



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT
KWARTALNY ZA OKRES
OD 1 PAŹDZIERNIKA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Wrocław, 28 lutego 2012 roku

Grupa Kapitałowa Selena FM

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 roku

Spis treści

1.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO RAPORTU KWARTALNEGO.....	3
1.1	Wybrane dane finansowe	3
1.2	Struktura Grupy Kapitałowej	3
1.3	Istotne wydarzenia w raportowanym okresie	4
1.4	Czynniki i wydarzenia wpływające na wynik finansowy Grupy	5
1.5	Sezonowość i cykliczność	10
1.6	Realizacja prognoz	10
1.7	Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych	10
1.8	Wypłata dywidendy	11
1.9	Akcjonariusze jednostki dominującej	11
1.10	Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	11
1.11	Postępowania sądowe.....	12
1.12	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	12
1.13	Udzielone poręczenia i gwarancje	12
1.14	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	12
1.15	Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale	12
1.16	Pozostałe istotne informacje	13
2.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	14
	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	14
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	14
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	15
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	16
	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	17
	POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	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	25
2.5	Przekształcenie danych porównawczych	25
2.6	Segmenty operacyjne	26
2.7	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	29
2.8	Przychody i koszty finansowe	30
2.9	Podatek dochodowy	30
2.10	Zysk na akcję	31
2.11	Testy na trwałą utratę wartości	31
2.12	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	32
2.13	Należności handlowe	32
2.14	Pozostałe należności krótkoterminowe	32
2.15	Kredyty i pożyczki	33
2.16	Pozostałe zobowiązania finansowe	33
2.17	Pozostałe zobowiązania	34
2.18	Zadłużenie netto	34
2.19	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	34
2.20	Działalność zaniechana	35
2.21	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	35
2.22	Program opcji menadżerskich.....	35
2.23	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	36
3.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SELENA FM S.A.	37
	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	37
	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	37
	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	38
	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	39
	NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	40
3.1	Dane objęte sprawozdaniem finansowym	40
3.2	Zmiana zakresu działalności jednostki	40
3.3	Przychody i koszty finansowe	41
3.4	Udziały i akcje w jednostkach zależnych	41
3.5	Zysk przypadający na jedną akcję	43
3.6	Udzielone pożyczki i pozostałe aktywa finansowe.....	43
3.7	Należności i zobowiązania handlowe	44
3.8	Pozostałe należności	44
3.9	Pozostałe zobowiązania	45
3.10	Kredyty i pożyczki otrzymane.....	45
3.11	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	45

1. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO RAPORTU KWARTALNEGO

1.1 Wybrane dane finansowe

1.1.1 Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej

	tys. zł		tys. euro	
	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2011	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2010	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2011	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2010
Przychody netto ze sprzedaży	1 021 991	878 676	246 852	219 428
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 351	28 969	1 534	7 234
Zysk (strata) brutto	7 346	25 331	1 774	6 326
Zysk (strata) netto	21 147	23 297	5 108	5 818
Zysk (strata) netto przypadający udziałom kontrolującym	20 933	23 236	5 056	5 803
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-22 229	14 754	-5 369	3 684
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-57 382	-51 456	-13 860	-12 850
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	86 597	-727	20 917	-182
Liczba akcji	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / euro/szt.)	0,92	1,02	0,22	0,26
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Suma aktywów	737 552	602 528	166 988	152 142
Zobowiązania długoterminowe	53 162	61 778	12 036	15 599
Zobowiązania krótkoterminowe	302 330	182 935	68 450	46 192
Kapitał własny	382 060	357 815	86 502	90 350
Kapitał zakładowy	1 136	1 136	257	287

1.1.2 Dane finansowe Jednostki Dominującej

	tys. zł		tys. euro	
	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2011	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2010	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2011	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2010
Przychody netto ze sprzedaży	334 270	10 289	80 740	2 569
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 995	-11 249	-1 931	-2 809
Zysk (strata) brutto	33 780	57 501	8 159	14 359
Zysk (strata) netto	32 861	59 473	7 937	14 852
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-32 052	-10 173	-7 742	-2 540
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 956	-11 821	-2 405	-2 952
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	59 330	0	14 331	0
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Suma aktywów	463 820	259 453	105 013	65 513
Zobowiązania	182 099	4 516	41 229	1 140
Kapitał własny	281 721	254 937	63 784	64 373
Kapitał zakładowy	1 136	1 136	257	287
Liczba akcji	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / eur/szt.)	1,45	2,62	0,35	0,65

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 Połączenie spółek Selena Co. S.A. i Selena S.A.

W dniu 31 października 2011 roku zarejestrowano połączenie spółek Selena Co. S.A. oraz Selena S.A. Połączona spółka nosi nazwę Selena S.A., a jej jedynym właścicielem jest Selena FM.

Szczegóły tej transakcji oraz podniesienia w dniu 7 listopada 2011 roku kapitału nowej spółki, zostały opisane w nocie 3.4 niniejszego sprawozdania.

1.3.2 Rozpoczęcie działalności przez spółkę Virgo Project

Z końcem 2011 roku działalność rozpoczęła spółka Virgo Project, której zadaniem jest ochrona wartości intelektualnej Grupy i aktywne zarządzanie znakami towarowymi Grupy. Głównymi aktywami nowej spółki są znaki towarowe, pod którymi sprzedawane są produkty Seleny, w tym marka Tytan. Wartość wniesionego aportu wyniosła 128,5 mln zł.

1.3.3 Nabycie udziałów w spółce EURO MGA

W ramach kontynuacji projektu objęcia kontroli w rumuńskiej spółce EURO MGA (producent klejów i tynków cementowych), w dniu 21 grudnia 2011 roku Selena Romania dokonała podwyższenia kapitału przejmowanej spółki o kwotę 12.054 tys. RON, obejmując 99,87% udziałów. Środki te zostały przeznaczone na zaspokojenie wierzycieli spółki (w tym Seleny Romania jako największego wierzyciela). W dniu 31 stycznia 2012 roku lokalny sąd zatwierdził poprawne wykonanie planu restrukturyzacji spółki. Do czasu opublikowania tej decyzji i jej uprawomocnienia się, spółka będzie prezentowana w bilansie skonsolidowanym Grupy jako inwestycja (nie będzie konsolidowana).

1.3.4 Promocja Grupy

Przedstawiciele Grupy Selena wzięli udział w Polsko-Chińskim Forum Gospodarczym, które odbyło się 21 grudnia 2011 roku w ramach wizyty Prezydenta RP Bronisława Komorowskiego oraz przedstawicieli polskiego biznesu w Chinach. Selena była członkiem Rady Programowej Forum, a reprezentant firmy uczestniczył także w panelu poświęconym transportowi, branży budowlanej i infrastrukturalnej. Ponadto Przedstawiciel Grupy aktywnie uczestniczył w projekcie „ThinkTank Doing business with China”.

1.3.5 Nagrody i wyróżnienia

Produkty Grupy Selena zdobyły 5 statuetek Top Builder 2012. Nagrody przyznane zostały w trakcie gali organizowanej przez miesięcznik Builder w dniu 6 grudnia 2011 roku. Wyróżnione innowacyjne produkty to Tytan Professional Uszczelniacz Multi-Tool, Tytan Professional Uszczelniacz na Tarasy i Balkony, Tytan Professional Uszczelniacz Dekarski Specjalistyczny, Tytan Professional Silikon Sanitarny UPG oraz linia transparentnych klejów montażowych ClassicFix i MultiFix.

Selena FM S.A. po raz trzeci znalazła się również w gronie laureatów IX edycji Rankingu Perły Polskiej Gospodarki. To prestiżowe wyróżnienie przyznawane jest najbardziej dynamicznym i efektywnie działającym polskim przedsiębiorstwom. Grupa Selena znalazła się na liście 100 najbardziej dynamicznie rozwijających się polskich przedsiębiorstw, osiągających co najmniej 100 mln zł przychodu rocznie.

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 12 miesięcy oraz 3 miesiące zakończone odpowiednio 31 grudnia 2011 roku i 2010 roku oraz wybrane wskaźniki finansowe.

Dane w tys. zł	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2011	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2010	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 021 991	878 676	143 315	16%
Koszt własny sprzedaży	745 453	614 529	130 924	21%
Zysk brutto ze sprzedaży	276 538	264 147	12 391	5%
Koszty sprzedaży	171 593	154 958	16 635	11%
Koszty ogólnego zarządu	81 336	75 589	5 747	8%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-17 258	-4 631	-12 627	273%
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	30 948	47 502	-16 554	-35%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	6 351	28 969	-22 618	-78%
Wynik na działalności finansowej	995	-3 638	4 633	-127%
Zysk (strata) brutto	7 346	25 331	-17 985	-71%
Zysk (strata) netto	21 147	23 297	-2 150	-9%

EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację

			Zmiana w p.p.
Rentowność brutto sprzedaży	27,1%	30,1%	-3,0
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	16,8%	17,6%	-0,8
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	8,0%	8,6%	-0,6
Rentowność EBITDA %	3,0%	5,4%	-2,4
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	0,6%	3,3%	-2,7
Rentowność netto	2,1%	2,7%	-0,6

EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży

Dane w tys. zł	3 m-ce zakończone 31 grudnia 2011 roku	3 m-ce zakończone 31 grudnia 2010 roku	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	264 804	226 260	38 544	17%
Koszt własny sprzedaży	196 851	166 163	30 688	18%
Zysk brutto ze sprzedaży	67 953	60 097	7 856	13%
Koszty sprzedaży	46 835	40 431	6 404	16%
Koszty ogólnego zarządu	22 227	22 792	-565	-2%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-2 381	-452	-1 929	427%
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	3 429	639	2 790	437%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-3 490	-3 578	88	-2%
Wynik na działalności finansowej	-1 459	-2 619	1 160	-44%
Zysk (strata) brutto	-4 949	-6 197	1 248	-20%
Zysk (strata) netto	7 496	-4 581	12 077	-264%

EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację

			Zmiana w p.p.
Rentowność brutto sprzedaży	25,7%	26,6%	-0,9
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	17,7%	17,9%	-0,2
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	8,4%	10,1%	-1,7
Rentowność EBITDA %	1,3%	0,3%	1,0
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	-1,3%	-1,6%	0,3
Rentowność netto	2,8%	-2,0%	4,9

EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży

W 2011 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 1.022 mln zł i były o 16% (tj. o 143,3 mln zł) wyższe od przychodów osiągniętych w roku poprzednim. Wzrost przychodów ze sprzedaży został osiągnięty poprzez rozwój organiczny, systematyczne rozszerzanie oferty produktowej, poprawę efektywności sił sprzedażowych oraz wzrost cen sprzedawanych produktów.

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2011 roku wyniosły 264,8 mln zł. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie w porównaniu z IV kwartałem roku ubiegłego wyniosła 17%.

