



## **GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU WRAZ  
Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Wrocław, 26 sierpnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	6
POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	7
1. Informacje o Grupie Kapitałowej .....	7
2. Dane dotyczące sprawozdania finansowego .....	9
3. Przekształcenie danych porównawczych .....	11
4. Polityki rachunkowości .....	12
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	14
6. Segmenty operacyjne .....	15
7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	18
8. Przychody i koszty finansowe .....	19
9. Podatek dochodowy .....	19
10. Zysk przypadający na jedną akcję .....	20
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	21
12. Działalność zaniechana .....	21
13. Środki trwałe .....	21
14. Zapasy .....	22
15. Pozostałe należności krótkoterminowe .....	22
16. Kredyty i pożyczki .....	22
17. Pozostałe zobowiązania finansowe .....	24
18. Pozostałe zobowiązania .....	24
19. Zadłużenie netto .....	24
20. Zobowiązania warunkowe .....	25
21. Wyjaśnienia dotyczące sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	25
22. Informacje o podmiotach powiązanych .....	25
23. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania .....	26
24. Program opcji pracowniczych .....	26
25. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	27

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Nota	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2011	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2010
Dane w tys. zł	(nie badane)	przekształcone (nie badane)	(nie badane)	przekształcone (nie badane)
Przychody ze sprzedaży produktów	382 223	310 097	230 315	196 802
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	49 133	56 951	31 080	39 605
Przychody ze sprzedaży usług i wynajmu	813	608	568	293
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>432 169</b>	<b>367 656</b>	<b>261 963</b>	<b>236 700</b>
Koszt własny sprzedaży	310 324	245 952	189 934	158 057
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>121 845</b>	<b>121 704</b>	<b>72 029</b>	<b>78 643</b>
Pozostałe przychody operacyjne	7 2 219	6 484	1 655	2 767
Koszty sprzedaży	80 079	70 954	42 715	40 378
Koszty ogólnego zarządu	39 747	37 073	20 816	21 399
Pozostałe koszty operacyjne	7 11 298	8 713	7 111	6 969
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 060</b>	<b>11 448</b>	<b>3 042</b>	<b>12 664</b>
Przychody finansowe	8 8 656	12 864	2 271	12 441
Koszty finansowe	8 11 724	4 739	4 664	2 485
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej	0	337	0	175
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-10 128</b>	<b>19 910</b>	<b>649</b>	<b>22 795</b>
Podatek dochodowy	9 -6 502	2 529	628	2 502
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-3 626</b>	<b>17 381</b>	<b>21</b>	<b>20 293</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Strata z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym:</b>	<b>-3 626</b>	<b>17 381</b>	<b>21</b>	<b>20 293</b>
Zysk/strata netto przypisane:				
akcjonariuszom jednostki dominującej	-3 971	17 227	-87	20 104
udziałowcom niekontrolującym	345	154	108	189
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (zł/szt.)	10			
- podstawowy	-0,17	0,76	0,00	0,88
- rozwodniony	-0,17	0,76	0,00	0,88

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Dane w tys. zł	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2011	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2010
	(nie badane)	przekształcone (nie badane)	(nie badane)	przekształcone (nie badane)
<b>Wynik netto</b>	<b>-3 626</b>	<b>17 381</b>	<b>21</b>	<b>20 293</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-605	2 487	505	5 298
Koszty nabycia udziałów	0	-168	0	0
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>-605</b>	<b>2 319</b>	<b>505</b>	<b>5 298</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-4 231</b>	<b>19 700</b>	<b>526</b>	<b>25 591</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE**  
**Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Dane w tys. zł	Nota	30 czerwca 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010 (przekształcone)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		13	223 710	214 911
Wartości niematerialne			30 023	29 589
Pozostałe aktywa trwałe			7 046	7 517
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności			4 870	5 040
Pozostałe długoterminowe należności			1 423	1 266
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			849	826
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			18 381	10 486
			<b>286 302</b>	<b>269 635</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy		14	175 207	119 305
Należności handlowe			203 561	136 779
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			2 130	2 110
Pozostałe krótkoterminowe należności		15	36 109	32 105
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych			2 434	2 378
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			10 916	5 366
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			54 575	35 676
			<b>484 932</b>	<b>333 719</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>			<b>771 234</b>	<b>603 354</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>				
Kapitał podstawowy			1 136	1 136
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej			-6 080	-5 427
Kapitał zapasowy			497 338	440 192
Pozostałe kapitały rezerwowe			1 543	438
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty			-146 467	-78 422
- zysk (strata) z lat ubiegłych			-142 496	-102 483
- zysk (strata) netto			-3 971	24 061
			<b>347 470</b>	<b>357 917</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>			<b>757</b>	<b>723</b>
<b>Kapitał własny razem</b>			<b>348 227</b>	<b>358 640</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek		16	10 016	12 420
Pozostałe zobowiązania finansowe		17	21 108	22 016
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		18	20 317	21 014
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			2 249	5 174
Pozostałe rezerwy długoterminowe			1 057	1 155
			<b>54 747</b>	<b>61 779</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe			141 757	83 018
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek		16	153 263	29 550
Pozostałe zobowiązania finansowe		17	17 289	39 446
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			1 023	1 137
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		18	54 572	29 557
Rezerwy krótkoterminowe			356	227
			<b>368 260</b>	<b>182 935</b>
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>423 007</b>	<b>244 714</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>			<b>771 234</b>	<b>603 354</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część

