

**GRUPA KAPITAŁOWA
SELENA FM S.A.**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES OD 1.10.2008 DO 31.12.2008**

Wrocław, 2 marca 2009 roku

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za IV kwartał 2008

1. Wybrane dane finansowe

a) dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	4 kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	4 kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
	tys. złotych	tys. złotych	tys. EURO	tys. EURO
I. Przychody netto ze sprzedaży	529 938	517 961	150 035	137 143
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 414	52 000	2 665	13 768
III. Zysk (strata) brutto	20 591	36 907	5 830	9 772
IV. Zysk (strata) netto	18 661	34 868	5 283	9 232
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	18 711	34 835	5 297	9 223
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 309	12 992	9 147	3 440
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-32 194	-23 786	-9 115	-6 298
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	89 066	21 585	25 216	5 715
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	89 181	10 791	25 249	2 857
X. Aktywa razem	439 932	312 386	105 439	87 210
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	113 087	163 608	27 104	45 675
XII. Zobowiązania długoterminowe	26 268	28 352	6 296	7 915
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	86 819	135 256	20 808	37 760
XIV. Kapitał własny	326 845	148 778	78 335	41 535
XV. Kapitał zakładowy	1 136	886	272	247
XVI. Liczba akcji	21 057 333	11 340 000	21 057 333	11 340 000
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	0,89	3,07	0,25	0,81

b) dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

WYBRANE DANE FINANSOWE	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	4 kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	4 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	4 kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
	tys. złotych	tys. złotych	tys. EURO	tys. EURO
I. Przychody netto ze sprzedaży	7 286	7 136	2 063	1 889
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 313	1 332	-655	353
III. Zysk (strata) brutto	-5 371	9 666	-1 521	2 559
IV. Zysk (strata) netto	-4 354	7 933	-1 233	2 100
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 586	2 215	1 581	586
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-93 562	-1 735	-26 489	-459
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	110 216	-197	31 204	-52
VIII. Aktywa razem	199 334	85 203	47 774	23 786
IX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 396	44 448	335	12 409
X. Kapitał własny	197 938	40 755	47 440	11 378
XI. Kapitał zakładowy	1 136	886	272	247

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QS_r za IV kwartał 2008

2. Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Selena FM (w tys. zł)

	stan na 31.12.2008 koniec kwartału	stan na 30.09.2008 koniec poprzedniego kwartału	stan na 31.12.2007 koniec poprzedniego roku
AKTYWA			
Aktywa trwałe	134 404	122 138	94 349
Rzeczowe aktywa trwałe	108 681	99 145	80 515
Nieruchomości inwestycyjne	79	79	79
Wartości niematerialne	8 464	11 175	2 504
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	3 991	3 455	3 787
Inne długoterminowe należności	4	0	374
Inne aktywa finansowe	978	939	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 207	7 345	7 090
Aktywa obrotowe	305 528	344 097	218 037
Zapasy	69 747	85 736	59 853
Należności z tytułu dostaw i usług	99 838	132 381	114 266
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 231	1 122	568
Pozostałe należności	19 197	20 662	20 849
Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 472	3 009	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	112 043	101 187	22 501
SUMA AKTYWÓW	439 932	466 235	312 386
PASYWA			
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	326 392	326 691	148 611
Kapitał podstawowy	1 136	1 136	886
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0	0	0
Udziały (akcje) własne	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-282	834	1 464
Kapitał zapasowy	348 575	322 121	159 760
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-23 037	2 600	-13 499
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-41 748	-14 830	-48 334
- zysk (strata) netto	18 711	17 430	34 835
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	453	501	167
Kapitał własny ogółem	326 845	327 192	148 778
Zobowiązania długoterminowe	26 268	22 446	28 352
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	16 051	15 184	20 479
Inne zobowiązania finansowe	4 069	4 169	4 997
Inne zobowiązania długoterminowe	340	408	523
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 326	2 266	2 250
Pozostałe rezerwy długoterminowe	482	419	103
Zobowiązania krótkoterminowe	86 819	116 597	135 256
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	50 767	82 003	53 391
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	18 629	10 974	64 947
Inne zobowiązania finansowe	4 441	3 745	2 539

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za IV kwartał 2008

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	543	628	1 455
Pozostałe zobowiązania	12 280	19 115	12 825
Rezerwy krótkoterminowe	159	132	99
Zobowiązania razem	113 087	139 043	163 608
SUMA PASYWÓW	439 932	466 235	312 386

3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Selena FM (w tys. zł)

	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	4 kwartały narastająco okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał (rok poprzedni) okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	4 kwartały narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów	119 386	436 704	102 679	408 248
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	17 675	92 119	33 635	103 803
Przychody ze sprzedaży usług	306	995	1 582	5 910
Przychody z wynajmu	40	120	0	0
Przychody ze sprzedaży	137 407	529 938	137 896	517 961
Koszt własny sprzedaży	96 104	372 757	90 552	374 193
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	41 303	157 181	47 344	143 768
Pozostałe przychody operacyjne	1 705	3 776	511	2 593
Koszty sprzedaży	23 019	78 350	21 213	56 357
Koszty ogólnego zarządu	12 237	39 988	5 858	32 446
Pozostałe koszty operacyjne	25 673	33 205	3 373	5 558
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-17 921	9 414	17 411	52 000
Przychody finansowe	29 433	25 047	1 755	2 182
Koszty finansowe	11 316	14 117	13 217	17 664
Zysk (strata) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-147	247	102	389
Zysk (strata) brutto	49	20 591	6 051	36 907
Podatek dochodowy	-770	1 930	991	2 039
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	819	18 661	5 060	34 868
Strata (zysk) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	819	18 661	5 060	34 868
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	671	18 711	5 033	34 835
Akcjonariuszom mniejszościowym	148	-50	27	33

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
SA-QSr za IV kwartał 2008

4. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych Grupy Kapitałowej Selena FM(w tys. zł)

Kapitały przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej								Kapitały udziałowców (akcjonariuszy) mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Udziały (akcje) własne (-)	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane /(niepokryte straty)		Razem kapitały własne		
					Zyski zatrzymane /(niepokryte straty) z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto			
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	886	0	159 760	1 464	-13 499	0	148 611	167	148 778
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	0	-1 746	-	-	-1 746	74	-1 672
Przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	0	-1 746	-	-	-1 746	74	-1 672
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	-	0	0	-	18 711	18 711	-50	18 661
Przychody / koszty ogółem za rok obrotowy	0	-	0	-1 746	-	18 711	16 965	24	16 989
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	0	27 527	0	-27 527	0	-	-	-
Emisja akcji	250	0	164 750	0	0	0	165 000	-	165 000
Koszty emisji	-	-	-3 462	-	-	-	-3 462	-	-3 462
Nabycie i wzmocnienie kontroli w jednostce zależnej	0	0	0	0	-177	0	-177	262	85
Zakup udziałów w spółce zależnej	0	0	0	0	-545	0	-545	0	-545
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	1 136	-	348 575	-282	-41 748	18 711	326 392	453	326 845