Wzrost sprzedaży jest wynikiem rozwoju organicznego Grupy, przede wszystkim wzrostu sprzedaży na rynku materiałów budowlanych w Europie Środkowo-Wschodniej i Wschodniej, gdzie Grupa Selena odnotowała dwucyfrowy wzrost sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży Grupy Selena prezentowane są w trzech segmentach geograficznych: Unia Europejska (w tym Polska), Europa Wschodnia i Azja (obejmuje m.in. Rosję i Chiny) oraz Ameryka Północna i Południowa (USA i Brazylia). Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do 2010 roku. Kluczowym segmentem pozostaje segment Unii Europejskiej, który wypracował 67% przychodów ze sprzedaż (w roku ubiegłym: 69%). Segment geograficzny Europa Wschodnia i Azja rozwijał się najszybciej, notując wzrost sprzedaży o 18%.

Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogółem Grupy zmniejszył się nieznacznie (z 33% do 32%) w stosunku do 2010 roku. Sprzedaż krajowa w 2011 roku wyniosła 325 mln zł, a w 2010 roku: 288 mln zł.

Segment	Udział segmentu w przychodach Grupy		Dynamika przychodów
	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	2011 / 2010
Unia Europejska, w tym:	67%	69%	14%
<i>Polska</i>	45%	45%	15%
<i>Pozostałe kraje</i>	22%	24%	11%
Europa Wsch. i Azja	30%	29%	18%
Ameryka Pn. i Pd.	3%	2%	59%

Zysk brutto ze sprzedaży

W 2011 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 276,5 mln zł i był o 12,4 mln zł wyższy niż w roku ubiegłym. W IV kwartale 2011 roku również odnotowano wzrost zysku brutto z 60 mln zł w roku ubiegłym do 67,9 mln zł.

Rentowność brutto sprzedaży wyniosła 27,1%, czyli o 3 p.p. mniej niż w 2010 roku. Spadek ten był wynikiem wzrostu kosztów wytworzenia produktów, które rosły nieproporcjonalnie szybciej niż przychody ze sprzedaży, głównie z powodu rosnących cen surowców. W całym 2011 roku koszt własny sprzedaży wzrósł o 21%, a przychody ze sprzedaży o 16%. W IV kwartale 2011 roku wzrost kosztu własnego (18%) był tylko o 1 p.p. wyższy niż wzrost przychodów ze sprzedaży (17%).

Negatywny wpływ na rentowność brutto sprzedaży miały nie tylko ceny surowców, ale również konsolidacja nowo nabytych i utworzonych spółek, które generują marże niższe niż tradycyjny segment działalności Grupy.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

Koszty sprzedaży w 2011 roku wyniosły 171,6 mln zł i wzrosły o 16,6 mln zł (11%) w stosunku do roku ubiegłego, jednak był to wzrost o 5 p.p. mniejszy niż przychodów ze sprzedaży. Wzrost kosztów marketingu i sprzedaży wynika przede wszystkim z wyższego poziomu sprzedaży (wpływ 12,4 mln zł), rozwoju marketingu produktowego dla nowych produktów (1,6 mln zł) oraz większych nakładów na marketing handlowy (0,9 mln zł). Ponadto, rozwój sprzedaży w Chinach i Brazylii kosztował łącznie ok. 1 mln zł.

Grupa Kapitałowa Selena FM

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 roku

W IV kwartale 2011 roku koszty sprzedaży wyniosły 46,8 mln zł i były wyższe o 16% od kosztów sprzedaży w okresie porównywanym.

Wskaźnik kosztów sprzedaży w stosunku do przychodów ze sprzedaży obniżył się o 0,8 p.p. w stosunku do wartości z roku ubiegłego.

Koszty ogólnego zarządu w 2011 roku wyniosły 81,3 mln zł i wzrosły o 8% (tj. 5,7 mln zł), w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynika przede wszystkim z rozszerzenia skali działalności Grupy o nowo przejęte i utworzone spółki (2,5 mln zł). Pozostałe czynniki wpływające na wzrost kosztów zarządu to ponoszenie kosztów integracji operacji Grupy, realizacji projektów rozwojowych, zwiększone nakłady na badania i rozwój (0,7 mln zł) oraz budowa nowych funkcji w Centrali (1,2 mln zł) oraz koszty struktur oddziałowych w spółkach zagranicznych (1,1 mln zł). Dodatkowo, ujęty w 2011 roku koszt programu opcji menedżerskich z 2010 roku, wyniósł o 0,7 mln zł więcej niż w roku ubiegłym. Widoczne są również pierwsze pozytywne efekty restrukturyzacji nowych spółek w postaci obniżenia ich kosztów ogólnych.

W IV kwartale 2011 roku koszty zarządu wyniosły 22,2 mln zł i były niższe o 0,6 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Wskaźnik kosztów ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży systematycznie maleje i w 2011 roku wyniósł 8%, natomiast IV kwartale 2011 roku: 8,4%.

Zysk/strata operacyjna

W 2011 roku Grupa wygenerowała zysk operacyjny w wysokości 6,3 mln zł wobec 28,9 mln zł zysku w roku poprzednim. Strata z działalności operacyjnej w IV kwartale 2011 roku wyniosła 3,5 mln zł.

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

Wynik na pozostałej działalności był ujemny i wyniósł 17,3 mln zł. W IV kwartale 2011 roku wynik na pozostałej działalności wyniósł -2,4 mln zł wobec -0,4 mln zł w okresie porównywalnym roku poprzedniego.

Największy wpływ na ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej miały zdarzenia jednorazowe – koszty restrukturyzacji w spółkach zależnych (7,8 mln zł) ujęte w wyniku bieżącego okresu. Dodatkowo negatywnie na saldo pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych w 2011 roku wpłynęło utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 6,2 mln zł oraz koszty likwidacji zapasów w wysokości 3,8 mln zł.

W IV kwartale 2011 roku odpisy aktualizujące należności wyniosły 1,7 mln zł i były na poziomie zbliżonym do odpisów ujętych w rachunku wyników w IV kwartale roku poprzedniego. Jednakże koszty likwidacji zapasów w analizowanym okresie były wyższe o 0,9 mln zł niż roku ubiegłym.

Wpływ zdarzeń jednorazowych na wynik operacyjny przedstawia poniższa tabela.

	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2011	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2010	3 m-ce zakończone 31 grudnia 2011 roku	3 m-ce zakończone 31 grudnia 2010 roku
Zysk operacyjny (EBIT) wg rachunku wyników	6 350	28 970	-3 490	-3 578
Koszty restrukturyzacji spółek zależnych	-7 788		-45	
Wynik na utracie kontroli Dr Schenk	1 445		1 445	
Niewykorzystane moce produkcyjne	-1 605		-552	
Rozliczenie nabycia Matizol		3 091		
Efekt objęcia kontroli nad Finselena Oy		-743		
Odpis aktualizacyjny wartość firmy		-2 724		
Zysk operacyjny (EBIT) skorygowany	14 298	29 346	-4 338	-3 578
Skorygowana rentowność operacyjna	1,4%	3,3%	-1,6%	-1,6%

Grupa Kapitałowa Selena FM

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 roku

Zysk/strata netto

Grupa Selena w 2011 roku wygenerowała zysk netto na poziomie 21,1 mln zł tj. o 2 mln zł mniej niż w roku ubiegłym.

Zysk operacyjny został powiększony o dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości 0,9 mln zł. Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi wyniosła blisko 6 mln zł i była efektem osłabienia się w 2011 roku polskiego złotego wobec euro. Wpływ osłabienia złotego został częściowo zniwelowany przez ujemne różnice kursowe wynikająca ze zmian kursów walut lokalnych (w szczególności: rosyjskiego rubla, kazachskiego tenge, ukraińskiej hrywny i tureckiej liry) wobec euro.

Koszty odsetek od kredytów oraz leasingu finansowego po pomniejszeniu o uzyskane odsetki z lokat bankowych, wyniosły netto 7,6 mln zł.

W IV kwartale 2011 odsetki netto od kredytów, leasingu finansowego i pozostałe wynosiły 3 mln zł i były wyższe od kosztów odsetek w roku ubiegłym o 2 mln zł w związku ze zwiększeniem zewnętrznych źródeł finansowania.

W 2011 roku pozytywny wpływ na wynik netto miało ujęcie aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 24,3 mln zł, głównie z tytułu rozpoznania wartości podatkowej znaków towarowych (15,5 mln zł), ulgi inwestycyjnej w specjalnej strefie ekonomicznej (4 mln zł), restrukturyzacji spółek zależnych oraz bieżących strat podatkowych. Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 10,5 mln zł.

W IV kwartale 2011 roku podatek dochodowy miał pozytywny wpływ na wynik w wysokości 12,4 mln zł, głównie dzięki rozpoznaniu aktywa z tytułu podatku odroczonego od znaków towarowych.

Wartość EBITDA w 2011 roku wyniosła 30,9 mln zł (w tym amortyzacja: 24,6 mln zł) i była o 16,5 mln zł niższa niż w 2010 roku.

1.4.2 Sytuacja majątkowo-finansowa

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

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Aktywa trwałe	330 686	271 231	59 455	22%
Rzeczowe aktywa trwałe	235 515	214 912	20 603	10%
Wartości niematerialne	31 899	29 589	2 310	8%
Pozostałe aktywa długoterminowe	63 272	26 730	36 542	137%
Aktywa obrotowe	406 866	331 297	75 569	23%
Zapasy	131 649	116 883	14 766	13%
Należności handlowe	183 151	136 779	46 372	34%
Środki pieniężne	42 662	35 676	6 986	20%
Pozostałe aktywa obrotowe	49 404	41 959	7 445	18%
Kapitał własny	382 060	357 815	24 245	7%
Zobowiązania	355 492	244 713	110 779	45%
Kredyty i pożyczki	151 020	41 968	109 052	260%
Zobowiązania handlowe	101 138	83 018	18 120	22%
Pozostałe zobowiązania	103 334	119 727	-16 393	-14%
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010		
Wskaźnik bieżącej płynności	1,0	1,8		
Wskaźnik szybkiej płynności	0,7	1,2		

wskaźnik bieżącej płynności – majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe

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

Grupa Kapitałowa Selena FM

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 roku

Zasadniczy wpływ na zmianę sytuacji majątkowej Grupy i wzrost sumy bilansowej o 135 mln zł miało zwiększenie skali działalności wraz z towarzyszącym mu zwiększeniem finansowania zewnętrznego.

Grupa Selena realizowała inwestycje rzeczowe mające na celu zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie produkcji klejów (inwestycja w zakładzie produkcyjnym w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej – 10 mln zł), pap (rozbudowa parku maszynowego w Matizolu - 4 mln zł), oraz pian, uszczelniaczy i systemów ociepleń (łącznie 3,4 mln zł). Zakończono również budowę fabryki pian w Nantongu w Chinach.

Wzrost wartości netto rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 wyniósł 20,6 mln zł natomiast amortyzacja w 2011 roku wyniosła 24,6 mln zł.

Największy wpływ na wzrost wartości pozostałych aktywów trwałych miało ujęcie aktywa podatkowego w związku z rozpoznaniem wartości znaków towarowych Grupy Selena dla potrzeb podatku dochodowego (15,5 mln zł) oraz nakłady na zakup rumuńskiej spółki produkcyjnej EURO MGA (14 mln zł).