## **ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Nota	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 przekształcone (nie badane)
Dane w tys. zł	(nie badane)	(nie badane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-10 128</b>	<b>19 910</b>
<i>Strata brutto z działalności zaniechanej</i>	-	-
Korekty o pozycje:		
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	0	-337
Amortyzacja	11 427	9 243
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	1 257	-3 424
Odsetki i dywidendy	2 494	2 134
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	425	1 612
Zmiana stanu należności	-76 998	-66 269
Zmiana stanu zapasów	-55 902	-23 732
Zmiana stanu zobowiązań	73 464	56 525
Zmiana stanu rezerw	31	-267
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych	-4 537	-1 744
Pozostałe	21	-3 657
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-62 124</b>	<b>-1 508</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	526	898
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-20 571	-16 556
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	0	-18 498
Nabycie aktywów finansowych	-22	0
Dywidendy i odsetki otrzymane	67	52
Wpływ w związku z udzieleniem pożyczek	-20	-716
Realizacja opcji wykupu mniejszościowych udziałów spółki Quilosa	-21 201	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-41 221</b>	<b>-34 820</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-2 372	-3 406
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	134 683	24 145
Splata pożyczek/kredytów	-7 461	-3 423
Odsetki zapłacone	-2 607	-1 665
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>122 243</b>	<b>15 651</b>
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>18 898</b>	<b>-20 677</b>
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	18 899	-18 882
różnice kursowe netto	1	1 795
Środki pieniężne na początek okresu	35 676	72 897
Środki pieniężne na koniec okresu	54 575	54 015

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU

Dane w tys. zł (nie badane)	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty):				Razem kapitały własne
					z lat ubiegłych	z bieżącego okresu			
<b>Na dzień 1 stycznia 2011</b>	<b>1 136</b>	<b>440 192</b>	<b>-5 427</b>	<b>438</b>	<b>-78 422</b>	<b>0</b>	<b>357 917</b>	<b>723</b>	<b>358 640</b>
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	-3 971	-3 971	345	-3 626
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	-653	0	0	0	-653	48	-605
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	-653	0	0	-3 971	-4 624	393	-4 231
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	57 146	0	0	-57 146	0	0	0	0
Wypłacona dywidenda (nota 11)	0	0	0	0	-7 271	0	-7 271	-16	-7 287
Wykup udziału mniejszości (Polyfoam)	0	0	0	0	343	0	343	-343	0
Przyznanie uprawnień do warrantów w ramach programu motywacyjnego	0	0	0	1 105	0	0	1 105	0	1 105
<b>Na dzień 30 czerwca 2011 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>497 338</b>	<b>-6 080</b>	<b>1 543</b>	<b>-142 496</b>	<b>-3 971</b>	<b>347 470</b>	<b>757</b>	<b>348 227</b>

## ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU

Dane w tys. zł (nie badane)	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty):				Razem kapitały własne
					z lat ubiegłych	z bieżącego okresu			
<b>Na dzień 31 grudnia 2009 wg opublikowanego sprawozdania za 2009 rok</b>	<b>1 136</b>	<b>408 166</b>	<b>-2 770</b>	<b>0</b>	<b>-82 199</b>	<b>0</b>	<b>324 333</b>	<b>708</b>	<b>325 041</b>
Końcowe rozliczenie nabycia spółki Quilosa	0	0	-753	0	11 910	0	11 157	0	11 157
<b>Dane przekształcone wg stanu na 1 stycznia 2010</b>	<b>1 136</b>	<b>408 166</b>	<b>-3 523</b>	<b>0</b>	<b>-70 289</b>	<b>0</b>	<b>335 490</b>	<b>708</b>	<b>336 198</b>
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	17 227	17 227	154	17 381
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	2 572	0	-167	0	2 405	-85	2 320
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	2 572	0	-167	17 227	19 632	69	19 701
Wypłata dywidendy za 2009 - Orion Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	-84	-84
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	33 727	0	0	-33 727	0	0	0	0
<b>Na dzień 30 czerwca 2010 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>441 893</b>	<b>-951</b>	<b>0</b>	<b>-104 183</b>	<b>17 227</b>	<b>355 122</b>	<b>693</b>	<b>355 815</b>

## **POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje o Grupie Kapitałowej**

#### **1.1 Działalność Grupy Kapitałowej**

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Selena FM jest produkcja, dystrybucja i sprzedaż materiałów budowlanych do drzwi i okien oraz akcesoriów ogólnobudowlanych. Główne marki Grupy to Tytan oraz Artelit.

Grupa posiada zakłady produkcyjne w Polsce, Hiszpanii, Turcji, Chinach, Brazylii oraz Stanach Zjednoczonych, a organizacje handlowe w 18 krajach w Europie, Azji i obu Amerykach. Prowadzi również działalność badawczą w Polsce, Hiszpanii, Turcji i Chinach.

#### **1.2 Jednostka Dominująca**

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Selena FM jest Selena FM S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług doradczych w zakresie zarządzania strategicznego, zarządzania finansami, IT, strategii sprzedaży oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych. Od 2011 roku Spółka przejęła również od swojej jednostki zależnej (Selena Co. S.A.) funkcję nadzoru właścicielskiego nad zagranicznymi jednostkami zależnymi oraz dystrybucję produktów na rynki zagraniczne.

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

#### **1.3 Zarząd Jednostki Dominującej**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Zarząd Jednostki Dominującej działał w składzie:

- Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu,
- Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu oraz
- Elżbieta Agnieszka Szymańska – Członek Zarządu.

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.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

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

#### **1.4 Skład Grupy Kapitałowej**

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

## Grupa Kapitałowa Selena FM

### Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

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

#### Objaśnienia do kolumny "Właściciel"

FM - właścicielem 100% udziałów jest Selena FM

FM 1 - Selena FM posiada 50% udziału w kapitale (41,82% udziału w głosach) bezpośrednio oraz pozostałe 50% udziałów w kapitale (58,18% udziału w głosach) pośrednio poprzez Selena Co.