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
SA-QSr za IV kwartał 2008

Kapitały przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej								Kapitały udziałowców (akcjonariuszy) mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Udziały (akcje) własne (-)	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane /(niepokryte straty)		Razem kapitały własne		
					Zyski zatrzymane /(niepokryte straty) z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto			
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	454	0	121 164	935	-30 396	0	92 157	6 677	98 834
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	0	529	0	0	529	0	529
- sprzedaż jednostki zależnej Tour Net Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	-107	-107
Przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	0	0	0	529	0	0	529	-107	422
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	34 835	34 835	33	34 868
Przychody / koszty ogółem za rok obrotowy	0	0	0	529	0	34 835	35 364	-73	35 291
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	0	25 074	0	-25 074	0	0	0	0
Połączenie ze spółką Domarecki i Wspólnicy sp.j.	29	0	0	0	0	0	29	0	29
Podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez Syrius Investment	403	0	13 588	0	0	0	13 991	0	13 991
Wzmocnienie kontroli w spółce zależnej przy połączeniu ze spółką jawną	0	0	-66	0	7 136	0	7 070	-6 437	633
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	886	0	159 760	1 464	-48 334	34 835	148 611	167	148 778

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za IV kwartał 2008

5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Selena FM

(w tys. zł)

	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	4 kwartały narastająco okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał (rok poprzedni) okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	4 kwartały narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	49	20 591	6 051	36 907
Korekty o pozycje:				
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	147	-247	-102	-389
Amortyzacja	2 808	10 416	2 649	8 739
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	-689	-1 397	671	701
Odsetki i dywidendy, netto	808	3 862	565	2 433
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	3 908	3 562	-1 385	-1 607
Zmiana stanu należności	38 485	22 036	29 519	-34 325
Zmiana stanu zapasów	20 281	-6 145	12 272	-10 060
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów, pożyczek, leasingów i podatku dochodowego	-48 121	-15 464	-36 163	12 917
Zmiana stanu rezerw	67	130	237	80
Podatek dochodowy zapłacony	-1 874	-5 035	-936	-2 404
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 869	32 309	13 378	12 992
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	156	649	81	1 093
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-12 684	-30 861	-6 777	-23 128
Sprzedaż aktywów finansowych	1 347	1 321	242	236
Nabycie aktywów finansowych	-67	-2 785	-1 895	-1 975
Dywidendy i odsetki otrzymane	0	12	12	32
Udzielenie pożyczek	0	-670	0	0
Pozostałe	0	140	-8	-44
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 248	-32 194	-8 345	-23 786
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	160 725	0	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 330	-4 365	-674	-2 745
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	8 249	22 611	0	36 921
Spłata pożyczek/kredytów	-320	-86 023	-3 811	-10 166
Odsetki zapłacone	-794	-3 882	-614	-2 425
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 805	89 066	-5 099	21 585
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 426	89 181	-66	10 791
Różnice kursowe netto	430	361	-461	-449
Środki pieniężne na początek okresu	101 187	22 501	23 028	12 159
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	112 043	112 043	22 501	22 501
O ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

6. Pozostałe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Selena FM

6.1. Informacje podstawowe

W skład Grupy Kapitałowej SELENA FM („Grupa”) wchodzi Selena FM S.A. („Spółka”, „Spółka dominująca”) i jej spółki zależne.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 października do 31 grudnia 2008 roku, dane narastająco od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. oraz porównywalne okresy roku ubiegłego.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu. Miejszem prowadzenia działalności Spółki jest Polska.

SELENA FM S.A. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000292032.

Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 890226440.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki dominującej jest doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (wg PKD 74.14)

Selena FM S.A. jako podmiot dominujący koordynuje i nadzoruje działania poszczególnych spółek zależnych, będąc ośrodkiem, w którym podejmowane są decyzje dotyczące tworzenia i realizacji strategii rozwoju (m.in. optymalizacja kosztów operacyjnych Grupy, kreowanie jednolitej polityki handlowej i marketingowej Grupy oraz promowanie potencjału spółek zależnych).

Głównym profilem działalności Grupy Selena jest produkcja i sprzedaż produktów i akcesoriów chemii budowlanej. Działalność Grupy Kapitałowej odbywa się za pośrednictwem jednostek – podmiotów zależnych Spółki, które zajmują się produkcją i sprzedażą produktów oferowanych przez Grupę oraz ich marketingiem i reklamą na wszystkich rynkach regionalnych świata, gdzie prowadzona jest działalność Grupy.

6.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Selena FM, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W skład Grupy wchodzi Selena FM S.A. oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba
Orion Sp. z o.o.	Dzierżonów
Libra Sp. z o.o.	Dzierżonów
Carina Silicones Sp. z o.o.	Siechnice
Selena Co S.A.	Wrocław
Selena S.A.	Świdnica
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	Kraków
Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za IV kwartał 2008

Spółki pośrednio zależne poprzez Selena Co S.A.:

Jednostka	Siedziba
Selena Romania SRL	Ilfov (Rumunia)
Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice (Czechy)
Selena Hungária Kft.	Pécs (Węgry)
Selena USA, Inc.	Easton (USA)
Selena Deutschland GmbH	Hagen (Niemcy)
Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	Hagen (Niemcy)
Selena CA L.L.P.	Almaty (Kazachstan)
Selena Ukraine Ltd.	Kijów (Ukraina)
Selena Italia srl	Limena (Włochy)
Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa (Brazylia)
Siloxane Sp. z o.o.	Siechnice (Polska)
Selena Bułgaria Ltd.	Sofia (Bułgaria)
Selena Vostok Moskwa	Moskwa (Rosja)
Selena Sever Moskwa	Moskwa (Rosja)
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai (Chiny)
Foshan Chinuri-Selena Chemical Co	Foshan (Chiny)
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd	Nantong (Chiny)
POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	Istanbul (Turcja)

Spółki pośrednio stowarzyszone przez Selena Co. S.A. oraz wspólne przedsięwzięcia:

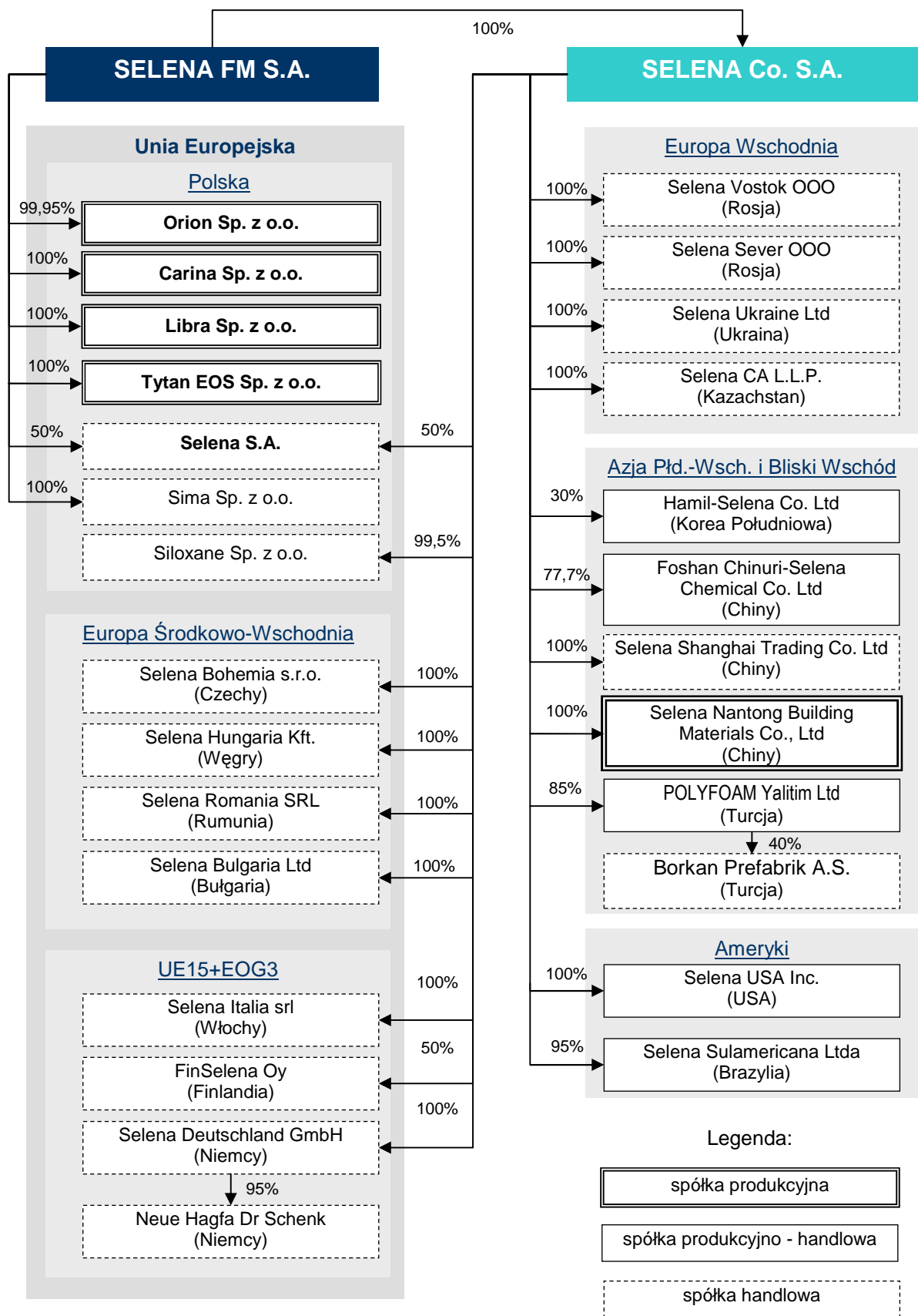
Jednostka	Siedziba
FinSelena Oy	Lammi (Finlandia)
Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae (Korea)
Borkan Prefabrik Yapi Elemanlari ve Dis Ticaret A.S.	Istanbul (Turcja)

Spółki zależne oraz pośrednio zależne konsolidowane są metodą pełną. Spółki stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia wyceniane są metodą praw własności.

Poniższy schemat przedstawia graficznie strukturę Grupy kapitałowej:

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za IV kwartał 2008



6.3 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie IV kwartału 2008 r. Grupa Selena zmieniła swoją strukturę poprzez utworzenie nowej spółki - Selena Nantong Building Materials Co., Ltd (Chiny), w której spółka Selena Co S.A., podmiot zależny od Selena FM S.A., posiada 100 % udziałów

6.4 Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu kwartalnego (w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad/polityki rachunkowości)

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Selena FM za IV kwartał 2008 roku zawiera:

- 6.4.1. skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Selena FM za IV kwartał 2008 roku w tym: skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zamian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych,
- 6.4.2. porównawcze dane finansowe do skonsolidowanego bilansu wg stanu na dzień: 30.09.2008 roku oraz 31.12.2007 roku,
- 6.4.3. porównawcze dane finansowe do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za IV kwartał 2007 roku oraz za 2007 rok
- 6.4.4. porównawcze dane finansowe do zestawienia zamian w skonsolidowanym kapitale własnym za 2007 rok,
- 6.4.5. porównawcze dane finansowe do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za IV kwartał 2007 roku oraz za 2007 rok,
- 6.4.6. skrócone sprawozdanie finansowe Selena FM S.A. za IV kwartał 2008 roku w tym: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zamian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych,
- 6.4.7. porównawcze dane finansowe do skróconego bilansu Selena FM S.A. na dzień 30.09.2008 roku oraz 31.12.2007 roku,
- 6.4.8. porównawcze dane finansowe do skróconego rachunku zysków i strat Selena FM S.A. za IV kwartał 2007 roku oraz za 2007 rok,
- 6.4.9. porównawcze dane finansowe do zestawienia zamian w kapitale własnym Selena FM S.A. za 2007 rok,
- 6.4.10. porównawcze dane finansowe do rachunku przepływów pieniężnych Selena FM S.A. za IV kwartał 2007 roku oraz za 2007 rok,
- 6.4.11. informacje dodatkowe oraz inne informacje w zakresie określonym w § 91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Selena FM oraz sprawozdanie finansowe Selena FM S.A. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za IV kwartał 2008

(„RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Dane finansowe przedstawione są w tys. zł (jeśli nie podano inaczej).

Informacje o zasadach rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową Selena FM zostały przedstawione w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 1.01.2008 – 30.06.2008 r. przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 31 października 2008 r.

Biorąc pod uwagę aktualną sytuację gospodarczą, pogarszającą się płynność podmiotów gospodarczych na całym świecie oraz utrudniony dostęp do finansowania zewnętrznego Zarząd Selena FM S.A. podjął się decyzję o zaostrzeniu kryteriów dokonywania odpisów na należności przeterminowane. Przyjęto zasadę, że wszystkie należności przeterminowane powyżej 180 dni zostaną objęte 100% odpisem aktualizacyjnym.

Wybrane pozycje aktywów i pasywów zaprezentowane w sprawozdaniu przeliczono na EURO według średniego kursu wymiany złotego w stosunku do EURO ustalanego przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy.

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat przeliczono na EURO po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym rachunkiem zysków i strat.

kurs na dzień 31 grudnia 2008 roku	4,1724
średni kurs w okresie styczeń – grudzień 2008	3,5321
kurs na dzień 31 grudnia 2007 roku	3,5820
średni kurs w okresie styczeń - grudzień 2007	3,7768

6.5. Informacje o istotnych wartościach szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartości składników aktywów

Stan rezerw i aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów przedstawia poniższa tabela:

	stan na 31.12.2008 koniec kwartału	stan na 30.09.2008 koniec poprzedniego kwartału	stan na 31.12.2007 koniec poprzedniego roku
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	12 207	7 345	7 090
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5 326	2 266	2 250
Rezerwy	641	551	202
Odpis aktualizujący wartość aktywów	40 545	13 584	6 139

6.6. Omówienie Wyników Finansowych

Tabele 6.6.1-3 przedstawiają wybrane dane finansowe Grupy Selena, narastająco za cztery kwartały roku 2008 w układzie porównawczym z rokiem 2007. Wybrane dane finansowe stanowią kluczowe elementy rachunku wyników, bilansu i rachunku przepływów.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za IV kwartał 2008

Tabela 6.6.1 Wybrane Dane Finansowe - Wynikowe (mln zł)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>zmiana</u>
Przychody ze Sprzedaży	529,9	517,9	12
Zysk Brutto ze Sprzedaży	157,2	143,8	13,4
%	29,60%	27,70%	
Zysk Operacyjny (EBIT)	9,4	52,0	-42,6
%	1,80%	10,00%	
Zysk Netto	18,7	34,9	-16,2
%	3,50%	6,70%	
EBITDA	19,8	60,7	-40,9
%	3,70%	11,70%	

Przychody ze sprzedaży po czterech kwartałach 2008 roku wyniosły 529,9 mln zł wobec 517,9 mln zł po czterech kwartałach roku 2007, tj. były wyższe o 2,3 %. Jednocześnie przychody wyrażone w euro wyniosły w 2008 r. 150,0 mln EUR wobec 137,1 mln EUR w roku poprzednim, tj. były wyższe o 9,4 %.

