A. spłaciła obligacje w wysokości 2,5 mln zł. W tym samym dniu otrzymała pożyczkę w wysokości 2,5 mln zł. Pożyczka została udzielona na okres 1 roku. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne.

W dniu 1 sierpnia 2012 roku Selena FM S.A. udzieliła jednostce zależnej Selena Yapi Malzemeleri Ltd. pożyczki w wysokości 40 tys. euro (termin spłaty: 31 grudnia 2014 roku, oprocentowanie zmienne, rynkowe). W dniu 5 września Selena FM S.A. zawarła z tą samą jednostką 2 umowy pożyczek na łączną kwotę 268 tys. euro. Do dnia bilansowego w ramach realizacji tych umów przekazane zostały środki pieniężne w wysokości 133 tys. euro, a pozostała część – w październiku 2012 roku. Termin spłaty pożyczek to 31 grudnia 2013 roku, oprocentowanie zmienne, rynkowe.

Ponadto, w dniu 25 października 2012 roku jednostce zależnej Selena USA Inc. udzielona została pożyczka w wysokości 500 tys. dolarów. Pożyczka płatna jest do dnia 31 grudnia 2013 roku. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne.

Ponadto, w dniu 1 października 2012 roku Selena FM S.A. dokonała konwersji pożyczek udzielonych spółce Selena Yapi Malzemeleri Ltd. w wysokości 4,48 mln TRY na udziały tej spółki. Pożyczki te były wcześniej objęte pełnym odpisem aktualizującym.

### 3.8 Należności handlowe

Wiekowanie należności handlowych przedstawia poniższa tabela.

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 2012 (nie badane)	Od jednostek powiązanych	145 196	95 274	17 981	7 065	8 748	11 113	5 015
	Od jednostek niepowiązanych	6 049	4 383	379	267	306	650	64
31 grudnia 2011	Od jednostek powiązanych	123 720	61 257	24 064	12 934	10 035	12 490	2 940
	Od jednostek niepowiązanych	5 584	4 120	159	468	508	329	

### 3.9 Pozostałe należności

Dane w tys. zł	30 września 2012 (nie badane)	31 grudnia 2011
Należności z tytułu VAT	23 824	18 522
Zaliczki na poczet dostaw	809	136
Pozostałe	876	1 220
<b>Pozostałe należności ogółem</b>	<b>25 509</b>	<b>19 878</b>



### 3.10 Kredyty i pożyczki otrzymane

Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek przedstawia tabela.

Lp	Typ kredytu	Termin spłaty	30 września 2012 (nie badane)		31 grudnia 2011	
			Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa	Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa
1	Nieodnawialny	11/2012		3 085		
2	Rewolwingowy	11/2012		4 293		8 176
3	Nieodnawialny	12/2012		9 462		
4	Nieodnawialny	06/2013		8 250	3 500 *	13 966
5	Obrotowy	02/2014	5 451 *		5 424 *	
6	Obrotowy	03/2014	14 701 *		12 091 *	
7	Obrotowy	06/2014	4 341 *		7 554 *	
8	Nieodnawialny	07/2014	12 956 *	4 443	17 488 *	4 770
9	Pozostałe	na żądanie		41		95
<b>Razem</b>			<b>37 449</b>	<b>29 574</b>	<b>46 057</b>	<b>27 007</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. 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 umowy termin płatności (wykazany w tabeli powyżej) wskazywały na zobowiązanie długoterminowe.

### 3.11 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje z jednostkami powiązаныmi (jednostki zależne, stowarzyszone oraz członkowie organów jednostki dominującej) w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku i 30 września 2011 roku przedstawia tabela.

Dane w tys. zł		Okres	Przychody ze sprzedaży	Zakupy towarów i usług	Pozostałe przychody*	Pozostałe koszty
Jednostki zależne		2012	254 461	209 217	26 331	530
		2011	224 336	194 462	39 592	311
Jednostki stowarzyszone		2012	1 371	0	0	0
		2011	1 318	0	0	0
Właściciele	Syrius Investment (Krzysztof Domarecki)	2012	0	0	43	0
		2011	0	0	41	0
Członkowie Rady Nadzorczej	Andrzej Kozłowski** (RUBID)	2012	1	1	0	0
		2011	1	14	0	0
	Grzegorz Forczek**	2012	0	2	0	0
		2011	0	2	0	0

\* kwota za 2012 r. obejmuje m.in. otrzymaną dywidendę (23 733 tys. zł) oraz odsetki (2 448 tys. zł)

kwota za 2011 r. obejmuje m.in. otrzymaną dywidendę (31 466 tys. zł) oraz odsetki (8 167 tys. zł)

\*\* wartość sprzedaży i zakupów do momentu odwołania z funkcji członka Rady Nadzorczej w dniu 19 czerwca 2012 r.

Salda transakcji z jednostkami powiązаныmi (jednostki zależne, stowarzyszone oraz członkowie organów jednostki dominującej) na dzień 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku przedstawia tabela.

		Dane w tys. zł	Okres	Obligacje, pożyczki, dopłaty do kapitału	Należności handlowe	Pozostałe należności	Zobowiązania
Jednostki zależne			2012	54 530	150 920	660	115 393
			2011	83 783	123 306	3	91 697
Jednostki stowarzyszone			2012	0	751	0	0
			2011	0	412	0	0
Właściciele	Syrius Investment (Krzysztof Domarecki)		2012	1 499	0	0	41
			2011	1 615	0	0	95
Członkowie Rady Nadzorczej	Andrzej Kozłowski (RUBID)*		2012	0	0	0	0
			2011	0	1	0	1
	Grzegorz Forczek*		2012	0	0	0	0
			2011	0	0	0	0

\* Od dnia 19 czerwca 2012 roku osoba nie pełni już funkcji w Radzie Nadzorczej

**Osoba, której powierzono  
prowadzenie  
ksiąg rachunkowych**

.....  
**Marlena Łubieszko-Siewruk**

**Prezes Zarządu**

.....  
**Jarosław Michniuk**

**Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy**

.....  
**Kazimierz Przełomski**

**Wiceprezes Zarządu  
ds. sprzedaży i marketingu**

.....  
**Beata Pawłowska**