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

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

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

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

Co - właścicielem 100% udziałów jest Selena Co.

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

Co 2 - jednostka stowarzyszona - właścicielem udziałów jest Selena Co

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

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

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



**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

## **1.5 Zmiany w składzie Grupy**

### **1.5.1 Reorganizacja Centrali Grupy**

W 2010 roku Zarząd Grupy rozpoczął projekt optymalizacji struktury organizacyjno-finansowej Centrali Grupy, którego elementami są: restrukturyzacja finansowa spółki Selena Co. S.A. oraz przeniesienie działalności operacyjnej i nadzoru właścicielskiego nad spółkami zagranicznymi do Selena FM S.A.

W 2010 roku Selena FM S.A. i Selena Co. S.A. zawarły przedwstępną umowę zakupu należących dotychczas do Selena Co. S.A. udziałów w spółkach zagranicznych wchodzących w skład Grupy. Umowa jest realizowana poprzez zawieranie indywidualnych umów sprzedaży udziałów w poszczególnych spółkach.

Zestawienie udziałów sprzedanych do dnia 30 czerwca 2011 roku z Selena Co S.A. do Selena FM S.A. zawiera poniższa tabela.

<b>Jednostka</b>	<b>Sprzedane udziały</b>	<b>Data zakupu</b>	<b>Cena (równowartość w zł)</b>
Selena Italia srl	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Deutschland GmbH	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Bohemia s.r.o.	100%	16 marca 2011	0,17
Selena Romania SRL	100%	16 marca 2011	100,00
Selena Hungária Kft.	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Bulgaria Ltd.	100%	16 marca 2011	207,37
Selena Slovakia s.r.o.	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Ukraine Ltd.	100%	16 marca 2011	99,00
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	100%	16 marca 2011	2,91
Selena USA, Inc.	100%	16 marca 2011	290,52
Selena Vostok Moskwa	99%	12 maja 2011	7 833 896,84
Industrias Quimicas Löwenberg S.L.	100%	16 czerwca 2011	42 728 264,11
Selena Nantong Building Materials Co.	100%	27 czerwca 2011	33 909 727,50
Selena Sulamericana Ltda	95%	27 czerwca 2011	3 713 550,92
Selena USA Real Estate Corp.	100%	27 czerwca 2011	2 417 896,19
FinSelena Oy	100%	27 czerwca 2011	318 050,83
OOO Kvadro	99%	29 czerwca 2011	396,66
			<b>90 922 487,02</b>

### **1.5.2 Przejęcie udziału mniejszości w spółce Polyfoam**

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

Ponadto, w dniu 30 maja 2011 roku spółka Selena Danismanlik ve ticaret zmieniła nazwę na Selena Malzemeleri Yapi Sanayi ve ticaret.

## **2. Dane dotyczące sprawozdania finansowego**

### **2.1 Sprawozdanie śródroczne**

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2011 roku. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za pełny rok obrotowy.

---

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie było przedmiotem przeglądu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

## **2.2 Okres objęty sprawozdaniem finansowym**

Niniejsze sprawozdanie jest skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Selena FM. Obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz dane na ten dzień.

Rachunek wyników obejmuje dane za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku i dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku.

Rachunek zysków i strat i sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku. Dane te nie były przedmiotem badania ani przeglądu przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku.

Bilans obejmuje dane na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2010 roku.

## **2.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 26 sierpnia 2011 roku.

## **2.4 Podstawa sporządzenia**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

## **2.5 Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego**

Walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest polski złoty, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej oraz średnie kursy przyjęte do przeliczeń za rok 2011 i 2010 przedstawia poniższa tabela.

<b>Waluta</b>	<b>30 czerwca 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>	<b>6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011</b>	<b>6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010</b>	<b>3 miesiące zakończone 30 czerwca 2011</b>	<b>3 miesiące zakończone 30 czerwca 2010</b>
1 USD	2,7517	2,9641	2,7888	3,0573	2,7162	3,2128
1 EUR	3,9866	3,9603	3,9673	4,0042	3,9604	4,0416
100 HUF	1,5010	1,4206	1,4807	1,4691	1,4916	1,4646
1 UAH	0,3444	0,3722	0,3505	0,3850	0,3404	0,4060
1 CZK	0,1641	0,1580	0,1628	0,1556	0,1629	0,1580
1 RUB	0,0987	0,0970	0,0983	0,1013	0,0980	0,1057
1 BRL	1,7561	1,7861	1,7226	1,6932	1,7202	1,7986
1 BGN	2,0384	2,0249	2,0285	2,0474	2,0250	2,0665
1 CNY	0,4259	0,4497	0,4273	0,4484	0,4194	0,4718
100 KZT	1,9050	2,0633	1,9228	2,0940	1,8970	2,2108
100 KRW	0,2578	0,2644	0,2551	0,2623	0,2534	0,2726
1 RON	0,9425	0,9238	0,9524	0,9621	0,9565	0,9580
1 TRY	1,6946	1,9227	1,7646	1,9942	1,7214	2,0778

---

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część

## **2.6 Kontynuacja działalności**

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

## **2.7 Oświadczenie o zgodności**

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

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

## **2.8 Noty objaśniające**

Polityka rachunkowości i noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego sprawozdania finansowego.

# **3. Przekształcenie danych porównawczych**

## **3.1 Rozliczenie nabycia jednostek**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku dokonano końcowego rozliczenia nabycia spółki PMI Izolacja-Matizol S.A. zakupionej w dniu 12 marca 2010 roku oraz spółki Finselena Oy, nad którą objęto kontrolę w dniu 18 lutego 2010 roku. Rozliczenie to wymagało wprowadzenia korekt, które mają wpływ na wartości wykazane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku. Charakter i konsekwencje tych korekt zostały przedstawiono w notcie 3.2 niniejszego sprawozdania.