Sprzedaż Grupy w IV kwartale była na tym samym poziomie jak w analogicznym okresie roku 2007 i wyniosła 137 mln zł. Szczególnie pozytywny trend sprzedaży został odnotowany na rynku krajowym którego udział w sprzedaży ogółem wzrósł do 32,4 % z 29% analogicznego okresu roku 2007.

W IV kwartale roku 2008 rozpoczął się odczuwalny wpływ kryzysu finansowego i spowolnienia gospodarczego na sprzedaż i dystrybucję produktów Grupy. Zahamowanie wzrostów sprzedaży zostało odnotowane zarówno na rynku Europy Zachodniej jak i rynkach Europy Centralnej i Wschodniej.

Zysk brutto na sprzedaży za cztery kwartały 2008 roku wyniósł 157,2 mln zł wobec 143,8 mln zł w roku 2007. co oznacza wzrost o 9,3 % i uzyskanie rentowności na poziomie 29,7 %.

W IV kwartale 2008 r. zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 41,3 mln zł wobec 47,3 mln zł w IV kwartale roku 2007.

Koszty sprzedaży w 2008 r. wzrosły o 22 mln zł w stosunku do roku ubiegłego. Wpłynęły na to przede wszystkim: koszty transportu, koszty rozwoju nowych spółek w Rosji, inwestycje w rozwój sieci dystrybucyjnej oraz koszty marketingu, w tym kampanii medialnej na polskim rynku reklamującej markę Tytan Professional i Tytan EOS.

Koszty ogólnego zarządu w 2008 roku w porównaniu do roku 2007 wzrosły o 7,5 mln zł. Wzrost tych kosztów wynika z dokonanych inwestycji w nowe podmioty zagraniczne Seleny, w tym z powstania, rozwoju lub przejęcia nowych spółek (Selena Vostok i Selena Sever w Rosji, POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd w Turcji, Selena Shanghai Trading Co. Ltd i Foshan Chinuri-Selena Chemical Co w Chinach, Tytan EOS w Polsce) oraz utworzenia i rozwoju struktury organizacyjnej zarządzającej Grupą Selena.

Zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 9,4 mln zł za IV kwartały 2008 r. wobec 52,0 mln zł za IV kwartały roku 2007.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za IV kwartał 2008

W IV kw. 2008 r. Grupa zanotowała stratę operacyjną w wysokości 17,9 mln zł wobec 17,4 mln zł zysku operacyjnego w IV kw. 2007 r.

Do kluczowych czynników mających pozytywny wpływ na poziom zysku operacyjnego za rok obrotowy 2008 należy zaliczyć: wzrost sprzedaży krajowej o 25,0 mln zł z tytułu wprowadzenia nowych produktów (masy bitumiczne, systemy dociepleń), wzrost skuteczności polityki windykacyjnej na rynku polskim powodujący odwrócenie odpisów aktualizacyjnych należności na kwotę 1, 0 mln zł, umocnienie pozycji nowych spółek na rynku rosyjskim generujące wzrost zysku brutto na sprzedaży o 5,5 mln zł, zmiana systemu dystrybucji w Kazachstanie, która pozwoliła na wypracowanie dodatkowego zysku brutto na sprzedaży w kwocie 1,5 mln zł.

Do kluczowych czynników mających negatywny wpływ na poziom zysku operacyjnego za rok obrotowy 2008 należy zaliczyć wzrost kosztów Grupy, odpisy aktualizujące w kwocie 21 787 tys. zł na co składają się: odpisy na (należności) rozrachunki z kontrahentami rosyjskimi w kwocie 15 660 tys. zł, odpisy na należności przeterminowane powyżej 180 dni w kwocie 3 627 tys. zł oraz odpisy na zapasy wolno rotujące w kwocie 2 500 tys. zł.

Obniżenie zysku operacyjnego o dokonane odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów wynika z pogorszenia koniunktury gospodarczej powiększającej ryzyko, że Grupie nie uda się odzyskać wszystkich należnych kwot w pełnej wysokości. Jednocześnie Grupa podjęła działania mające na celu odzyskanie zagrożonych należności od kontrahentów (działania windykacyjne, negocjacje dotyczące restrukturyzacji spłaty należności).

Na obniżenie zysku operacyjnego Grupy dodatkowo wpłynął ujemny EBITIT nowo pozyskanej spółki Polyfoam w kwocie 1,5 mln zł.

Za cztery kwartały 2008 roku Grupa uzyskała saldo na działalności finansowej w kwocie 11,2 mln zł wobec odnotowanego w 2007 roku ujemnego wyniku w kwocie 15,1 mln zł.

W IV kwartale 2008 r. Grupa uzyskała dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości 18,1 mln zł, wobec ujemnego wyniku w kwocie 11,5 mln zł w IV kw. 2007 r. co w dużej mierze było spowodowane osłabieniem się złotówki wobec euro. Ujemny wpływ na saldo z działalności finansowej miały koszty finansowe spółki zależnej Polyfoam powstałe w wyniku ujemnych różnic kursowych i kosztów kredytów w wysokości 3,0 mln zł oraz dokonany odpis wartości firmy w kwocie 4,0 mln zł. Odpis ten powstał w wyniku dokonania przez Selena FM S.A. weryfikacji wyceny wartości przejętych aktywów spółki tureckiej (maj 2008) na dzień bilansowy 31.12.2008. Biorąc pod uwagę ostrożne założenia do przeprowadzonego testu na wartość firmy a w szczególności negatywne skutki kryzysu w perspektywie średniokresowej, niepewną sytuację rynkową oraz pogorszenie perspektyw na rynkach chemii budowlanej wynik testu wykazał różnicę między wynikiem a wartością bilansu. Od początku bieżącego roku spółka Polyfoam, będąca właścicielem wiodącej marki na rynku tureckim, zaczyna wyraźnie wskazywać na możliwość szybkiego przyrostu sprzedaży, co daje podstawy do prognozowania uzyskania dodatniego bieżącego wyniku operacyjnego już na przełomie września i października 2009 roku.

Zysk netto za cztery kwartały 2008 r. ukształtował się na poziomie 18,7 mln zł wobec 34,9 mln zł w 2007 r. Oznacza to osiągnięcie rentowności netto na poziomie 3,5 %.

W IV kwartale 2008 roku zysk netto wyniósł 0,8 mln zł wobec 5,1 mln zł w roku 2007.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QS_r za IV kwartał 2008

Zarząd Selena FM S.A. zwraca uwagę, że, skonsolidowany wynik netto Grupy uwzględnia straty nowoutworzonych spółek zależnych, które w pierwszym okresie zdobywania rynku ponoszą większe koszty niezrównoważone w pełni przychodami. Dotyczy to spółek: Polyfoam, Selena USA, Inc, Selena Shanghai Trading Co., Ltd., Foshan Chinuri-Selena Chemical Co, Selena Nantong Building Materials Co., Ltd .

Spółka Selena Shanghai w IV kwartale 2008 rozpoczęła sprzedaż produktów marki Tytan oraz intensywną rozbudowę struktury sprzedażowej w wybranych prowincjach Chin.

Spółka Chinuri-Selena Chemical Co, planuje uzyskanie bieżącego dodatniego wyniku operacyjnego w październiku 2009 r.