Wzrost wartości zapasów na koniec 2011 roku o 14,8 mln zł w stosunku do roku ubiegłego, wynika głównie ze zwiększenia skali działalności Grupy Selena i rozszerzenia oferty produktowej.

Wzrost salda należności handlowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 (o kwotę 46,4 mln zł) spowodowany jest wzrostem sprzedaży oraz z zastosowaniem w przypadku wybranych klientów przedłużonych terminów płatności w celu utrzymania poziomu sprzedaży i udziałów rynkowych pomimo trudnych warunków makroekonomicznych.

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej (1,0) i szybkiej (0,7) są niższe w stosunku do wskaźników osiągniętych w roku ubiegłym, ale potwierdzają 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	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki		151 020	41 968
Pozostałe zobowiązania finansowe		47 665	61 462
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-42 662	-35 676
Zadłużenie netto		156 023	67 754
Kapitał własny		381 329	357 092
Kapitał i zadłużenie netto		537 352	424 846
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto / kapitał własny + zadłużenie netto)		29%	16%
Stopa zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)		48%	41%

Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku, do poziomu 151 mln zł, wynikał głównie z konieczności finansowania bieżącej działalności operacyjnej (47,7 mln zł), realizacji opcji wykupu mniejszości Quilosa (21,2 mln zł) oraz inwestycji rzeczowych i kapitałowych.

Wskaźnik stopy zadłużenia na koniec 2011 roku wyniósł 48% i był wyższy o 7 p.p. od wartości wskaźnika na koniec 2010 roku. Zmiana wskaźnika wynika ze wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów.

1.4.4 Przepływy pieniężne

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za rok 2011 i 2010 przedstawiają poniższe tabele.

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 roku

Dane w tys. zł	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2011	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2010	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-22 229	14 754	-36 983
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-57 382	-51 456	-5 926
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	86 597	-727	87 324
Zmiana stanu środków pieniężnych	6 986	-37 429	44 415

Przepływy pieniężne netto w 2011 roku były dodatnie i wyniosły 7 mln zł.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 22,2 mln zł. W związku z rozszerzaniem skali działalności Grupa zwiększyła zaangażowanie gotówki w aktywa obrotowe netto: należności (53,7 mln zł), zapasy (14,8 mln zł) oraz zobowiązania (20,8 mln zł). Negatywny wpływ na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2011 roku miało obniżenie rentowności operacyjnej w związku z ponoszeniem kosztów restrukturyzacji w nowo nabytych podmiotach.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały saldo ujemne w wysokości 57,4 mln zł i były o 5,9 mln zł wyższe do salda roku poprzedniego. Wpływ na poziom salda miała przede wszystkim realizacja opcji wykupu mniejszości w spółce Quilosa (21,2 mln zł), nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (35,1 mln zł) oraz zaangażowanie netto w nabycie spółki EURO MGA.

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 86,6 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie wpływy netto z tytułu zaciągniętych kredytów (109,5 mln zł) przeznaczone na finansowanie kapitału obrotowego oraz działalności inwestycyjnej, zapłacone odsetki (7,6 mln zł), wypłata dywidendy (7,3 mln zł) oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (4,9 mln zł).

1.5 Sezonowość i cykliczność

Branża materiałów budowlanych, w której działa Grupa Seleno FM, cechuje się sezonowością sprzedaży. Niższa aktywność występuje w miesiącach zimowych i wczesnowiosennych, natomiast w kolejnych kwartałach sprzedaż znacząco wzrasta uzyskując z reguły swoje maksimum w III 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 2011 rok.

1.7 Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych

W okresie objętym niniejszym raportem Seleno FM S.A. nie wyemitowała i nie wykupywała instrumentów udziałowych i kapitałowych.

W ramach realizacji programu opcji menadżerskich opisanego w nocie 2.22 zostanie wyemitowane 110.000 akcji zwykłych. Wniosek o wprowadzenie nowych akcji do obrotu został złożony w dniu 7 lutego 2012 roku.

Ponadto, zgodnie z 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.

Grupa Kapitałowa Selena FM

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 roku

Akcje będą zaoferowane do nabycia w ramach programu motywacyjnego dla kluczowej kadry menadżerskiej Grupy. Jeżeli akcje nie zostaną nabyte przez osoby objęte programem, zostaną one przeznaczone do dalszej sprzedaży na rzecz podmiotów lub osób nie objętych programem, wymiany na akcje lub udziały w toku dokonywanych przez Spółkę przejęć lub restrukturyzacji albo do umorzenia.

Dla potrzeb realizacji powyższej uchwały w dniu 31 stycznia 2012 roku utworzony został kapitał rezerwowy w wysokości 8 mln zł.

Opracowanie szczegółowych postanowień programu motywacyjnego powierzono Radzie Nadzorczej.

1.8 Wypłata dywidendy

W dniu 12 lipca 2011 roku wypłacono dywidendę z zysku za rok 2010 w wysokości 0,32 zł na akcję.

1.9 Akcjonariusze jednostki dominującej

Udział znaczących akcjonariuszy w kapitale akcyjnym oraz w głosach na dzień 31 grudnia 2011 roku 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	17,60%	8 000 000	29,94%
	Na okaziciela	5 538 000	24,37%	5 538 000	20,72%
Syrius Investments S.a.r.l.*	Na okaziciela	8 050 000	35,43%	8 050 000	30,12%

*jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

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

1.10 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie akcji jednostki dominującej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą według stanu na 31 grudnia 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Akcje przyznane w ramach programu motywacyjnego (pula za rok 2010)
Osoby zarządzające:			
Krzysztof Domarecki**	9 538 000	476 900	
Syrius Investments s.a.r.l.*	8 050 000	402 500	
Kazimierz Przełomski	200	10	9 600
Osoby nadzorujące:			
Anna Kozłowska	4 000	200	
Andrzej Kozłowski	132 000	6 600	

* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

** na dzień publikacji raportu jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej

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

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

1.11 Postępowania sądowe

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

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

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

1.12 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

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

1.13 Udzielone poręczenia i gwarancje

Jednostka dominująca ani jednostki Grupy Kapitałowej nie udzielały jednostkom spoza Grupy poręczeń ani gwarancji, których wartość przekraczałyby 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.

1.14 Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia następujące w okresie po dniu bilansowym, a przed dniem zatwierdzenia niniejszego raportu zostały opisane w nocie 2.23 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. Obecna sytuacja w gospodarce europejskiej powoduje dużą niepewność, a wszelkie prognozy obarczone są dużym ryzykiem. Po dobrym dla Polski roku 2011 (wzrost PKB +4,3% wg danych GUS z 27 stycznia 2012 roku), nastąpić ma wyraźne spowolnienie wzrostu gospodarczego w całej Unii Europejskiej w 2012 roku, w tym również w Polsce; według raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z 1 lutego 2012 roku wzrost PKB w Europie wyniesie 2,9%, ale już w roku 2013 koniunktura zacznie się poprawiać. Według danych CityBank należy oczekiwać w skali całego świata wzrostu PKB na poziomie 2,3% (w 2011 roku: 3,0%), ale już w strefie Euro – spadku o 1,5% (w tym Hiszpania: -2,7%). Stabilny wzrost na poziomie 5,2% prognozowany jest dla rynków wschodzących (w tym Chiny 8,4%, Rosja 3,5%, Brazylia 3,3%, Turcja 2,5%).

Sytuacja w budownictwie. Zgodnie z danymi GUS z 27 stycznia 2012 roku, w 2011 roku liczba oddanych mieszkań wyniosła 131,7 tys., liczba wydanych pozwoleń na budowę – 184,1 tys., a liczba rozpoczynanych inwestycji mieszkaniowych – 162,2 tys. Łączna liczba mieszkań w budowie wyniosła 723 tys. W stosunku do 2010 roku nie zmieniła się istotnie struktura rodzajowa wznoszonych

obiektów budowlanych: obiekty inżynierii lądowej i wodnej stanowiły 60,1%, budynki niemieszkalne 27,5%, a budynki mieszkalne 12,4%. Według danych IHS Inc. opublikowanych 6 lutego 2012 roku, wzrost wydatków na budownictwo na całym świecie w roku 2012 roku szacowany jest na 3,0% (w 2011 roku: 2,1%). Dynamiczne wzrosty spodziewane są w Azji (m.in. odbudowa po trzęsieniach ziemi w Japonii i w Nowej Zelandii) – ponad 7%, w Ameryce Południowej – prawie 6%, na Bliskim Wschodzie i w Afryce – ponad 5%, w Europie Wschodniej – powyżej 3%. Natomiast dla Europy Zachodniej i Ameryki Północnej przewiduje się spadek o ok. 1%. Relatywnie niewielkie zróżnicowanie tempa wzrostu nakładów na budownictwo w skali globalnej nastąpi w poszczególnych segmentach budownictwa: budownictwo mieszkaniowe wzrost o 2,6% (2011: 1,7%), budynki niemieszkalne wzrost o 3,0% (2011: 1,9%), budownictwo infrastrukturalne wzrost o 3,5% (2011: 2,8%).

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%. Zmiany w programie „Rodzina na Swoim” (ma formalnie obowiązywać do końca tego roku) wprowadzone w 2011 roku powodują jego stopniowe wygaszanie, min. poprzez spadek limitów cen metra kwadratowego powierzchni, szczególnie dla rynku wtórnego, co spowodowało obniżenie podaży mieszkań i domów dostępnych w programie. W efekcie obserwowany jest spadek popytu na mieszkania.

Kursy walutowe. Z uwagi na utrzymujący się kryzys w strefie euro (kryzys w Grecji, wątpliwości inwestorów wobec krajów Europy Południowej), nie należy oczekiwać istotnych zmian w zakresie kursu walut. Według prognoz BRE Bank S.A. z dnia 5 stycznia 2012 roku, w najbliższych miesiącach złoty nie umocni się znacząco wobec euro – oczekiwana średnia w roku 2012 wartość kursu to 4,38, a na zakończenie roku: 4,18 (USD odpowiednio: 3,18 i 2,88).

Ryzyko należności. Spółki Grupy nie odnotowują istotnego wzrostu należności przeterminowanych. Relacja wielkości należności do uzyskiwanych obrotów pozostaje w roku 2011 na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego.

Ceny surowców. Obserwowany od II połowy 2010 roku silny wzrost cen na podstawowe surowce używane do produkcji artykułów chemii budowlanej uległ od III kwartału 2011 roku zatrzymaniu, a w niektórych przypadkach lekkiemu cofnięciu. Biorąc pod uwagę dużą niepewność gospodarczą, (zwłaszcza dotyczącą strefy euro i zawirowań polityczne w rejonie Zatoki Perskiej), umiarkowane prognozy wzrostu PKB i nakładów na budownictwo, należy raczej oczekiwać umiarkowanej stabilności cen surowców z lekką tendencją wzrostową do połowy roku, choć nie można wykluczyć powstania impulsu do wzrostu cen.