## **3.2 Zmiany danych porównawczych**

Wpływ rozliczenia nabycia spółki PMI Izolacja-Matizol na wykazane w niniejszym sprawozdaniu dane w rachunku zysków i strat za 2010 rok został przedstawiony poniżej (w tabelach pominięto pozycje, które nie uległy zmianie).

Ponadto, dokonano zmiany prezentacji wybranych kosztów operacyjnych (przeniesienie 1 654 tys. zł z kosztu własnego sprzedaży do kosztów ogólnego zarządu).

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

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

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

Dane w tys. zł	Dane za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 wykazane w raporcie za II kw. 2010	Prezentacja kosztów operacyjnych	Znaki towarowe - naliczenie amortyzacji i podatek odroczony (Matizol)	Nadwyżka wartości aktywów netto nad ceną nabycia (Matizol)	Efekt nabycia kontroli w spółce Finselema	Dane za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 wykazane w niniejszym sprawozdaniu
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>367 656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>367 656</b>
Koszt własny sprzedaży	247 606	-1 654	0	0	0	245 952
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>120 050</b>	<b>1 654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>121 704</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 393	0	0	3 091	0	6 484
Koszty sprzedaży	70 788	0	165	0	0	70 953
Koszty ogólnego zarządu	35 419	1 654	0	0	0	37 073
Pozostałe koszty operacyjne	7 970	0	0	0	743	8 713
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>9 266</b>	<b>0</b>	<b>-165</b>	<b>3 091</b>	<b>-743</b>	<b>11 448</b>
Przychody finansowe	12 824	0	0	0	40	12 864
Koszty finansowe	5 070	0	0	0	-331	4 739
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>17 357</b>	<b>0</b>	<b>-165</b>	<b>3 091</b>	<b>-373</b>	<b>19 910</b>
Podatek dochodowy	2 561	0	-32	0	0	2 529
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>14 796</b>	<b>0</b>	<b>-133</b>	<b>3 091</b>	<b>-373</b>	<b>17 381</b>

## 4. Polityki rachunkowości

### 4.1 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, wprowadzona została zmiana prezentacji danych segmentów sprawozdawczych, opisana w nocie 6.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

Podsumowanie zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku przedstawiono w nocie 4.2.

#### **4.2 Nowe standardy i interpretacje**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **4.3 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

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

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

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

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

*Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do

---

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

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

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

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

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

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

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

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

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

Zastosowanie pierwszej fazy *MSSF 9* będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych. Zarząd dokona oceny tego wpływu w powiązaniu z pozostałymi fazami standardu. Wdrożenie standardu jest planowane na 1 stycznia 2013 roku.

## **5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

### **5.1 Profesjonalny osąd**

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości profesjonalny osąd kierownictwa ma znaczenie w przypadku następujących zagadnień:

- Utrata wartości aktywów trwałych
- Wycena znaków towarowych
- Klasyfikacja umów leasingowych.

W zakresie powyższych zdarzeń księgowych nie nastąpiły w 2011 roku istotne zmiany w zakresie zasad i metod wykorzystywanych przy profesjonalnym osądzie.

### **5.2 Niepewność szacunków**

Sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z *MSSF* zatwierdzonymi przez UE, wymaga dokonywania szacunków księgowych i przyjmowania założeń w odniesieniu do przyszłych zdarzeń

---

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

oraz źródeł niepewności występujących na dzień bilansowy. Szacunki i założenia wpływają na ryzyko ewentualnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych. Przyjęte założenia zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 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;
- stopę 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.

## **6. Segmenty operacyjne**

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

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

Segmentami operacyjnymi dla potrzeb zarządczych są poszczególne spółki w Grupie. W zakresie dopuszczonym przez MSSF 8 są one na podstawie podobieństwa lokalizacji, charakterystyki działalności i środowiska gospodarczego agregowane w następujące segmenty sprawozdawcze:

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

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

Organem dokonującym regularnych przeglądów raportów finansowych 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 ogólnego 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 niepowiązanymi.

W związku z integracją systemów raportowania w ramach Grupy, w 2011 roku dokonano zmiany zasad przyporządkowywania przychodów do poszczególnych segmentów (bez zmiany składu spółek wchodzących do poszczególnych segmentów). Do 2010 roku przychody były przyporządkowywane do segmentu na podstawie siedziby odbiorcy, natomiast od 2011 roku przyporządkowywane są na

---

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

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 6 miesięcy 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku (aktywa) 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	31 397	62 322	7 611	110 456
Kwota przeniesiona z segmentu Ameryka Pn. i Pd. do segmentu UE	5 542	1 926	419	8 250

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz wybranych aktywów poszczególnych segmentów za 2. kwartał oraz narastająco za półrocze, kolejno 2011 i 2010 roku.

Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł (nie badane)						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	303 017	114 953	14 199	432 169	0	432 169
Sprzedaż w ramach segmentu	248 276	8 979	33	257 288	-257 288	0
Sprzedaż między segmentami	92 095	208	0	92 303	-92 303	0
EBIDTA	46 860	-730	586	46 716	-42 349	4 367
Amortyzacja	-5 804	-539	-208	-6 551	-4 876	-11 427
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>41 056</b>	<b>-1 269</b>	<b>378</b>	<b>40 165</b>	<b>-47 225</b>	<b>-7 060</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-3 068	-3 068
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	6 502	6 502
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>41 056</b>	<b>-1 269</b>	<b>378</b>	<b>40 165</b>	<b>-43 791</b>	<b>-3 626</b>
Nakłady inwestycyjne	17 750	3 037	140	20 927	-	20 927

Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł (nie badane)						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	263 546	93 508	10 602	367 656	0	367 656
Sprzedaż w ramach segmentu	175 112	12 793	0	187 905	-187 905	0
Sprzedaż między segmentami	64 248	0	0	64 248	-64 248	0
EBIDTA	53 781	5 081	741	59 603	-38 912	20 691
Amortyzacja	-4 347	-1 080	-235	-5 662	-3 581	-9 243
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>49 434</b>	<b>4 001</b>	<b>506</b>	<b>53 941</b>	<b>-42 493</b>	<b>11 448</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	8 125	8 125
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	337	0	337	0	337
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-2 529	-2 529
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>49 434</b>	<b>4 338</b>	<b>506</b>	<b>54 278</b>	<b>-36 897</b>	<b>17 381</b>
Nakłady inwestycyjne	11 839	4 342	1 345	17 526	-	17 526

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część



**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

Okres 3 miesiące zakończonych 30 czerwca 2011	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
<b>Dane w tys. zł (nie badane)</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	176 378	78 512	7 073	261 963	0	261 963
Sprzedaż w ramach segmentu	157 932	6 763	10	164 705	-164 705	0
Sprzedaż między segmentami	61 228	0	0	61 228	-61 228	0
EBIDTA	29 071	2 349	118	31 538	-22 477	9 061
Amortyzacja	-2 640	-329	-96	-3 065	-2 954	-6 019
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>26 431</b>	<b>2 020</b>	<b>22</b>	<b>28 473</b>	<b>-25 431</b>	<b>3 042</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-2 393	-2 393
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-628	-628
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>26 431</b>	<b>2 020</b>	<b>22</b>	<b>28 473</b>	<b>-28 452</b>	<b>21</b>

Nakłady inwestycyjne 11 798 2 359 10 14 167 - 14 167

Okres 3 miesiące zakończonych 30 czerwca 2010	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
<b>Dane w tys. zł (nie badane)</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	167 024	63 697	5 979	236 700	0	236 700
Sprzedaż w ramach segmentu	119 763	8 425	0	128 188	-128 188	0
Sprzedaż między segmentami	47 395	0	0	47 395	-47 395	0
EBIDTA	37 754	3 318	348	41 420	-23 868	17 552
Amortyzacja	-2 226	-652	-90	-2 968	-1 920	-4 888
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>35 528</b>	<b>2 666</b>	<b>258</b>	<b>38 452</b>	<b>-25 788</b>	<b>12 664</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	9 956	9 956
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	175	0	175	0	175
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-2 502	-2 502
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>35 528</b>	<b>2 841</b>	<b>258</b>	<b>38 627</b>	<b>-18 334</b>	<b>20 293</b>

Nakłady inwestycyjne 6 797 2 588 1 072 10 456 - 10 456

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

Dane w tys. zł	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2011	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2010
<b>Zysk operacyjny segmentów sprawozdawczych</b>	<b>40 165</b>	<b>53 941</b>	<b>28 473</b>	<b>38 452</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	-3 068	8 125	-2 393	9 956
Inne niealokowane przychody/(koszty)*	-47 225	-42 493	-25 431	-25 788
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	337	0	175
Podatek dochodowy	6 502	-2 529	-628	-2 502
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>-3 626</b>	<b>17 381</b>	<b>21</b>	<b>20 293</b>

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

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

Informacje o aktywach przyporządkowanych do poszczególnych segmentów zawiera poniższa tabela.

na dzień 30 czerwca 2011 roku dane w tys. zł (nie badane)	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	1 008 407	133 993	14 007	1 156 407	-410 554	745 853
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	4 870	0	4 870	0	4 870
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	20 511
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 008 407</b>	<b>138 863</b>	<b>14 007</b>	<b>1 161 277</b>	<b>-410 554</b>	<b>771 234</b>
na dzień 31 grudnia 2010 roku dane w tys. zł	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	746 255	99 744	14 742	860 741	-275 024	585 717
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	5 040	0	5 040	0	5 040
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	12 597
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>746 255</b>	<b>104 784</b>	<b>14 742</b>	<b>865 781</b>	<b>-275 024</b>	<b>603 354</b>

Aktywa niealokowane obejmują należności z tytułu podatku dochodowego oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

## 7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

### 7.1 Pozostałe przychody operacyjne

Dane w tys. zł (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 przekształcone	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2011	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2010 przekształcone
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	166	0	153
Dotacje	291	186	291	149
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	351	1 025	172	901
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy	0	43	0	159
Nadwyżka aktywów netto nad ceną nabycia (Matizol)	0	3 091	0	0
Rozwiązanie rezerw na sprawy sporne	0	909	0	743
Pozostałe	1 577	1 064	1 192	662
	<b>2 219</b>	<b>6 484</b>	<b>1 655</b>	<b>2 767</b>

### 7.2 Pozostałe koszty operacyjne

Dane w tys. zł (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 przekształcone	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2011	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2010 przekształcone
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	148	0	289	0
Utworzenie odpisu aktualizującego należności	3 016	3 640	2 272	3 411
Utworzenie odpisu aktualizującego zapasy	395	0	124	0
Odpis aktualizujący wartość firmy	0	2 724	0	1 981
Umorzone nieściągalne należności	297	199	149	204
Odszkodowania, kary, grzywny	2 444	577	2 241	169
Likwidacja zapasów	918	231	862	117
Koszty restrukturyzacji operacji w Turcji	2 180	0	0	0
Pozostałe	1 900	1 342	1 174	1 087
	<b>11 298</b>	<b>8 713</b>	<b>7 111</b>	<b>6 969</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