Tabela 6.6.2 Wybrane Dane Finansowe - Bilans (mln zł)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>zmiana</u>
Wartość Aktywów	439,9	312,3	29%
Aktywa Trwałe	134,4	94,3	30%
Aktywa Obrotowe	305,5	218,0	29%
Zapasy	69,7	59,8	14%
Należności handlowe	99,8	114,2	-14%
Środki Pieniężne i ich ekwiwalenty	112,0	22,5	80%
Kapitały Własne Razem	326,8	148,7	54%
Zobowiązania długoterminowe	26,2	28,3	-8%
Kredyty i pożyczki	16,0	20,4	-28%
Zobowiązania Krótkoterminowe	86,8	135,2	-56%
Zobowiązania handlowe	50,7	53,3	-5%
Kredyty i pożyczki	18,6	64,9	-249%

Wartość sumy bilansowej Grupy Selena na dzień 31.12.2008 r. wyniosła 439,9 mln zł co oznacza jej wzrost o ponad 40 % w odniesieniu do stanu na koniec 2007 r. Jest to efekt rozszerzania skali działalności Grupy i jej składu (przede wszystkim w postaci zwiększenia majątku finansowego (inwestycje długoterminowe) oraz poczynionych inwestycji w rzeczowy majątek trwały). Tak ukształtowana struktura bilansu na koniec 2008 r. pozwala pozytywnie określić zdolność akwizycyjną Grupy i możliwość pozyskiwania kapitału zewnętrznego.

Dominującą pozycją struktury aktywów jest majątek obrotowy stanowiący 69 % sumy bilansowej. Aktywa obrotowe wzrosły o 87,5 mln zł w odniesieniu do stanu na koniec 2007 r. przede wszystkim w wyniku pozyskania środków z przeprowadzonej publicznej emisji akcji. Aktywa trwałe stanowią ok. 31 % aktywów Grupy, a największy w nich udział mają rzeczowe aktywa trwałe, które w efekcie przeprowadzonych inwestycji, objęcia konsolidacją dwóch spółek produkcyjnych (Foshan Chinuri, Polyfoam) oraz przeprowadzonej w IV kw. transakcji nabycia aktywów przez spółkę Tytan EOS zwiększyły się o ponad 28 mln zł (do wartości 108,7 mln zł wg stanu na 31.12.2008 r.).

Na przestrzeni ostatniego roku znacząco zmieniła się struktura finansowania majątku Grupy – na dzień 31.12.2008 r. kapitały własne stanowiły ponad 74 % wartości pasywów wobec 48 % na koniec 2007 r., a zobowiązania odpowiednio 25,7 % wobec 52 %.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za IV kwartał 2008

Wartość kapitałów własnych wynosiła na dzień 31.12.2008 r. 326,8 mln zł i zwiększyła się o 178,1 mln zł w odniesieniu do stanu na koniec 2007 r. przede wszystkim wskutek podwyższenia kapitału zakładowego i przeprowadzonej publicznej emisji akcji.

Stan zobowiązań zmniejszył się na koniec 2008 r. o 50,5 mln zł wobec stanu na koniec 2007 r. głównie wskutek obniżenia zadłużenia kredytowego (o 50,7 mln zł).

W porównaniu do stanu kredytów na ostatni dzień 2007 wartość zadłużenia kredytowego wg stanu na koniec 2008 r. zmniejszyła się z kwoty 85,4 mln zł do 34,7 mln zł. Jest to efekt czasowego wykorzystania środków pozyskanych z emisji, celem ograniczenia kosztów finansowych. Do czasu realizacji celów emisyjnych wolna część pozyskanych środków pieniężnych została zainwestowana w lokaty bankowe w kwocie 49,2 mln zł (wg stanu na dzień 31.12.2008 r.).

Tabela 6.6.3 Wybrane Dane Finansowe - Przepływy (mln zł)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>zmiana</u>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32,3	12,9	19,4
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-32,1	-23,7	-8,4
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	89,1	21,5	67,6
Przepływy pieniężne netto, razem	89,1	10,7	78,4

Źródło do Tabel 6.6: Selena FM S.A.

Wielkość przepływów pieniężnych netto w okresie czterech kwartałów 2008 roku wyniosła 89,1 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 32,3 mln zł i były wyższe od wygenerowanych w okresie styczeń – grudzień 2007 o 19,4 mln zł. Wydatki środków pieniężnych na działalność inwestycyjną były zrównoważone z wynikiem przepływów na działalności operacyjnej i zostały wykorzystane m.in. na nabycie nowych spółek i realizację zadań inwestycyjno – modernizacyjnych w Grupie Selena. Środki pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i saldo przepływów wyniosło 89 mln zł na koniec roku 2008. Na poziom salda kluczowy wpływ miała emisja nowych akcji i spłata zaciągniętych pożyczek.

Niski poziom zadłużenia oraz nadwyżka gotówkowa w wysokości ok. 60 mln zł stanowią zabezpieczenie płynności spółki i gwarantują stabilne podstawy dla działalności operacyjnej Grupy w roku 2009 oraz realizację celów akwizycyjnych.

6.7. Główne osiągnięcia i niepowodzenia Grupy Kapitałowej Selena FM

W obszarze inwestycji kapitałowych w IV kwartale 2008 r. w Grupie Selena wystąpiły następujące zdarzenia:

W dniu 30.10.2008 r. zarejestrowana została nowa spółka - Selena Nantong Building Materials Co Ltd., w której podmiot zależny od emitenta, Selena Co S.A. objęła 100 % udziałów. Wartość zarejestrowanego kapitału zakładowego wynosi 11 000 000 USD. Kolejnym etapem realizacji strategii Grupy Selena na rynku chińskim będzie wybudowanie przez Selena Nantong zakładu produkcyjnego, dostarczającego podstawowe produkty oferowane przez Grupę (piany, uszczelniacze i kleje). Zgodnie z realizowanym harmonogramem produkcja w nowej fabryce uruchomiona zostanie na przełomie roku 2009 i 2010.

W dniu 31.10.2008 r. spółka Tytan EOS sp. z o.o., podmiot zależny od emitenta, zawarła umowę nabycia przedsiębiorstwa Cerko, w skład którego wchodzi przede wszystkim: zastrzeżona nazwa przedsiębiorstwa; nieruchomości wraz z posadowionymi na nich budynkami i budowlami; ruchomości w postaci m.in. maszyn, urządzeń i środków transportu; zapasy surowców do produkcji, wyroby gotowe, produkcja w toku i opakowania; prawa wynikające z umów najmu i dzierżawy nieruchomości lub ruchomości; wierzytelności; koncesje, licencje, zezwolenia, patenty i inne prawa własności przemysłowej; receptury produktowe i produkcyjne; majątkowe prawa autorskie. Łączna wartość transakcji wyniosła 8 198 499,05 PLN. Nabyte przedsiębiorstwo umożliwi zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy Selena w obszarze nowoczesnych produktów chemii budowlanej w ramach: systemu dociepleń Tytan EOS, systemu produktów do osadzania płytek ceramicznych oraz grupy zapraw murarskich. Również w dniu 31.10.2008 r. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Foshan Chinuri Selena Chemicals Co. Ltd (spółka zależna od spółki Selena Co S.A.). Nowa wartość zarejestrowanego kapitału wynosi 1 120 000 USD i powoduje zwiększenie udziału w kapitale zakładowym spółki z 66,7% do 77,7 %. Spółka Foshan Chinuri Selena Chemicals Co. Ltd jest podmiotem zajmującym się produkcją i sprzedażą uszczelniaczy i klejów na rynku chińskim.