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	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 przekształcone	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010
Dane w tys. zł				
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów	929 620	735 222	250 136	200 039
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	90 822	142 331	14 197	25 860
Przychody ze sprzedaży usług i wynajmu	1 549	1 123	471	361
Przychody ze sprzedaży	2.6	1 021 991	878 676	264 804
Koszt własny sprzedaży	745 453	614 529	196 851	166 163
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		276 538	264 147	67 953
Pozostałe przychody operacyjne	2.7	6 538	9 896	3 363
Koszty sprzedaży		171 593	154 958	46 835
Koszty ogólnego zarządu		81 336	75 589	22 227
Pozostałe koszty operacyjne	2.7	23 796	14 527	5 744
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		6 351	28 969	-3 490
Przychody finansowe	2.8	19 816	7 750	1 351
Koszty finansowe	2.8	18 821	11 725	2 810
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej		0	337	0
Zysk (strata) brutto		7 346	25 331	-4 949
Podatek dochodowy	2.9	-13 801	2 034	-12 445
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		21 147	23 297	7 496
Działalność zaniechana				
Strata z działalności zaniechanej		-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym:		21 147	23 297	7 496
Zysk/strata netto przypisane:				
akcjonariuszom jednostki dominującej		20 933	23 236	7 596
udziałowcom niekontrolującym		214	61	-100
Zysk na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (zł/szt.)	2.10			
– podstawowy		0,92	1,02	0,33
– rozwodniony		0,92	1,02	0,33

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 przekształcone	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010
Wynik netto	21 147	23 297	7 496	-4 581
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	9 189	-1 866	2 338	572
Koszty nabycia udziałów	0	-168	0	0
Inne całkowite dochody netto	9 189	-2 034	2 338	572
Całkowite dochody razem	30 336	21 263	9 834	-4 009
Przypisane:				
akcjonariuszom jednostki dominującej	29 970	21 164	9 894	-4 084
udziałom niekontrolującym	366	99	-60	75

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Dane w tys. zł	Nota	31 grudnia 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010 przekształcone
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		235 515	214 912
Wartości niematerialne		31 899	29 589
Pozostałe aktywa trwałe		8 886	7 517
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności		5 655	5 040
Pozostałe długoterminowe należności		1 168	1 266
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	2.12	14 539	826
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		33 024	12 081
		330 686	271 231
Aktywa obrotowe			
Zapasy		131 649	116 883
Należności handlowe	2.13	183 151	136 779
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		4 091	2 110
Pozostałe krótkoterminowe należności	2.14	38 775	32 105
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych		402	2 378
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		6 136	5 366
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		42 662	35 676
		406 866	331 297
SUMA AKTYWÓW		737 552	602 528
PASYWA			
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy		1 136	1 136
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		3 610	-5 427
Kapitał zapasowy		497 338	440 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		1 633	438
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		-122 388	-79 247
- zysk (strata) z lat ubiegłych		-143 321	-102 483
- zysk (strata) netto		20 933	23 236
		381 329	357 092
Udziały niekontrolujące		731	723
Kapitał własny razem		382 060	357 815
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek	2.15	3 273	12 418
Pozostałe zobowiązania finansowe	2.16	26 635	22 016
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2.17	20 653	21 014
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 555	5 174
Pozostałe rezerwy długoterminowe		1 046	1 156
		53 162	61 778
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe		101 138	83 018
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	2.15	147 747	29 550
Pozostałe zobowiązania finansowe	2.16	21 030	39 446
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		570	1 137
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2.17	31 553	29 557
Rezerwy krótkoterminowe		292	227
		302 330	182 935
Zobowiązania razem		355 492	244 713
SUMA PASYWÓW		737 552	602 528

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 przekształcone
Dane w tys. zł		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	7 346	25 331
Strata brutto z działalności zaniechanej	-	-
Korekty o pozycje:		
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	0	-337
Amortyzacja	24 597	18 533
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	1 643	19 153
Odsetki i dywidendy	7 342	3 060
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	1 114	-17 184
Zmiana stanu należności	-53 701	-32 083
Zmiana stanu zapasów	-14 766	-20 581
Zmiana stanu zobowiązań	20 777	22 425
Zmiana stanu rezerw	-44	-2 337
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych	-13 096	-7 032
Pozostałe	-3 441	5 806
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-22 229	14 754
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 247	744
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-35 141	-32 296
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-20	-18 498
Sprzedaż aktywów finansowych	366	618
Nabycie aktywów finansowych (EURO MGA)	-13 164	-1 428
Dywidendy i odsetki otrzymane	202	120
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	1 263	0
Wypływ w związku z udzieleniem pożyczek	-368	-716
Realizacja opcji wykupu mniejszościowych udziałów spółki Quilosa	-21 201	0
Wpływ zakupionej wierzytelności EURO MGA	9 434	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-57 382	-51 456
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-4 895	-7 125
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	129 322	20 279
Spłata pożyczek/kredytów	-19 795	-10 528
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-7 287	-84
Odsetki zapłacone	-7 643	-3 269
Spłata zobowiązania z tyt. nabycia wierzytelności (EURO MGA)	-3 105	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	86 597	-727
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 986	-37 429
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:		
różnice kursowe netto	0	208
Środki pieniężne na początek okresu	35 676	72 897
Środki pieniężne na koniec okresu	42 662	35 676

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH
ZA ROK 2011**

Dane w tys. zł	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty):				
					z lat ubiegłych	z bieżącego okresu	Razem kapitały własne		
Na dzień 31 grudnia 2010 wg opublikowanego sprawozdania za 2010 rok	1 136	440 192	-5 427	438	-78 422	0	357 917	723	358 640
Korekta błędów lat ubiegłych / poprzednich okresów	0	0	0	0	-825	0	-825	0	-825
Dane skorygowane wg stanu na 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	20 933	20 933	214	21 147
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	9 037	0	0	0	9 037	153	9 190
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	9 037	0	0	20 933	29 970	367	30 337
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	57 146	0	0	-57 146	0	0	0	0
Wypłata dywidendy - Selena FM (nota 1.8)	0	0	0	0	-7 271	0	-7 271	0	-7 271
Wypłata dywidendy - Orion sp z o.o. (nota 3.3.1)	0	0	0	0	0	0	0	-16	-16
Wykup udziału mniejszości (Polyfoam)	0	0	0	0	343	0	343	-343	0
Przyznanie uprawnień do warrantów w ramach programu motywacyjnego	0	0	0	1 195	0	0	1 195	0	1 195
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	1 136	497 338	3 610	1 633	-143 321	20 933	381 329	731	382 060

Grupa Kapitałowa Selenia FM

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

ZA ROK 2010

Dane w tys. zł	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty):				Razem kapitały własne
					z lat ubiegłych	z bieżącego okresu			
Na dzień 31 grudnia 2009 wg opublikowanego sprawozdania za 2009 rok	1 136	408 166	-2 771	0	-82 199	0	324 332	708	325 040
Końcowe rozliczenie nabycia spółki Quilosa	0	0	-752	0	11 910	0	11 158	0	11 158
Dane przekształcone wg stanu na 1 stycznia 2010	1 136	408 166	-3 523	0	-70 289	0	335 490	708	336 198
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	23 236	23 236	61	23 297
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	-1 904	0	-168	0	-2 072	38	-2 034
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	-1 904	0	-168	23 236	21 164	99	21 263
Wypłata dywidendy za 2009 - Orion Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	-84	-84
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	35 465	0	0	-35 465	0	0	0	0
Pokrycie straty	0	-3 439	0	0	3 439	0	0	0	0
Emisja instrumentów kapitałowych - opcje menadżerskie	0	0	0	438	0	0	438	0	438
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	1 136	440 192	-5 427	438	-102 483	23 236	357 092	723	357 815

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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie akcje Selena FM S.A. znajdują się w publicznym obrocie.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, po przekształceniu pod numerem KRS 0000292032 (poprzedni numer KRS0000129819). Spółce nadano numer statystyczny REGON 890226440.

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

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

Zarząd jednostki dominującej

W dniu 17 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej:

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa Seleno FM

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

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

2.1.2 Skład Grupy Kapitałowej

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

W 2011 roku Spółki Seleno Co. SA oraz Seleno SA zostały połączone, zgodnie z informacją w nocie 1.3.1. a spółka Neue Hagfa Dr Schenk została zlikwidowana.

Grupa Kapitałowa Selena FM

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

Segment	Region	Kraj	Jednostka	Siedziba	Działalność	Udział Grupy		Właściciel	
						31 grudnia 2011	31 grudnia 2010		
Unia Europejska	Polska	Polska	Selena FM S.A.	Wrocław	Centrala Grupy			-	
			Selena Co S.A.	Wrocław	Dystrybutor	-	100,00%	FM	
			Selena S.A.	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Orion Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent pian PU 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 pokryw dachowych, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław	Producent materiałów sypkich	100,00%	100,00%	FM	
			Research Centre of Construction Technology sp. zoo	Siechnice	Badania i rozwój	99,50%	99,50%	FM 2	
			Virgo Project sp. z o.o.	Wrocław	Zarządzanie znakami towarowymi	100,00%	-	SA	
	Europa Zachodnia	Hiszpania	Sselena Iberia sls (dawniej: Industrias Quimicas Löwenberg)	Madryt	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	51,00%	FM	
				Włochy	Sselena Italia srl	Limena	Dystrybutor	100,00%	100,00%
		Niemcy	Sselena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
				Hagen	Dystrybutor	-	95,00%	Sselena DE	
		Europa Środkowo-Wschodnia	Czechy	Sselena Bohemia s.r.o.	Roudnice	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
					Rumunia	Sselena Romania SRL	Ilfov	Dystrybutor	100,00%
			Węgry	Sselena Hungária Kft.	Pécs	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Bułgaria	Sselena Bułgaria Ltd.	Sofia	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Słowacja	Sselena 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	Sselena Vostok Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 3	
			OOO Kvadro	Widnoje	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 3	
			Sselena Sever Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	SA	
			Kazachstan	Sselena CA L.L.P.	Almaty	Dystrybutor	100,00%	100,00%	SA
	Azja	Chiny	Sselena Shanghai Trading Co., Ltd.	Kijów	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
				Shanghai	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
				Nantong	Producent, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
				Foshan	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	77,70%	77,70%	SA 1	
				Kimhae	Producent pian PU	30,00%	30,00%	Co 3	
				Bliiski Wschód	Turcja	Sselena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	Istambuł	Producent pian PU i uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%
Ameryka Pn. i Pd.	Ameryka Pn. i Pd.	Brazylia	Sselena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa	Producent, dystrybutor	95,00%	95,00%	FM 4	
			USA	Sselena USA, Inc.	Easton	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		USA	Sselena 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 należą do Anny Kozłowskiej (członek RN Selena FM)

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, pozostałe udziały poza Grupą

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%)

Co 3 - jednostka stowarzyszona - właścicielem udziałów jest Selena Co

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

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

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

2.2 Dane dotyczące sprawozdania finansowego

2.2.1 Okres objęty sprawozdaniem

Niniejsze sprawozdanie jest skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Selena FM. Obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz dane na ten dzień.