## 8. Przychody i koszty finansowe

### 8.1 Przychody finansowe

Dane w tys. zł (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 przekształcone	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2011	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2010 przekształcone
Dodatnie różnice kursowe	855	12 157	-367	11 998
Odsetki od rachunków bankowych i lokat	103	271	52	123
Pozostałe odsetki	210	123	94	47
Dywidendy i udziały w zyskach	68	91	68	91
Wycena kontraktów walutowych swap	1 581	0	1 581	0
Wycena zobowiązania z tyt. udzielonej gwarancji	120	14	0	0
Wynik na nabyciu kontroli (FinSelena)	0	40	0	0
Zwolnienie z długu - kredyty bankowe (Polyfoam)	4 762	0	0	0
Pozostałe przychody finansowe	957	168	843	182
	<b>8 656</b>	<b>12 864</b>	<b>2 271</b>	<b>12 441</b>

### 8.2 Koszty finansowe

Dane w tys. zł (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 przekształcone	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2011	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2010 przekształcone
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	2 184	1 778	1 188	645
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego	433	628	162	148
Pozostałe odsetki	330	75	289	53
Wycena długoterminowych zobowiązań finansowych	0	582	0	344
Odpis aktualizujący aktywa finansowe (Borkan)	0	203	0	217
Wynik na wcześniejszej realizacji opcji wykupu (Quilosa)	555	0	0	0
Wycena kontraktów walutowych swap (Quilosa)	1 251	0	1 251	0
Ujemne różnice kursowe	6 061	637	900	570
Pozostałe koszty finansowe	910	836	874	508
	<b>11 724</b>	<b>4 739</b>	<b>4 664</b>	<b>2 485</b>

## 9. Podatek dochodowy

### 9.1 Obciążenie podatkowe

Dane w tys. zł (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 przekształcone
<u>Bieżący podatek dochodowy:</u>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 402	3 681
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	-6
<u>Odroczone podatek dochodowy:</u>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-10 904	-1 146
<b>Podatek wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>-6 502</b>	<b>2 529</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

**9.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej**

	Dane w tys. zł (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 przekształcone
<b>Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem</b>		-10 128	19 910
<b>Podatek według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b>		-1 924	3 783
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych		0	-6
Efekt podatkowy strat nieuwjętych w podstawie opodatkowania		3 040	1 999
Odpis/spisanie aktywa z tyt. podatku odroczonego z lat poprzednich		0	92
Koszty/(przychody) nie wchodzące do podstawy opodatkowania		-4 608	-1 430
Zyski dotyczące działalności w SSE		-193	-1 808
Podatkowe ulgi inwestycyjne		-2 371	0
Efekt innych stawek podatkowych w jednostkach zagranicznych		-446	-101
<b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej</b>		<b>-6 502</b>	<b>2 529</b>

**9.3 Podatek odroczony**

	Dane w tys. zł	Aktywo	Rezerwa
<b>Podatek odroczony na 31 grudnia 2010 roku</b>		<b>10 486</b>	<b>5 174</b>
Ulga podatkowa z tytułu inwestycji w specjalnej strefie ekonomicznej		2 371	0
Efekt podatkowy restrukturyzacji spółki Selena Co.		5 872	0
Rozpoznanie podatku odroczonego od strat podatkowych poniesionych w 2011 roku		2 664	0
Pozostałe zmiany		-3 012	-2 925
<b>Podatek odroczony na 30 czerwca 2011 roku</b>		<b>18 381</b>	<b>2 249</b>

**10. Zysk przypadający na jedną akcję**

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

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

W związku z realizacją programu motywacyjnego opartego na akcjach, w 2011 roku może zostać wyemitowane i objęte do 114.600 nowych akcji, a w 2012 roku – do 174.600 nowych akcji, zgodnie z informacją zawartą w nocie 24. niniejszego sprawozdania. Transakcja ta może mieć wpływ na rozwodnienie zysku na akcję.

		6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 przekształcone	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2011	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2010 przekształcone
Zysk/(strata) netto przypadający udziałowcom kontrolującym	zł	-3 971 119	17 226 694	-86 879	20 103 944
Średnia liczba akcji zwykłych	szt.	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
<b>Zysk/(strata) przypadający na akcję zwykłą</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>-0,17</b>	<b>0,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,88</b>
Liczba akcji uwzględniająca rozwodnienie	szt.	22 730 014	22 724 000	22 730 014	22 724 000
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>-0,17</b>	<b>0,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,88</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

## 11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

## 12. Działalność zaniechana

W okresie zakończonym 30 czerwca 2011 roku ani w okresie zakończonym 31 grudnia 2010 roku Grupa nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