W okresie objętym raportem Selena FM SA została wyróżniona certyfikatem „Przejrzysta Firma 2008”, przyznawanym przedsiębiorstwom, które w swoim działaniu kierują się zasadą wiarygodności i uczciwości finansowej. Jednocześnie Selena S.A. – spółka zależna z Grupy Selena odpowiadająca za sprzedaż produktów na rynku polskim - została zdobywcą Złotego Lauru Konsumenta 2008 w kategorii „Silikony i pianki” oraz otrzymała Dolnośląski Certyfikat Gospodarczy potwierdzający zaangażowanie firmy w ekonomiczny i społeczny rozwój Dolnego Śląska.

6.8. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie IV kwartału 2008 roku nie wystąpiły żadne inne zdarzenia jednorazowe, o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę.

6.9. Sezonowość lub cykliczność w działalności Grupy Kapitałowej Selena FM

Branża materiałów budowlanych cechuje się sezonowością sprzedaży. Niższa aktywność występuje w miesiącach zimowych i wczesno wiosennych, natomiast w kolejnych kwartałach

sprzedaż znacząco wzrasta uzyskując swoje maksimum w III kwartale. Dlatego też przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2008 r. były niższe od przychodów sprzedaży III kwartału 2008 r. o 16,3 %.

6.10. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie IV kwartału 2008 r. Selena FM S.A. nie przeprowadziła żadnych transakcji dotyczących emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

6.11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Spółka dominująca Grupy - Selena FM S.A. nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

6.12. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2008 roku, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Selena FM

W dniu 24. lutego 2009 roku w jednym z magazynów Carina Silicones sp. z o.o. - spółki zależnej od emitenta, miało miejsce zdarzenie losowe w postaci pożaru.

W magazynie znajdowały się głównie opakowania i niewielka ilość surowców do produkcji. Wstępne straty szacowane są na ok. 1,65 mln zł (w tym 750 tys. zł budynek, ok. 900 tys. zł zapasy).

Magazyny i zapasy spółki Carina są ubezpieczone na sumę znacznie przewyższającą szacowaną wielkość strat.

Bieżąca produkcja zakładu jest kontynuowana bez zakłóceń i zarząd Selena FM S.A. nie spodziewa się przestoju produkcji z tego tytułu.

W dniu 27.02.2009 r. Rada Nadzorcza dokonała zmian w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień przekazania raportu skład Zarządu Selena FM S.A. przedstawia się następująco:

Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu

Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Agnieszka Szymańska – Członek Zarządu

6.13. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od 31 grudnia 2007 roku

Ze względu na spłatę zdecydowanej większości zobowiązań kredytowych w okresie maj – lipiec 2008 r. wartość występujących umów poręczeń obniżyła się poniżej poziomu istotności i w okresie IV kwartału nie uległa zmianie.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za IV kwartał 2008

6.14. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Odnosząc się do opublikowanej w raporcie bieżącym nr 31/2008 prognozy skonsolidowanych wyników Grupy Selena FM S.A. na rok 2008 Zarząd Selena FM S.A. informuje co następuje. Zarząd komunikatem z dnia 26.09.2008 r. przedstawił prognozę podstawowych wielkości finansowych na 2008 r.: przychody ze sprzedaży 542 229 tys. zł, EBIT 35 295 tys. zł, EBITDA 45 509 tys. zł oraz zysk netto 20 346 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży zostały zrealizowane w 97,7 %.

Wypracowany poziom zysku netto osiągnął poziom 18,6 mln zł co oznacza 92 % prognozowanej wartości.

Wynik operacyjny EBIT oraz EBITDA, wykazany na poziomie znacznie odbiegającym od prognozowanego, zdaniem Zarządu daje obraz nasilających się oznak spowolnienia gospodarczego. Przejawia się ono przede wszystkim w pojawiających się zakłóceniach w płynności niektórych klientów Grupy czego efektem mogą być opóźnienia w płatnościach. Zarząd Selena FM S.A. z dniem 1 stycznia 2009 roku dokonał zmian w polityce rachunkowości Grupy w zakresie kryteriów wyceny należności i zasad tworzenia odpisów aktualizacyjnych na należności handlowe. Zaostrzenie reguł, przyjęcie rygorystycznego podejścia o tworzeniu 100% odpisów na należności przeterminowane powyżej 180 dni, z jednej strony negatywnie wpłynęło na wynik operacyjny Grupy, ale z drugiej strony pozwala na racjonalną ocenę posiadanego portfela należności.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) został zrealizowany w 27 % prognozowanej wartości, a odchylenie od prognozy w wysokości 25 881 tys. zł wynika przede wszystkim z dokonanych księgowych odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów.

Wartość EBITDA (wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) został zrealizowany w 44 % prognozy. Odchylenie od prognozowanej wartości spowodowane jest utworzonymi odpisami objaśnionymi powyżej.

6.15. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień przekazania raportu:

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZA
Krzysztof Domarecki	9 538 000	41,97%	13 538 000	50,66%
Syrius Investments S.a.r.l.*	8 050 000	35,43%	8 050 000	30,12%

* - Pan Krzysztof Domarecki jest jedynym udziałowcem spółki Syrius Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu

6.16. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu.

Osoby nadzorujące:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji
Anna Kozłowska	4 000
Andrzej Kozłowski	132 000

Osoby zarządzające:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji
Krzysztof Domarecki	9 538 000

6.17 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Całkowita wartość wszystkich spraw objętych toczącymi się w IV kwartale 2008 r. postępowaniami sądowymi nie przekroczyła 10 % kapitałów własnych emitenta.

6.18 Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotem powiązaniem o wartości powyżej 500.000 euro, jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych

W okresie IV kwartału 2008 r. Selena Co S.A., spółka zależna od Selena FM S.A., wyemitowała obligacje na kwotę 28 000 tys. zł, które w całości zostały objęte przez Emitenta. Łączna wartość zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy pomiędzy spółkami transakcji tego typu wyniosła 38 746 tys. zł (raport bieżący nr 35/2008 z dn. 20.11.2008 r.).

Poza tą transakcją spółki z Grupy Selena zawierały pomiędzy sobą transakcje, których łączna wartość przekracza poziom 500 000 euro. Transakcje te miały charakter typowy i rutynowy, i zawierane były na zasadach rynkowych.

6.19. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji o wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

W okresie objętym raportem zarówno Emitent jak i spółki od niego zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji o wartości przekraczającej 10 % kapitałów własnych Selena FM S.A.

6.20. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Zgodnie z wcześniej przekazywanymi przez Spółkę informacjami, ze względu na specyfikę podstawowych odbiorców produktów Grupy Selena jakimi są podmioty działające w branży

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
SA-QS_r za IV kwartał 2008

budowlanej, zasadniczy wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe będą miały tendencje i zdarzenia zachodzące w sektorze budowlanym i pośrednio w całej gospodarce (wyrażane dynamiką PKB) poszczególnych krajów, na rynkach których działa Grupa Selena. Próba oceny w aktualnej sytuacji jest znacznie utrudniona z uwagi na znaczną rozpiętość prognoz podawanych zarówno przez agendy rządowe jak i przez instytucje finansowe. Należy to odczytywać jako wyraz wysokiej niestabilności sytuacji gospodarczej na świecie, z wyraźną tendencją osłabienia tempa wzrostu PKB. Dla strefy euro Komisja Europejska prognozuje aktualnie ok. 2 % spadek PKB, a dla krajów Europy Centralnej spośród 5 obsługiwanych przez Grupę Selena dla 4 dodatni przyrost również ok. 2%.