2.2.2 Dane porównawcze

Rachunek zysków i strat i sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 12 miesięcy oraz 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 12 miesięcy oraz 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

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

2.2.3 Noty objaśniające

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego sprawozdania finansowego.

2.2.4 Badanie i przegląd sprawozdania

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

2.2.5 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 28 lutego 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 ważone kursy wymiany za okres 3 i 12 miesięcy zakończony odpowiednio 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Waluta	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2011	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010
1 USD	3,4174	2,9641	2,9679	3,0402	3,3149	2,9941
1 EUR	4,4168	3,9603	4,1401	4,0044	4,4365	4,0094
100 HUF	1,4196	1,4206	1,4760	1,4473	1,4354	1,4374
1 UAH	0,4255	0,3722	0,3716	0,3830	0,4133	0,3760
1 CZK	0,1711	0,1580	0,1682	0,1585	0,1747	0,1613
1 RUB	0,1061	0,0970	0,1008	0,0998	0,1060	0,0968
1 BRL	1,8314	1,7861	1,7700	1,7271	1,8472	1,7679
1 BGN	2,2583	2,0249	2,1169	2,0474	2,2684	2,0500
1 CNY	0,5428	0,4497	0,4608	0,4497	0,5228	0,4508
100 KRW	0,2948	0,2644	0,2680	0,2620	0,2913	0,2635
1 RON	1,0226	0,9238	0,9773	0,9502	1,0237	0,9364
1 TRY	1,7835	1,9227	1,7567	2,0072	1,7987	2,0022
100 KZT	2,2638	2,0633	2,0245	2,0656	2,2368	2,0072

2.2.7 Kontynuacja działalności

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

2.3 Polityki rachunkowości

2.3.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

2.3.2 Nowe standardy i interpretacje

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

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

MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (znowelizowany w listopadzie 2009 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później.

Zmiany do KIMSF 14 i MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później.

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

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

Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Rachunkowości po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później.

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.

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

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

MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany do *MSR 32* w zakresie kompensowania aktywów i zobowiązań, mające zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2014 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

KIMSF 20: Koszty produkcji kopalni odkrywkowych – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

Zastosowanie *MSSF 9* może mieć wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych. Wdrożenie standardu jest planowane na 1 stycznia 2015 roku.

2.4 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z *MSSF* zatwierdzonymi przez UE, wymaga dokonywania szacunków księgowych i przyjmowania założeń w odniesieniu do przyszłych zdarzeń oraz źródeł niepewności występujących na dzień bilansowy. Szacunki i założenia wpływają na ryzyko ewentualnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych. Przyjęte założenia zostały szczegółowo opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2010 rok i obejmują w szczególności kwestie:

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

W 2011 roku nie miały miejsca istotne zmiany dotyczące obszarów i metod przyjmowanych założeń.

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

2.5 Przekształcenie danych porównawczych

Korekta eliminacji niezrealizowanej marży

Procedury konsolidacyjne przewidziane wymogami *MSR/MSSF* wymagają wyłączenia z wyniku Grupy marży zrealizowanej w danym okresie na transakcjach wewnątrzgrupowych. Ze względu na kompleksowość łańcucha dystrybucji w Grupie kalkulacja powyższego wyłączenia wymagała stosowania szacunków i uproszczeń, które w ocenie Zarządu nie prowadziły do istotnego zniekształcenia raportowanych wyników skonsolidowanych Grupy. Jednocześnie, koszt regularnego pozyskiwania informacji pozwalających na bardziej dokładną kalkulację kwoty wyłączenia był, przy uwzględnieniu możliwości funkcjonującego systemu sprawozdawczego, niewspółmierny do potencjalnych korzyści.

W związku z wdrożeniem w 2011 roku nowego systemu sprawozdawczego oraz realizowanym projektem systematyzacji transakcji wewnątrzgrupowych, na koniec 2011 roku Zarząd dysponuje danymi pozwalającymi na bardziej precyzyjną kalkulację kwoty marży wyłączonej z konsolidacji.

Grupa Kapitałowa Seleno FM

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

Nowy sposób kalkulacji wyłączenia marży został zastosowany na dzień 31 grudnia 2011 roku. Jednocześnie, w celu zapewnienia porównywalności danych za rok 2010, dokonano jednorazowego przeliczenia kwoty wyłączenia na dzień 31 grudnia 2011 roku z zastosowaniem dostępnych danych. W efekcie, wartość bilansowa wyrobów gotowych na dzień 31 grudnia 2010 roku została pomniejszona o kwotę 2,4 mln zł. Jednocześnie, korekta miała ujemny wpływ na zysk operacyjny roku 2010 w wysokości 2,4 mln zł, a na zysk netto -0,8 mln zł.

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

Dane w tys. zł	Dane za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 wykazane w sprawozdaniu za 2010 rok	Korekta eliminacji marży	Dane za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 wykazane w niniejszym sprawozdaniu
Przychody ze sprzedaży	878 676	0	878 676
Koszt własny sprzedaży	612 108	2 421	614 529
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	266 568	-2 421	264 147
Zysk (strata) brutto	27 752	-2 421	25 331
Podatek dochodowy	3 630	-1 596	2 034
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	24 122	-825	23 297

Dane w tys. zł	Dane na 31 grudnia 2010 wykazane w sprawozdaniu za 2010 rok	Korekta eliminacji marży	Dane na 31 grudnia 2010 wykazane w niniejszym sprawozdaniu
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 486	1 596	12 082
		1 596	
Aktywa obrotowe			
Zapasy	119 305	-2 421	116 884
	333 719	-2 421	331 298
SUMA AKTYWÓW	603 354	-825	602 529
PASYWA			
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej			
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-78 422	-825	-79 247
Kapitał własny razem		-825	
SUMA PASYWÓW	603 354	-825	602 529

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.

Grupa Kapitałowa Selena FM

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

Podstawą oceny wyników działalności segmentu jest wskaźnik EBITDA (zdefiniowany jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację), który wynika bezpośrednio z raportów będących podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości stosowane do przygotowania danych finansowych dla segmentów sprawozdawczych są zgodne z polityką rachunkowości Grupy opisaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2010.

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

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

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

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

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

Wpływ tej zmiany na przychody poszczególnych segmentów za 12 miesięcy 2010 roku przedstawia poniższa tabela. Dane w kolejnych tabelach zawierają kwoty po uwzględnieniu niniejszej zmiany.

	Przychody dla klientów zewnętrznych	Sprzedaż pomiędzy segmentami	EBITDA	Aktywa
Dane w tys. zł				
Kwota przeniesiona z segmentu Europa Wsch. i Azja do segmentu UE	81 301	180 638	6 009	110 456
Kwota przeniesiona z segmentu Ameryka Pn. i Pd. do segmentu UE	14 116	3 922	1 493	8 250

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków poszczególnych segmentów geograficznych za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

Okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmentów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	686 604	303 334	32 053	1 021 991	0	1 021 991
Sprzedaż w ramach segmentu	550 274	15 901	70	566 245	-566 245	0
Sprzedaż między segmentami	231 309	0	0	231 309	-231 309	0
EBIDTA	122 900	7 071	474	130 445	-99 497	30 948
Amortyzacja	-14 546	-1 583	-534	-16 663	-7 934	-24 597
Zysk (strata) operacyjny	108 354	5 488	-60	113 782	-107 431	6 351
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	995	995
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	13 801	13 801
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	108 354	5 488	-60	113 782	-92 635	21 147
Nakłady inwestycyjne	30 159	5 028	545	35 732	-	35 732

Grupa Kapitałowa Seleno FM

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

Okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	602 160	256 349	20 167	878 676	0	878 676
Sprzedaż w ramach segmentu	462 565	16 164	50	478 779	-478 779	0
Sprzedaż między segmentami	184 605	0	0	184 605	-184 605	0
EBIDTA	104 944	19 330	1 140	125 414	-77 912	47 502
Amortyzacja	-12 640	-1 143	-461	-14 244	-4 289	-18 533
Zysk (strata) operacyjny	92 304	18 187	679	111 170	-82 201	28 969
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-3 975	-3 975
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	337	0	337	0	337
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-2 034	-2 034
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	92 304	18 524	679	111 507	-88 210	23 297
Nakłady inwestycyjne	23 722	14 008	2 969	40 699	-	40 699
Okres 3 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	164 863	90 311	9 630	264 804	0	264 804
Sprzedaż w ramach segmentu	135 064	8 670	20	143 754	-143 754	0
Sprzedaż między segmentami	68 291	-5 665	0	62 626	-62 626	0
EBIDTA	33 197	1 511	-802	33 906	-30 477	3 429
Amortyzacja	-3 094	-744	-207	-4 045	-2 874	-6 919
Zysk (strata) operacyjny	30 103	767	-1 009	29 861	-33 351	-3 490
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-1 459	-1 459
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	12 445	12 445
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	30 103	767	-1 009	29 861	-22 365	7 496
Nakłady inwestycyjne	7 230	849	59	8 138	-	8 138
Okres 3 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	148 301	75 062	2 897	226 260	0	226 260
Sprzedaż w ramach segmentu	134 095	526	50	134 671	-134 671	0
Sprzedaż między segmentami	54 288	0	0	54 288	-54 288	0
EBIDTA	16 066	4 417	1 598	22 080	-21 437	643
Amortyzacja	-2 534	-426	-182	-3 142	-1 079	-4 221
Zysk (strata) operacyjny	13 531	3 991	1 416	18 938	-22 516	-3 578
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-2 619	-2 619
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	1 616	1 616
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	13 531	3 991	1 416	18 938	-23 519	-4 581
Nakłady inwestycyjne	6 296	1 720	420	8 436	-	8 436

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

na dzień 31 grudnia 2011 roku dane w tys. zł	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	1 011 438	144 207	18 709	1 174 354	-479 572	694 782
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	5 655	0	5 655	0	5 655
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	37 115
Aktywa ogółem	1 011 438	149 862	18 709	1 180 009	-479 572	737 552

Grupa Kapitałowa Selena FM

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

na dzień 31 grudnia 2010 roku dane w tys. zł	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	743 834	99 744	14 742	858 320	-275 024	583 296
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	5 040	0	5 040	0	5 040
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	14 192
Aktywa ogółem	743 834	104 784	14 742	863 360	-275 024	602 528

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

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 przekształcone	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010
Zysk operacyjny segmentów sprawozdawczych	113 782	111 170	29 861	18 938
Przychody/(koszty) finansowe netto	995	-3 975	-1 459	-2 619
Inne niealokowane przychody/(koszty)*	-107 431	-82 201	-33 351	-22 516
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	337	0	0
Podatek dochodowy	13 801	-2 034	12 445	1 616
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	21 147	23 297	7 496	-4 581