## 13. Środki trwałe

Dane w tys. zł (nie badane)	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>							
<b>1 stycznia 2011 roku</b>	<b>18 765</b>	<b>100 997</b>	<b>109 049</b>	<b>17 253</b>	<b>10 017</b>	<b>21 114</b>	<b>277 195</b>
Zwiększenia	1	1 276	4 025	3 089	1 004	11 230	20 625
<i>Nabycie</i>	1	1 276	4 025	3 089	1 004	11 230	20 625
Zmniejszenia	0	32	63	1 897	35	63	2 090
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	14	63	1 240	19	0	1 336
<i>Inne</i>	0	18	0	657	16	63	754
Różnice kursowe z przeliczenia	90	-226	-33	31	1	-604	-741
<b>30 czerwca 2011 roku</b>	<b>18 856</b>	<b>102 015</b>	<b>112 978</b>	<b>18 476</b>	<b>10 987</b>	<b>31 677</b>	<b>294 989</b>
<b>Umorzenie</b>							
<b>1 stycznia 2011 roku</b>	<b>120</b>	<b>12 300</b>	<b>34 340</b>	<b>7 685</b>	<b>4 886</b>	<b>0</b>	<b>59 331</b>
Zwiększenia	0	1 877	5 448	1 642	795	0	9 762
<i>Amortyzacja okresu</i>	0	1 877	5 448	1 642	795	0	9 762
Zmniejszenia	0	2	70	641	20	0	733
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	2	70	641	20	0	733
Różnice kursowe z przeliczenia	0	2	84	52	7	0	145
<b>30 czerwca 2011 roku</b>	<b>120</b>	<b>14 177</b>	<b>39 802</b>	<b>8 738</b>	<b>5 668</b>	<b>0</b>	<b>68 505</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
<b>1 stycznia 2011 roku</b>	<b>0</b>	<b>1 772</b>	<b>1 138</b>	<b>0</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>2 953</b>
Różnice kursowe z przeliczenia	0	-126	-46	0	-7	0	-179
<b>30 czerwca 2011 roku</b>	<b>0</b>	<b>1 646</b>	<b>1 092</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>2 774</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>1 stycznia 2011 roku</b>	<b>18 645</b>	<b>86 925</b>	<b>73 571</b>	<b>9 568</b>	<b>5 088</b>	<b>21 114</b>	<b>214 911</b>
<b>30 czerwca 2011 roku</b>	<b>18 736</b>	<b>86 192</b>	<b>72 084</b>	<b>9 738</b>	<b>5 283</b>	<b>31 677</b>	<b>223 710</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

## 14. Zapasy

	Dane w tys. zł	30 czerwca 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Materiały		61 382	34 573
Produkcja w toku		1 164	539
Produkty gotowe		91 460	78 637
Towary		21 201	5 556
<b>Razem zapasy netto</b>		<b>175 207</b>	<b>119 305</b>
Odpisy aktualizujące		4 298	3 903
<b>Razem zapasy brutto</b>		<b>179 505</b>	<b>123 208</b>

## 15. Pozostałe należności krótkoterminowe

	Dane w tys. zł	30 czerwca 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Należności z tytułu podatku VAT		23 054	23 104
Zaliczki na poczet dostaw		3 800	1 610
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		3 769	1 317
Inne		5 486	6 074
		<b>36 109</b>	<b>32 105</b>

## 16. Kredyty i pożyczki

W dniu 21 lutego 2011 roku Selena FM S.A. podpisała wraz ze swoimi jednostkami zależnymi umowę linii kredytowej w ING Bank Śląski SA do kwoty 25 mln zł.

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

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

W dniu 3 czerwca 2011 roku Selena FM S.A. razem ze spółkami zależnymi Selena S.A., Tytan EOS sp. z o.o. i PMI Izolacja-Matizol podpisała z bankiem BNP Paribas Bank Polska umowę kredytu na kwotę 22 mln zł. Kredyt spłacany jest w równych ratach w okresie do 2 czerwca 2013 roku. Oprocentowany jest stopą zmienną (WIBOR 1M+marża). Zabezpieczeniem kredytu jest majątek trwały spółki PMI Izolacja-Matizol.

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

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

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. Wskaźniki te określono jednakowo dla wszystkich umów kredytowych.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku uzgodniony z bankami poziom następujących wskaźników skonsolidowanych:

- Zadłużenie netto / EBITDA
- EBITDA / Przychody ze sprzedaży
- Kapitał własny / Suma bilansowa

został przekroczone. W związku z powyższym, zgodnie z wytycznymi MSR 39 zostały zaprezentowane jako krótkoterminowe, nawet jeżeli umowy termin płatności (wykazany w tabeli poniżej) wskazywałyby na zobowiązanie długoterminowe.

W dniach 8-12 sierpnia 2011 roku Zarząd poinformował główne banki finansujące Grupę o możliwości przekroczenia na dzień 30 czerwca 2011 roku poziomów wskaźników określonych w umowach kredytowych. 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. Jednocześnie Zarząd prowadzi rozmowy z bankami mające na celu uregulowanie niniejszej sytuacji (zmiana poziomu wymaganych wskaźników, wprowadzenie tymczasowego okresu zwolnienia z wymogu spełnienia wskaźników lub inne rozwiązania). Do czasu osiągnięcia porozumienia, część zobowiązań z tytułu kredytów bankowych będzie wykazywane jako krótkoterminowa, zgodnie z tabelą poniżej.

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

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

Typ kredytu	Termin spłaty	Zadłużenie na 30 czerwca 2011 (nie badane)	Część długoterminowa	Część krótkoterminowa	Zadłużenie na 31 grudnia 2010
Obrotowy	09/2011	3 489		3 489	
Obrotowy	05/2012	9 960		9 960	
Rewolwingowy	05/2012	8 269		8 269	
Obrotowy	06/2012	5 827		5 827	1 009
Obrotowy	12/2012	9 776	9 776 *		1 719
Obrotowy nieodnawialny	06/2013	28 293	28 293 *		
Obrotowy	02/2014	13 946	13 946 *		
Obrotowy	03/2014	21 562	21 562 *		10 817
Inwestycyjny	03/2014	6 150	3 870	2 280	7 291
Obrotowy	06/2014	37 731	37 731 *		
Inwestycyjny	06/2015	2 075	1 549	526	1 969
Inwestycyjny	03/2018	6 325	6 325 *		
Pozostałe	różne	9 876	4 598	5 278	19 165
		<b>163 279</b>	<b>127 651</b>	<b>35 628</b>	<b>41 970</b>