Dla Polski prognozy wzrostu PKB ze stycznia i lutego kształtują się w przedziale 1,5 – 3,0 %. Wg raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z dnia 30 stycznia 2009 roku wzrost wartości dodanej w roku 2009 w budownictwie wyniesie 4,2% tj. o ponad 7 punktów procentowych mniej niż w roku ubiegłym, będzie to i tak więcej niż w przemyśle i usługach rynkowych. Istotny wpływ na spowolnienie w budownictwie mieszkaniowym będą miały występujące ograniczenia dostępności kredytów bankowych.

Wpływ na kształtowanie się wyników finansowych Grupy Selena będzie miała także niestabilna sytuacja na rynku walutowym, a szczególnie poziom kursu EUR wobec PLN oraz kształtowanie się cen surowców chemicznych mających zasadniczy wpływ na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę.

Wg informacji Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową obecnie prognozowanie poziomu kursów walutowych obarczone jest znacznie większą niepewnością niż zazwyczaj, z uwagi na niepewną sytuację gospodarczą na świecie i w Polsce.

Np. wg prognozy Raiffeisen Research z dnia 24 lutego należy oczekiwać zróżnicowanej wartości kursu euro do złotego w najbliższych miesiącach. Po wzmocnieniu się w marcu złotówki do 4,55, osłabienie w miesiącach letnich do 4,70 i 4,80 i wzmocnienie do 4,50 na koniec roku.

Natomiast ceny surowców na przełomie 2008 i 2009 roku, wobec obserwowanych oznak spowolnienia gospodarczego będą wykazywać tendencję malejącą. Jednakże, spadek cen surowców będzie ograniczony, ze względu na koszty stałe utrzymywania w ruchu instalacji produkcyjnych na świecie i zamykanie niektórych fabryk w celu zrównoważenia popytu i podaży jak również ze względu na obserwowane osłabienie złotego wobec USD i EUR.

Wpływ na wynik w roku 2009 mogą mieć również konsekwencje sporu pomiędzy Carina Silicones sp. z o.o. (Carina) – spółką zależną od emitenta a Bankiem Millennium S.A.

Carina w celu zabezpieczenia planowanych przychodów narażonych na ryzyko walutowe, zawarła w dniu 12 czerwca 2008 r. umowę ramową z Bankiem Millennium S.A., w oparciu o którą były dokonywane transakcje wymiany walutowej. W ramach przedmiotowej umowy zawierane były transakcje typu forward, które na dzień przekazania niniejszego raportu zostały już rozliczone. Bank Millennium zaoferował w ramach tej umowy spółce Carina transakcje o nazwie Extendible Forward TARN (struktura asymetryczna: 150 000 EUR put, 300 000 EUR call), a następnie wezwał Spółkę do realizacji tych transakcji.

Spółka kwestionuje zawarcie tej transakcji ponieważ nigdy nie miała intencji zawierania transakcji na okres dłuższy niż jednego kwartału, nie uzgodniła warunków jej zawarcia, okresu jej realizacji, ani też nigdy nie potwierdziła zawarcia tego rodzaju transakcji w formie pisemnej.

Bank natomiast wykazuje w tej sprawie niejednoznaczne stanowisko: z jednej strony w dniu 14.08.2008 r. poinformował pisemnie Spółkę, że struktura transakcji osiągnęła poziom maksymalnej wypłaty i została wyłączona, następnie wycofał się z tego oświadczenia, a z kolei w przesłanej w dniu 22.01.2009 r. dla celów audytu informacji bankowej wykazuje brak jakichkolwiek instrumentów finansowych i pochodnych, z których korzysta Spółka, z drugiej zaś strony wzywa Spółkę do realizacji tej transakcji.

Zarząd Selena FM S.A. stoi na stanowisku, że wobec posiadanych dokumentów (m.in. umowa ramowa z Bankiem, pismo z Banku do audytora) oraz w wyniku przeprowadzonej prawnej analizy stanu faktycznego nie występuje zobowiązanie Spółki wobec Banku z tytułu transakcji opcyjnej.

Niezależnie od powyższego, Zarząd Selena FM S.A. informuje, że wartość spornego zobowiązania nie wpłynie w sposób istotny na bieżącą sytuację finansową spółki Carina. Szacowana wartość potencjalnego zobowiązania na dzień 31.12.2008 roku wynosi 3,9 mln zł. Do czasu jednoznacznego wyjaśnienia tej sytuacji Spółka nie tworzy rezerwy wynikającej ze sporu w tej sprawie.

6.21. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

Odnosząc się do przedstawionych w prospekcie emisyjnym akcji serii C (Prospekt) opublikowanym w dniu 26 marca 2008 r. celów emisyjnych Zarząd Selena FM S.A. informuje, że w 2008 r. zostały zrealizowane następujące projekty inwestycyjne:

- akwizycja spółki POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic" Ltd. w Istambule (Turcja),
 - nabycie aktywów o znacznej wartości przez spółkę zależną Tytan EOS sp. z o.o. i rozpoczęcie przez nią produkcji nowej gamy produktów (systemy dociepleń budynków) oferowanych przez Grupę Selena,
 - rozbudowa zakładu produkcyjnego pian w Nowej Rudzie,
 - rozpoczęcie procesu budowy zakładu produkcyjnego pian, uszczelniaczy i klejów w Chinach.
- Łączne wydatki na realizację tych celów emisyjnych wyniosły w 2008 r. ok. 35 mln zł.

Pozostałe cele emisyjne przedstawione w Prospekcie będą realizowane przez Grupę Selena zgodnie z harmonogramem oraz z uwzględnieniem aktualnej sytuacji gospodarczej na poszczególnych rynkach lokalnych. Nie wyklucza się jednakże możliwości przesunięcia w czasie niektórych inwestycji w zakresie zwiększania mocy produkcyjnych (np. zawieszono budowę zakładu produkcyjnego w Rosji) ze względu na występujące ograniczenia popytu spowodowane spowolnieniem dynamiki rozwoju sektora budowlanego jak też dokonanie innych akwizycji niż wymieniono w Prospekcie a określonych jako akwizycje uzupełniające realizację strategii Grupy Selena, które w aktualnej sytuacji stwarzają Grupie większe szanse na sukces rynkowy.

W ocenie spółki Selena FM S.A. nie występują inne istotne informacje mające znaczenie dla oceny jej sytuacji kadrowej majątkowej i finansowej.

W IV kwartale 2008 roku dokonano przeniesienia pakowania uszczelniaczy ze spółki Selena Italia srl do spółki Carina Silicones sp. z o.o. Tym samym całość działalności produkcyjnej zakładu we Włoszech została przeniesiona do Polski.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za IV kwartał 2008

6.22. Informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty geograficzne (w tys. zł)

na dzień 31 grudnia 2008 roku / rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 r.	kraje Unii Europejskiej	Europa Wschodnia i Azja	Ameryka Północna, i Ameryka Połudn.	korekty konsolidacyjne w segmentach	Działalność ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	288 500	211 888	29 550	0	529 938
Sprzedaż w ramach segmentu	118 214	7 895	0	-126 109	0
Sprzedaż między segmentami	164 700	109 322	3 260	-277 282	0
Przychody segmentu ogółem	571 414	329 105	32 810	-403 391	529 938
Zysk (strata) segmentu (na sprzedaży)	122 790	48 525	4 686	-18 820	157 181
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					18 661

na dzień 31 grudnia 2007 roku / rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 r.	kraje Unii Europejskiej	Europa Wschodnia i Azja	Ameryka Północna, i Ameryka Połudn.	korekty konsolidacyjne w segmentach	Działalność ogółem
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	270 721	212 664	34 576	0	517 961
Sprzedaż w ramach segmentu	128 599	2 857	104	-131 560	0
Sprzedaż między segmentami	173 543	54 489	4 756	-232 788	0
Przychody segmentu ogółem	572 863	270 010	39 436	-364 348	517 961
Zysk (strata) segmentu (na sprzedaży)	107 288	45 639	5 517	-14 676	143 768
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					34 868

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za IV kwartał 2008

7. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Selena FM S.A.