* 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	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 (przekształcone)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	87	0	1
Dotacje	843	350	194	143
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	1 745	1 272	960	623
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy	366	449	282	401
Utrata kontroli w jednostce	1 445	0	1 445	0
Nadwyżka aktywów netto nad ceną nabycia (Matizol)	0	3 091	0	0
Odszkodowania	371	678	79	427
Rozwiązanie rezerw na sprawy sporne	0	1 681	0	1 407
Korekta VAT z poprzednich okresów	0	570	0	570
Pozostałe	1 768	1 718	403	906
	6 538	9 896	3 363	4 478

2.7.2 Pozostałe koszty operacyjne

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 (przekształcone)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	131	0	136	0
Utworzenie odpisu aktualizującego należności	6 185	5 553	1 743	1 689
Utworzenie odpisu aktualizującego zapasy	944	0	260	0
Odpis aktualizujący wartość firmy	0	2 724	0	0
Darowizny	64	37	43	1
Umorzone nieściągalne należności	970	1 139	252	762
Odszkodowania, kary, grzywny	5 753	1 206	386	643
Koszty spraw sądowych	854	722	100	0
Likwidacja zapasów	3 875	2 037	2 401	1 634
Koszty restrukturyzacji operacji w Turcji	1 738	0	-441	0
Pozostałe	3 282	1 109	864	201
	23 796	14 527	5 744	4 930

2.8 Przychody i koszty finansowe

2.8.1 Przychody finansowe

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 (przekształcone)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010
Dodatnie różnice kursowe	11 946	6 423	1 395	1 106
Odsetki od rachunków bankowych i lokat	320	420	10	54
Pozostałe odsetki	402	225	64	56
Dywidendy i udziały w zyskach	68	91	0	0
Wycena kontraktów walutowych swap	1 146	120	-128	120
Wygaśnięcie zobowiązania z tyt. udzielonej gwarancji	125	39	3	0
Zwolnienie z długu - kredyty bankowe (Polyfoam)	4 636	0	-126	0
Pozostałe przychody finansowe	1 173	432	133	3
	19 816	7 750	1 351	1 339

2.8.2 Koszty finansowe

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 (przekształcone)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	6 745	2 620	2 498	172
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego	926	1 156	239	165
Pozostałe odsetki	708	921	369	734
Wycena długoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu nabycia udziałów spółki Quilosa	0	1 007	0	188
Odpis aktualizujący aktywa finansowe	0	203	0	0
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych	1 214	0	1 214	0
Wynik na wcześniejszej realizacji opcji wykupu (Quilosa)	580	0	24	0
Wycena kontraktów walutowych swap (Quilosa)	848	0	-156	0
Ujemne różnice kursowe	5 951	4 506	-1 686	2 323
Pozostałe koszty finansowe	1 849	1 312	308	376
	18 821	11 725	2 810	3 958

2.9 Podatek dochodowy

2.9.1 Obciążenie podatkowe

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 przekształcone
<u>Bieżący podatek dochodowy:</u>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	10 555	8 648
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-8	398
<u>Odroczony podatek dochodowy:</u>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-24 348	-7 012
Podatek wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	-13 801	2 034

2.9.2 Podatek odroczony

	Dane w tys. zł	Aktywo	Rezerwa
Podatek odroczony na 31 grudnia 2010 roku		12 081	5 174
Ulga podatkowa z tytułu inwestycji w specjalnej strefie ekonomicznej		3 428	0
Efekt podatkowy restrukturyzacji spółki Selena Co.		2 062	0
Rozpoznanie podatku odroczonego od strat podatkowych poniesionych w 2011 roku		4 371	0
Rozpoznanie podatku odroczonego od znaków towarowych		15 534	0
Rozpoznanie rezerwy z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych		0	1 769
Pozostałe zmiany		-4 452	-5 388
Podatek odroczony na 31 grudnia 2011 roku		33 024	1 555

2.10 Zysk na akcję

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

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

W związku z realizacją programu motywacyjnego opartego na akcjach (nota 2.22), w 2012 roku planowana jest emisja 110.000 nowych akcji.

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

		12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 przekształcone	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010
Zysk/(strata) netto przypadający udziałowcom kontrolującym	zł	20 932 504	23 235 645	7 595 868	-4 562 779
Średnia liczba akcji zwykłych	szt.	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
Zysk/(strata) przypadający na akcję zwykłą	zł/szt.	0,92	1,02	0,33	-0,20
Liczba akcji uwzględniająca rozwodnienie	szt.	22 834 000	22 730 014	22 834 000	22 747 860
Rozwodniony zysk na akcję	zł/szt.	0,92	1,02	0,33	-0,20

2.11 Testy na trwałą utratę wartości

Zgodnie z wymaganiami MSR 36 – Utrata wartości, na dzień 31 grudnia 2011 roku dokonano oceny wykazywanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy (874 tys. zł w Tytan EOS sp. z o.o. oraz 2.735 tys. zł w Kwadro) pod kątem utraty wartości, na podstawie modeli przyszłych przepływów pieniężnych planowanych w latach 2012-2016 dla ośrodków generujących przepływy pieniężne (CGU) tożsamych z wymienionymi spółkami. W wyniku przeprowadzonej analizy nie stwierdzono potrzeby dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy.

Ponadto, ze względu na występowanie czynników zewnętrznych mogących wskazywać na utratę wartości w przypadku spółek Selena Iberia (kryzys na rynku hiszpańskim) oraz Selena Yapi Malzemeleri (restrukturyzacja operacji Grupy na rynku tureckim) dokonano testu na utratę wartości aktywów trwałych (znaków towarowych i innych wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych) również dla tych jednostek. Nie stwierdzono potrzeby dokonania odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych.

Ze względu na fakt, że kapitalizacja giełdowa spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku jest niższa niż wartość księgowa skonsolidowanych aktywów netto Grupy na ten dzień, wykonano również test na utratę wartości aktywów na poziomie skonsolidowanym (Grupa Selena FM). Test nie wykazał

Grupa Kapitałowa Seleno FM

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

konieczności dokonania odpisów aktualizujących; stwierdzono znaczącą nadwyżkę wartości zdyskontowanych przyszłych przepływów z działalności nad wartością aktywów netto.

2.12 Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
PDR Recycling GmbH (pośrednio przez Orion Sp. z o.o.)		619	619
Udziały w EURO MGA		13 635	0
Inne długoterminowe aktywa finansowe		285	207
Razem		14 539	826

Wykazane w tabeli zwiększenie salda na dzień 31 grudnia 2011 roku związane jest z transakcją nabycia udziałów spółki EURO MGA opisaną w notcie 2.23. Elementem transakcji było zwiększenie kapitału nabywanej spółki o kwotę 12.054 tys. RON oraz zakup jej wierzytelności za kwotę 1.279 tys. RON. Na dzień 31 grudnia 2011 roku kontrola nad spółką nie została jeszcze objęta. Do dnia objęcia kontroli (uprawomocnienie się decyzji sądu o zakończeniu procesu restrukturyzacji) nabycie udziałów w spółce jest prezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym jako inwestycje długoterminowe.

2.13 Należności handlowe

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

Dane w tys. zł	Razem	W terminie	Przeterminowane, nie objęte odpisem aktualizującym (przeterminowanie w dniach):				
			< 30	30 – 60	60 – 90	90 – 180	>180
31 grudnia 2011 r.	183 151	146 694	20 491	7 937	4 818	3 010	201
31 grudnia 2010 r.	136 779	109 134	17 221	4 566	2 316	3 542	0

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

2.14 Pozostałe należności krótkoterminowe

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Należności z tytułu podatku VAT		25 974	23 104
Zaliczki na poczet dostaw		4 492	1 610
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		2 753	1 317
Inne		5 556	6 074
		38 775	32 105

2.15 Kredyty i pożyczki

Saldo kredytów i pożyczek otrzymanych przedstawia poniższa tabela.

Typ kredytu	Termin spłaty	Zadłużenie na 31 grudnia 2011	Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa	Zadłużenie na 31 grudnia 2010
Obrotowy	05/2012	8 175	0	8 175	0
Rewolwingowy	05/2012	6 921	0	6 921	0
Obrotowy	06/2012	2 757	0	2 757	1 009
Obrotowy	12/2012	19 260	19 260 *	0	1 719
Obrotowy nieodnawialny	06/2013	19 475	5 500 *	13 975	0
Obrotowy	02/2014	15 606	15 606 *	0	0
Obrotowy	03/2014	12 837	12 837 *	0	10 817
Inwestycyjny	03/2014	5 010	2 730	2 280	7 291
Obrotowy	06/2014	16 085	16 085 *	0	0
Nieodnawialny	07/2014	22 258	17 488 *	4 770	0
Inwestycyjny	06/2015	2 062	1 465	597	1 969
Inwestycyjny	03/2018	10 055	8 611 *	1 443	0
Pozostałe	różne	10 521	3 768	6 753	19 165
		151 019	103 348	47 672	41 970

* kwoty zobowiązań długoterminowych prezentowane 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 została zaprezentowana jako krótkoterminowa, nawet jeżeli umowy termin płatności (wykazany w tabeli poniżej) wskazywałyby 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 sytuacji 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	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19 631	4 267	19 980	4 803
Zobowiązanie z tytułu opcji wykupu udziału mniejszości (Quilosa)				20 472
Zobowiązanie z tytułu zakupu wierzytelności spółki EURO MGA	5 524	1 562		
Wycena instrumentów finansowych (swap)	1 480	267	2 036	21
Zobowiązania z tytułu weksli		14 934		14 029
Inne zobowiązania finansowe				121
	26 635	21 030	22 016	39 446

W ramach transakcji nabycia spółki EURO MGA Product, opisanej w nocie 2.23, 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 (1,5 mln euro). Będzie ona płatna w miesięcznych ratach do września 2015 roku.

2.17 Pozostałe zobowiązania

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązania inwestycyjne		2 994	307	4 439
Zobowiązanie z tytułu odkupu nieruchomości (Quilosa)	16 942	1 325	16 091	1 188
Zaliczki na dostawy		2 272		589
Zobowiązania z tytułu podatku VAT		3 588		3 043
Zobowiązania z tytułu innych podatków i ubezpieczeń		5 816		6 335
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		8 823		8 593
Pozostałe zobowiązania	2 499	6 674	3 306	5 277
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 212	61	1 310	93
	20 653	31 553	21 014	29 557

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 należny akcjonariuszom jednostki dominującej.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki	151 020	41 968
Pozostałe zobowiązania finansowe	47 665	61 462
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-42 662	-35 676
Zadłużenie netto	156 023	67 754
Kapitał własny	381 329	357 092
Kapitał i zadłużenie netto	537 352	424 846
Wskaźnik dźwigni	29%	16%

Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku, do poziomu 151 mln zł, wynikał głównie z konieczności finansowania bieżącej działalności operacyjnej (47,7 mln zł), realizacji opcji wykupu mniejszości Quilosa (21,2 mln zł) oraz inwestycji rzeczowych i kapitałowych.