7.1. Bilans Selena FM S.A. (w tys. zł)

	stan na 31.12.2008 koniec kwartału	stan na 30.09.2008 koniec poprzedniego kwartału	stan na 31.12.2007 koniec poprzedniego roku
AKTYWA			
Aktywa trwałe	88 011	78 072	75 630
Rzeczowe aktywa trwałe	40	42	47
Wartości niematerialne	65	71	0
Udziały w jednostkach zależnych	76 963	73 463	72 956
Długoterminowe pożyczki	7 844	1 400	0
Inne aktywa finansowe	2 273	2 263	2 263
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	826	833	364
Aktywa obrotowe	111 323	120 119	9 573
Należności z tytułu dostaw i usług	3 581	5 787	8 140
Należności z tytułu podatku dochodowego	39	33	47
Pozostałe należności	1 051	936	1 012
Krótkoterminowe aktywa finansowe	84 038	54 842	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 614	58 521	374
SUMA AKTYWÓW	199 334	198 191	85 203
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	1 136	1 136	886
Kapitał zapasowy	191 626	191 626	23 100
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 530	9 530	9 530
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-4 354	-5 153	7 239
- zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	-694
- zysk (strata) netto	-4 354	-5 153	7 933
Kapitał własny ogółem	197 938	197 139	40 755
Zobowiązania długoterminowe	506	223	42 919
Inne zobowiązania finansowe	0	0	41 039
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	506	223	1 880
Zobowiązania krótkoterminowe	890	829	1 529
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	235	341	786
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	89	73	77
Inne zobowiązania finansowe	0	21	208
Pozostałe zobowiązania	566	394	458
Zobowiązania razem	1 396	1 052	44 448
SUMA PASYWÓW	199 334	198 191	85 203

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QSr za IV kwartał 2008

7.2. Rachunek zysków i strat Selena FM S.A. (w tys. zł)

	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	4 kwartały narastająco okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał (rok poprzedni) okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	4 kwartały narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	1 299	7 270	2 589	7 136
Przychody z wynajmu	4	16	0	0
Przychody ze sprzedaży	1 303	7 286	2 589	7 136
Koszt własny sprzedaży	1 967	6 754	1 355	4 687
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-664	532	1 234	2 449
Pozostałe przychody operacyjne	10	44	7	14
Koszty sprzedaży	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	827	2 888	784	1 123
Pozostałe koszty operacyjne	0	1	4	8
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 481	-2 313	453	1 332
Przychody finansowe	2 596	6 768	9 979	10 083
Koszty finansowe	26	9 826	1 608	1 749
Zysk (strata) brutto	1 089	-5 371	8 824	9 666
Podatek dochodowy	289	-1 017	1 572	1 733
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	800	-4 354	7 252	7 933
Strata (zysk) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	800	-4 354	7 252	7 933

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
SA-QSr za IV kwartał 2008

7.3. Zestawienie zmian w kapitałach własnych Selena FM S.A. (w tys. zł)

	Kapitał podstawowy	Udziały (akcje) własne (-)	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane /(niepokryte straty)		Kapitał własny ogółem
					Zyski /(straty) z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto	
Saldo otwarcia: 01.01.2008	886	0	23 100	9 530	7 239	0	40 755
<i>Przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) za okres obrotowy	0	0	0	0	0	-4 354	-4 354
Przychody / koszty ogółem za okres obrotowy	0	0	0	0	0	-4 354	-4 354
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	0	7 239	0	-7 239	0	0
Emisja akcji	250	0	161 287	0	0	0	161 537
Saldo zamknięcia: 31.12.2008	1 136	0	191 626	9 530	0	-4 354	197 938

	Kapitał podstawowy	Udziały (akcje) własne (-)	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane /(niepokryte straty)		Kapitał własny ogółem
					Zyski /(straty) z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto	
Saldo otwarcia: 01.01.2007	454	0	0	0	-694	0	-240
<i>Przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) za okres obrotowy	0	0	0	0	0	7 933	7 933
Przychody / koszty ogółem za okres obrotowy	0	0	0	0	0	7 933	7 933
<i>Połączenie ze spółką Domarecki i Wspólnicy sp.j.</i>	29	0	10 043	9 530	0	0	19 602
<i>Podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez Sirius Investment</i>	403	0	13 588	0	0	0	13 991
<i>Inne zwiększenia/zmniejszenia</i>			-531				-531
Saldo zamknięcia: 31.12.2007	886	0	23 100	9 530	-694	7 933	40 755

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

SA-QS_r za IV kwartał 2008

7.4. Rachunek przepływów pieniężnych Selena FM S.A. (w tys. zł)

	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	4 kwartały narastająco okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartał (rok poprzedni) okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	4 kwartały narastająco okres od 1.01.2007 do 31.12.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	1 089	-5 371	8 824	9 666
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	33	58	2	7
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	-134	2 073	-2 146	-2 182
Odsetki i dywidendy, netto	-1 305	-2 232	299	386
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-27	6 435	-6 964	-7 072
Zmiana stanu należności	2 253	5 079	2 163	1 178
Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów, pożyczek, leasingów i podatku dochodowego	51	-458	-126	274
Zmiana stanu rezerw	0	0	0	0
Podatek dochodowy zapłacony	-5	2	-76	-42
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 955	5 586	1 976	2 215
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-12	-103	0	-4
Sprzedaż aktywów finansowych	0	0	4	4
Nabycie aktywów finansowych	-28 000	-81 702	-1 699	-1 699
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-3 500	-4 007	0	0
Udzielenie pożyczek	-6 350	-7 750	0	0
Pozostałe	0	0	0	-36
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-37 862	-93 562	-1 695	-1 735
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	160 725	0	0
Spłata pożyczek/kredytów	0	0	-177	-177
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	-49 800	0	0
Odsetki zapłacone	0	-709	-20	-20
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	0	110 216	-197	-197
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-35 907	22 240	84	283
Różnice kursowe netto	0	0	0	0
Środki pieniężne na początek okresu	58 521	374	290	91
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	22 614	22 614	374	374
O ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
SA-QSr za IV kwartał 2008

7.5. Pozostałe informacje do jednostkowego sprawozdania finansowego

7.5.1. Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego spółki Selena FM S.A. zawarta została w opisie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Selena przedstawionym w punkcie 6.

7.5.2. *Informacje o istotnych wartościach szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów*

	stan na 31.12.2008 koniec kwartału	stan na 30.09.2008 koniec poprzedniego kwartału	stan na 31.12.2007 koniec poprzedniego roku
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	826	833	364
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	506	223	1 880
Rezerwy	0	0	0
Odpis aktualizujący wartość aktywów	3	3	0