2.19 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia transakcje z osobami zarządzającymi i nadzorującymi Jednostki Dominującej oraz jednostkami stowarzyszonymi. Dane dotyczące sprzedaży i zakupów obejmują okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia (odpowiednio 2011 i 2010 roku), natomiast dane dotyczące należności i zobowiązań obejmują stan na 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

Dane w tys. zł		Okres	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Właściciele	Krzysztof Domarecki	2011	0	0	0	0
		2010	0	0	260	0
	Syrius Investment (Krzysztof Domarecki)	2011	0	0	0	95
		2010	0	0	95	84
Jednostki stowarzyszone	Hamil - Seleno Co Ltd.	2011	1 790	0	413	0
		2010	1 201	0	347	0
Członkowie Rady Nadzorczej	Andrzej Kozłowski (RUBID)	2011	2	306	1	15
		2010	2	178	1	12
	Anna Kozłowska	2011	0	0	0	0
		2010	0	0	0	1
	Grzegorz Forczek	2011	0	2	0	0
		2010	0	2	0	0
Członkowie Zarządu	Kazimierz Przełomski (KONSULHOUSE)	2011	0	420	0	30
		2010	0	341	0	29

2.20 Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 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 2010 rok.

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

2.22 Program opcji menadżerskich

2.22.1 Realizacja programu w 2010 roku

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

W roku 2008 i 2009 nie nastąpiło przyznanie warrantów pracownikom.

W ramach realizacji programu za 2010 rok przyznanych zostało 114.600 warrantów. W dniu 30 czerwca 2011 roku uchwałą Zarządu stwierdzono, że indywidualne warunki przyznania akcji uczestnikom programu zostały spełnione, a zatem wszyscy uczestnicy programu nabyli prawa do warrantów subskrypcyjnych. Dniem emisji warrantów był 14 lipca 2011 roku. Wymiana warrantów na akcje odbyła się po cenie 1 zł. Pracownicy opłacili ostatecznie 110.000 warrantów.

Wartość godziwa warrantów w ramach realizacji programu za 2010 rok na dzień ich przyznania została określona przez niezależnego aktuarusza na 1.633 tys. zł. i została ujęta w sprawozdaniu przez czas nabywania uprawnień, tj. od dnia przystąpienia do programu (18 października 2010 roku) do dnia 15 lipca 2011 roku. Wniosek o wprowadzenie nowych akcji do obrotu został złożony w dniu 7 lutego 2012 roku.

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

2.22.2 Realizacja programu w 2011 roku

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31 stycznia 2011 roku przesłanką ogólną na rok 2011 było osiągnięcie przez Grupę ustalonego przez Radę skonsolidowanego zysku operacyjnego oraz kontynuowanie zatrudnienia w Grupie Selena do dnia 15 lipca 2012 roku. W dniu 4 marca 2011 roku osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie w 2011 roku przystąpiły do Programu. Łączna wartość godziwa programu za rok 2011 skalkulowana na dzień przyznania została oszacowana na 3 mln zł. W związku z faktem, że przesłanka ogólna nie została spełniona, koszt realizacji programu za 2011 rok nie został rozpoznany.

2.23 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**2.23.1 Przejęcie spółki EURO MGA Product w Rumunii**

W ramach procesu nabycia spółki EURO MGA Product, w dniu 21 grudnia 2011 roku Selena Romania dokonała podwyższenia kapitału nabywanej spółki o kwotę 12.054 tys. RON. Środki z podwyższenia zostały przekazane wierzycielom (w tym 9,3 mln RON – Selenie Romania, w efekcie zakupu wierzytelności opisanej w nocie 2.16) w ramach realizacji planu restrukturyzacji. W dniu 31 stycznia 2012 roku realizacja planu została potwierdzona przez sąd, kończąc tym samym proces restrukturyzacji. Obecnie spółka oczekuje na publikację i uprawomocnienie się decyzji sądu.

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

Dane w tys. zł	Nota	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010 (nie badane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		309 237	154	85 700	153
Przychody ze sprzedaży usług		25 033	10 135	7 214	2 841
Przychody ze sprzedaży		334 270	10 289	92 914	2 994
Koszt własny sprzedaży		308 360	9 789	83 128	2 850
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		25 910	500	9 786	144
Pozostałe przychody operacyjne		542	133	363	23
Koszty sprzedaży		12 631	5	3 917	5
Koszty ogólnego zarządu		16 623	11 867	4 292	4 697
Pozostałe koszty operacyjne		5 193	10	5 071	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-7 995	-11 249	-3 131	-4 535
Przychody finansowe	3.3	44 468	176 630	2 874	-532
Koszty finansowe	3.3	2 693	107 880	1 039	107 730
Zysk (strata) brutto		33 780	57 501	-1 296	-112 797
Podatek dochodowy		919	-1 972	117	-1 578
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		32 861	59 473	-1 413	-111 219
Działalność zaniechana					
Wynik działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		32 861	59 473	-1 413	-111 219
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej (zł/szt.):	3.5				
- podstawowy		1,45	2,62	-0,06	-4,89
- rozwodniony		1,44	2,62	-0,06	-4,89

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010 (nie badane)
Wynik netto	32 861	59 473	-1 413	-111 219
Inne całkowite dochody netto	0	-168	0	0
Całkowite dochody razem	32 861	59 305	-1 413	-111 219

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Dane w tys. zł	Nota	31 grudnia 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe			3 532	1 577
Wartości niematerialne			5 364	3 342
Udziały w jednostkach zależnych		3.4	193 223	49 778
Pozostałe długoterminowe należności			0	32
Długoterminowa część pożyczek udzielonych		3.6	23 919	7 457
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		3.6	2 304	23 145
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			3 315	2 751
			231 657	88 082
Aktywa obrotowe				
Zapasy			2 901	273
Należności handlowe		3.7	128 886	4 639
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			0	205
Pozostałe krótkoterminowe należności		3.8	21 428	106 905
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych		3.6	31 720	2 978
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		3.6	27 850	54 315
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			19 378	2 056
			232 163	171 371
SUMA AKTYWÓW			463 820	259 453
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy			1 136	1 136
Kapitał zapasowy			236 561	191 626
Pozostałe kapitały rezerwowe			11 163	9 968
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty			32 861	52 207
- zysk (strata) z lat ubiegłych			0	-7 266
- zysk (strata) netto			32 861	59 473
			281 721	254 937
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek			0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe			788	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			1 483	0
			2 271	0
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe		3.7	102 453	1 432
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek		3.10	73 064	85
Pozostałe zobowiązania finansowe			491	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		3.9	3 820	2 999
			179 828	4 516
Zobowiązania razem			182 099	4 516
SUMA PASYWÓW			463 820	259 453

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Dane w tys. zł	Nota	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej		33 780	57 501
<i>Strata brutto z działalności zaniechanej</i>		-	-
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		1 173	71
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		3 249	298
Odsetki i dywidendy		-34 004	-176 096
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		27	107 228
Zmiana stanu należności		-145 334	-1 659
Zmiana stanu zapasów		-2 627	-273
Zmiana stanu zobowiązań		110 283	2 319
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych		205	0
Pozostałe - program opcji menadżerskich		1 196	438
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		-32 052	-10 173
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		204	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-3 612	-3 009
Nabycie udziałów w jednostce zależnej		0	-19 900
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		-6 004	-1 428
Dywidendy i odsetki otrzymane		4 427	8 409
Udzielenie pożyczek		-32 352	-4 116
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek		13 684	2 300
Otrzymane spłaty obligacji		13 697	5 923
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-9 956	-11 821
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-419	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		83 960	0
Spłata pożyczek i kredytów		-14 875	0
Wypłata dywidendy		-7 271	0
Odsetki zapłacone		-2 065	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		59 330	0
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		17 322	-21 994
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:		17 322	-21 994
<i>Środki pieniężne na początek okresu</i>		2 056	24 050
<i>Środki pieniężne na koniec okresu</i>		19 378	2 056

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH ZA 12 MIESIĘCY 2011 ROKU

Nie badane Dane w tys. zł	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty) z:		Kapitał własny ogółem
				lat ubiegłych	bieżącego okresu	
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	1 136	191 626	9 968	52 207	0	254 937
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	32 861	32 861
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	32 861	32 861
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	44 935	0	-44 935	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	-7 272	0	-7 272
Przyznanie uprawnień do warrantów w ramach programu motywacyjnego	0	0	1 195	0	0	1 195
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	1 136	236 561	11 163	0	32 861	281 721

ZA 12 MIESIĘCY 2010 ROKU

nie badane Dane w tys. zł	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty) z:		Kapitał własny ogółem
				lat ubiegłych	bieżącego okresu	
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	1 136	191 626	9 530	-7 098	0	195 194
Koszty dodatkowe dotyczące nabycia udziałów w jednostce zależnej	0	0	0	-168	0	-168
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	59 473	59 473
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	-168	59 473	59 305
Przyznanie uprawnień w ramach programu motywacyjnego	0	0	438	0	0	438
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	1 136	191 626	9 968	-7 266	59 473	254 937

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

3.1 Dane objęte sprawozdaniem finansowym

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

3.2 Zmiana zakresu działalności jednostki

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

Jednym z elementów opisanego powyżej projektu jest przejęcie własności udziałów zagranicznych spółek należących wcześniej do spółki Selena Co S.A. Dodatkowo, efektem przejęcia dystrybucji wyrobów do tych spółek są następujące istotne zmiany struktury bilansu i rachunku zysków i strat jednostki dominującej:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów i kosztu własnego sprzedaży,

Selena FM S.A.

Kwartalna informacja finansowa za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 roku

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

3.3 Przychody i koszty finansowe

3.3.1 Przychody finansowe

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010
Odsetki, w tym:	4 930	5 831
<i>od obligacji oraz udzielonych pożyczek</i>	4 725	5 783
<i>od lokat i środków pieniężnych</i>	205	48
Dywidendy otrzymane	31 466	170 302
Różnice kursowe	1 918	0
Pozostałe, w tym:	6 154	497
<i>Odwrócenie dyskonta od należności</i>	6 154	409
	44 468	176 631

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

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

3.3.2 Koszty finansowe

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010
Odsetki, w tym:	2 187	0
<i>od otrzymanych kredytów i pożyczek</i>	2 124	0
<i>z leasingu finansowego</i>	63	0
Różnice kursowe	0	165
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	0	107 714
Pozostałe	506	0
	2 693	107 879

3.4 Udziały i akcje w jednostkach zależnych

W ramach realizacji programu reorganizacji działalności centrali Grupy Selena FM, dokonano sprzedaży udziałów spółek zagranicznych ze spółki Selena Co. S.A. (obecnie Selena S.A.) do spółki Selena FM S.A. W okresie od 16 marca do 29 czerwca 2011 roku dokonano sprzedaży 18 spółek za łączną kwotę 90,9 mln zł. Podsumowanie wartości udziałów w jednostkach zależnych na 31 grudnia 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

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

Dane w tys. zł	Udział w kapitale		Wartość udziału	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Selena S.A. (dawniej Selena Co. S.A)	100,00%	100,00%	170 076	107 714
Selena S.A. (przed połączeniem)	-	50,00%	-	11 087 ²
PMI Izolacja Matizol S.A.	100,00%	100,00%	18 500	18 500
Orion sp. z o.o.	99,95%	99,95%	8 174	7 125 ¹
Libra sp. z o.o.	100,00%	100,00%	5 589	5 589
Tytan EOS sp. z o.o.	100,00%	100,00%	4 007	4 007
Carina Silicones sp. z o.o.	100,00%	100,00%	2 070	2 070
Research Centre of Construction Tech.	99,50%	99,50%	1 400	1 400 ³
Selena USA	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Bulgaria	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Romania	100,00%	-	174	-
Selena Ca LLP (Kazachstan)	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Ukraina	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Shanghai Trading	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Hungaria	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Deutschland	100,00%	-	4	- ⁴
Selena Italia	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Slovakia	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Bohemia	100,00%	-	0	- ⁴
Selena Vostok	99,00%	-	7 834	-
Industrias Quimicas Löwenberg S.L.	100,00%	-	42 728	-
Selena Nantong Building Materials	100,00%	-	33 910	-
Selena Sulamericana Ltda	95,00%	-	3 714	- ⁵
Selena USA Real Estate Corp.	100,00%	-	2 418	-
FinSelena Oy	100,00%	-	319	-
OOO Kvadro	99,00%	-	0	- ⁴
Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic.	1,00%	-	20	-
Wartość brutto udziałów			300 937	157 492
Odpis aktualizujący (Selena Co. S.A.)			-107 714	-107 714
Wartość netto udziałów			193 223	49 778

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

2 - 31 października 2011 r. spółka została połączona z Selena Co. S.A, nowa spółka zmieniła nazwę na Selena S.A.

3 - pozostałe udziały należą do Krzysztofa Domareckiego (Przewodniczący RN) Selena FM S.A.

4 - wartość udziałów nie przekracza 400 zł

W dniu 31 października 2011 roku spółki Selena Co. S.A. i Selena S.A. zostały połączone. Połączenie nastąpiło przez przeniesienie majątku spółki Selena S.A. na spółkę Selena Co. S.A., z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki Selena Co. S.A. – Selena FM S.A. otrzymała w zamian za dotychczas posiadane 50% akcji w Selena S.A. 128.000 akcji połączonej spółki Selena Co. S.A. o łącznej wartości nominalnej 6,4 mln zł. Nowo powstała spółka zmieniła jednocześnie nazwę na Selena S.A. W dniu 31 października 2011 roku połączenie zostało zarejestrowane w KRS.

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

Zwiększenie wartości udziałów Selena S.A. (po połączeniu) wynika z:

- Podwyższenia kapitału – 50.940 tys. zł
- Objęcia udziałów spółki Selena S.A. (przed połączeniem) należących wcześniej do Selena FM S.A. – 11.087 tys. zł
- Wycena do wartości godziwej (dyskonto) pożyczek przejętych od Selena Co. S.A w ramach rozliczenia należności opisanej w nocie 3.8 – 335 tys. zł.

Wzrost wartości udziałów w Selena Romania wynika z udzielenia przez Selena FM tej spółce poręczenia zobowiązania z tytułu zakupu wierzytelności opisanej w nocie 2.12.

Ponadto, w dniu 19 grudnia 2011 roku Selena FM nabyła od swojej jednostki zależnej Research Center of Construction Technology 1% udziałów jednostki zależnej Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. z siedzibą w Stambule za kwotę 11 tys. lir tureckich.

3.5 Zysk przypadający na jedną akcję

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

W związku z realizacją programu motywacyjnego opisanego w nocie 2.22, w 2011 roku ma zostać wyemitowane i objęte do 110.000 nowych akcji. Transakcja ta może mieć wpływ na rozwodnienie zysku na akcję, którego efekty są prezentowane w tabeli poniżej.

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

		12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2011 (nie badane)	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010 (nie badane)
Zysk/(strata) netto	zł	32 860 626	59 473 284	-1 413 555	-111 219 391
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	szt.	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
Zysk/(strata) przypadający na akcję zwykłą	zł/szt.	1,45	2,62	-0,06	-4,89
Liczba akcji uwzględniająca potencjalne rozwodnienie	szt.	22 834 000	22 730 014	22 834 000	22 747 860
Rozwodniony zysk na akcję	zł/szt.	1,44	2,62	-0,06	-4,89

3.6 Udzielone pożyczki i pozostałe aktywa finansowe

Zmiany stanu udzielonych pożyczek i pozostałych aktywów finansowych przedstawia tabela.

Rodzaj powiązania	Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	Kwota główna		Odsetki			31 grudnia 2011 (nie badane)
			Zwiek- szenie	Zmniej- szenie	Naliczone	Zapłacone	Wycena	
Zależne	Obligacje	73 771	6 000	-52 997	3 191	-3 552	-179	26 234
	Pożyczki	8 875	66 350	-21 053	1 344	-740	485	55 261
	Dopłaty do kapitału	2 293	0	0	11	0	0	2 304
Inne powiązane (Syrius Investments)	Obligacje	1 396	0	0	56	0	164	1 616
Niepowiązane	Pożyczki	1 560	0	-1 263	124	-135	92	378
Suma		87 895	72 350	-75 313	4 726	-4 427	562	85 793

Terminy rozliczenia poszczególnych aktywów przedstawia tabela poniżej.

Termin wymagalności (w latach)	Po terminie	<1	1-2	2-3	Bez terminu	Razem
Jednostki zależne	Obligacje	26 234				26 234
	Pożyczki	35 785	14 151	5 325		55 261
	Dopłaty do kapitału				2 304	2 304
Inne powiązane (Syrius Investments)	Obligacje	1 616				1 616
Niepowiązane	Pożyczki	378				378

Istotne transakcje w okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 roku zostały opisane we wcześniejszych raportach okresowych za rok 2011.

W dniu 7 listopada 2011 roku Selena FM S.A. dokonała podwyższenia kapitału w spółce Selena S.A. (po połączeniu z Selena Co. S.A.). Część podwyższenia została sfinansowana poprzez wykup obligacji wyemitowanych przez Selena S.A. (przed połączeniem). Wykup ten został w powyższej tabeli wykazany jako spłata obligacji przez Selena S.A. Jednocześnie ta sama kwota jest elementem zwiększenia wartości udziałów w spółce Selena S.A. (po połączeniu) opisanego w nocie 3.4.

Selena FM S.A.

Kwartalna informacja finansowa za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 roku

W dniu 20 grudnia 2011 roku, Selena FM S.A. udzieliła pożyczki spółce Selena Romania w kwocie 2.6 mln euro. Pożyczka udzielona została do dnia 31 grudnia 2012 roku, jest oprocentowana wg stopy stałej. Pożyczka została udzielona w celu realizacji postanowień umowy przejęcia spółki EURO MGA (patrz nota 2.23). Część pożyczki w kwocie 2.138 tys. euro została zwrócona w dniu 21 grudnia 2011 roku.

W ramach rozliczenia transakcji podwyższenia kapitału spółki Selena S.A. (nota 3.4) obligacje spółki Selena S.A. w kwocie 6 mln zł zostały skonwertowane na udziały spółki.

W dniu 31 grudnia 2011 roku, termin wykupu obligacji spółki Libra sp. z o.o. został przedłużony do dnia 31 grudnia 2012 roku.

W dniu 31 grudnia 2011 roku, termin wykupu obligacji spółki Selena S.A. został przedłużony do dnia 31 grudnia 2012 roku.

W dniu 31 grudnia 2011 roku, termin wykupu obligacji spółki Carina Silicones sp. z o.o. został przedłużony do dnia 31 grudnia 2012 roku.

W dniu 25 listopada 2011 roku, termin spłaty pożyczki udzielonej spółce PMI Izolacja Matizol S.A. został przedłużony do dnia 25 czerwca 2012 roku.

3.7 Należności i zobowiązania handlowe

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Należności handlowe	128 886	4 639
<i>Od jednostek powiązanych</i>	123 324	4 614
<i>Od pozostałych jednostek</i>	5 562	25
Zobowiązania handlowe	102 453	1 432
<i>Do jednostek powiązanych</i>	97 964	379
<i>Do pozostałych jednostek</i>	4 489	1 053

3.8 Pozostałe należności

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Należności od Selena Co. przejęte w ramach rozliczenia dywidendy wypłaconej przez Orion sp. z o.o.	0	105 798
Należności z tytułu VAT	19 757	646
Pozostałe	1 671	461
	21 428	106 905

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

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

3.9 Pozostałe zobowiązania

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń	2 543	1 699
Zobowiązania inwestycyjne	542	943
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	405	316
Pozostałe zobowiązania	330	41
Suma pozostałych zobowiązań	3 820	2 999

3.10 Kredyty i pożyczki otrzymane

Ze względu na rozszerzenie zakresu działalności (nota 3.2), w 2011 roku Spółka finansuje kredytami majątek obrotowy niezbędny do prowadzenia działalności dystrybucyjnej. Wykazane na dzień 31 grudnia 2011 roku zadłużenie dotyczy kredytów obrotowych w bankach, zgodnie z tabelą poniżej.

Typ kredytu	Termin spłaty	Zadłużenie na 31 grudnia 2011	Część długoterminowa	Część krótkoterminowa	Zadłużenie na 31 grudnia 2010
Rewolwingowy	05/2012	8 175	0	8 175	0
Obrotowy nieodnawialny	06/2013	17 466	3 500 *	13 966	0
Obrotowy	02/2014	5 424	5 424 *	0	0
Obrotowy	03/2014	12 091	12 091 *	0	0
Obrotowy	06/2014	7 554	7 554 *	0	0
Nieodnawialny	07/2014	22 258	17 488 *	4 770	0
Pozostałe	różne	94	0	94	0
		73 063	46 057	27 006	0

* 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) wskazywałyby na zobowiązanie długoterminowe.

3.11 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Poniższa tabela przedstawia transakcje z jednostkami powiązаныmi (jednostki zależne, stowarzyszone oraz członkowie organów Spółki) w okresie 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku				12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku			
	Przychody ze sprzedaży	Zakupy towarów i usług	Dywidendy	Pozostałe przychody finansowe	Przychody ze sprzedaży	Zakupy towarów i usług	Dywidendy	Pozostałe przychody finansowe
J. zależne	308 374	262 945	31 466	10 662	10 098	3 517	170 302	6 170
J. stowarzyszone	1 790							
Właściciele				41				52
Rada			2			2		
Nadzorcza		2	15		2	98		

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

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

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011 roku				31 grudnia 2010 roku			
	Obligacje, pożyczki, dopłaty do kapitału	Należności handlowe	Pozostałe należności*	Zobowiązania	Obligacje, pożyczki, dopłaty do kapitału	Należności handlowe	Pozostałe należności*	Zobowiązania
J. zależne	84 040	126 967	279	98 176	84 939	4 613	105 987	380
J. stowarzyszone		412						
Właściciele	Syrius Investments	1 616			1 396		260	85
Rada	Grzegorz Forczek					1		
Nadzorcza	RUBID (A. Kozłowski)		1	1				

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

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

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....
Marlena Łubieszko-Siewruk

Prezes Zarządu

.....
Jarosław Michniuk

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

.....
Kazimierz Przelomski