\* kwoty zobowiązań długoterminowych prezentowane jako krótkoterminowe

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

**17. Pozostałe zobowiązania finansowe**

Dane w tys. zł	30 czerwca 2011 (nie badane)		31 grudnia 2010	
	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19 238	4 529	19 980	4 803
Zobowiązanie z tytułu opcji wykupu udziału mniejszości (Quilosa)				20 472
Wycena instrumentów finansowych (swap)	1 870		2 036	21
Zobowiązania z tytułu weksli		12 550		14 029
Inne zobowiązania finansowe		210	0	121
	<b>21 108</b>	<b>17 289</b>	<b>22 016</b>	<b>39 446</b>

W dniu 30 marca 2011 roku Selena Co. S.A. i Holding Lowinter XXI S.L. (następca prawny Quilosa Holding XXI S.L.) podpisali umowę, na mocy której Selena Co. S.A. zrealizowała opcję wykupu udziałów mniejszości (49%) w spółce Industrias Quimicas Löwenberg S.L. (Quilosa) przed terminem przewidzianym w umowie pierwotnej. Wartość realizacji opcji wyniosła 5,31 mln euro.

**18. Pozostałe zobowiązania**

Dane w tys. zł	30 czerwca 2011 (nie badane)		31 grudnia 2010	
	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe
Zobowiązania inwestycyjne	309	4 638	307	4 439
Zobowiązanie z tytułu odkupu hali (Quilosa)	15 978	1 196	16 091	1 188
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy		7 288		
Zaliczki na dostawy		5 357		589
Zobowiązania z tytułu podatku VAT		8 657		3 043
Zobowiązania z tytułu innych podatków i ubezpieczeń		4 982		6 335
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		13 306		8 593
Pozostałe zobowiązania wobec pracowników		757		
Pozostałe zobowiązania	2 798	8 154	3 306	5 277
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 232	237	1 310	93
	<b>20 317</b>	<b>54 572</b>	<b>21 014</b>	<b>29 557</b>

**19. Zadłużenie netto**

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

Dane w tys. zł	30 czerwca 2011 (nie badane)	31 grudnia 2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki	163 279	41 970
Pozostałe zobowiązania finansowe	38 397	61 462
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-54 575	-35 676
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>147 101</b>	<b>67 756</b>
Kapitał własny	347 470	357 917
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>494 571</b>	<b>425 673</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>30%</b>	<b>16%</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 28 stanowią jego integralną część



**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy**  
**zakończony 30 czerwca 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

Głównymi czynnikami wpływającymi na wzrost zadłużenia netto w 2011 roku były:

- Wzrost skali działalności i związana z tym konieczność finansowania dodatkowego kapitału obrotowego,
- Strata netto z działalności operacyjnej.

## 20. Zobowiązania warunkowe

Od 2009 roku jednostka zależna Carina Silicones sp. z o.o. pozostaje w sporze z Bank Millennium S.A. Przyczyny i przebieg sporu zostały opisane szczegółowo w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy za rok 2009 (nota 33.2). W ocenie Zarządu roszczenie Banku jest bezpodstawne. Termin kolejnej rozprawy wyznaczono na 8 listopada 2011 roku.

## 21. Wyjaśnienia dotyczące sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

## 22. Informacje o podmiotach powiązanych

Transakcje i salda z jednostkami powiązаныmi z Grupą, a także Właścicielami oraz Radą Nadzorczą Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela. Dane o sprzedaży i zakupach obejmują okres 6 miesięcy zakończony odpowiednio 30 czerwca 2011 roku i 2010 roku, a rozrachunki podano na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

		Dane w tys. zł	Okres	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Właściciele	Krzysztof Domarecki		2011	0	0	0	1 280
			2010	0	0	260	0
	Syrius Investment (Krzysztof Domarecki)		2011	0	0	96	2 661
			2010	0	0	95	84
Jednostki stowarzyszone	Hamil - Selena Co Ltd.		2011	1 175	0	1 190	0
			2010	853	0	348	0
Członkowie Rady Nadzorczej	JUTIMOS Jacek Olszański		2011	1	97	0	15
			2010	1	92	0	15
	Andrzej Kozłowski (RUBID)		2011	0	148	0	111
			2010	1	112	1	12
	Anna Kozłowska		2011	0	0	0	16
			2010	0	0	0	1
Grzegorz Forczek		2011	0	1	0	0	
		2010	0	1	0	0	
Członkowie Zarządu	Kazimierz Przełomski (KONSULTHOUSE)		2011	0	277	0	30
			2010	0	194	0	29
<b>Razem</b>			<b>2011</b>	<b>1 176</b>	<b>523</b>	<b>1 286</b>	<b>4 113</b>
			<b>2010</b>	<b>855</b>	<b>399</b>	<b>704</b>	<b>141</b>

## **23. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania**

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za przegląd i badanie w roku 2011 i 2010 przedstawia poniższa tabela. Badanie za oba lata przeprowadziła Spółka Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

	Dane w tys. zł	2011	2010
Badanie rocznego sprawozdania finansowego		100	90
Przeгляд półrocznego sprawozdania finansowego		100	100
<b>Razem</b>		<b>200</b>	<b>190</b>

Podane wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenie za badanie (przeгляд) sprawozdania jednostkowego Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanego, nie obejmuje wynagrodzenia za badanie jednostek zależnych w Grupie Kapitałowej Selena FM.

## **24. Program opcji pracowniczych**

### **24.1 Realizacja programu w 2010 roku**

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

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

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

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

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

Wartość godziwa warrantów w ramach realizacji programu za 2010 rok na dzień ich przyznania została określona przez niezależnego aktuarusza na 1.623 tys. zł. i jest ujmowana proporcjonalnie przez czas nabywania uprawnień, tj. od dnia przystąpienia do programu (18 października 2010 roku) do dnia 15 lipca 2011 roku.

Przyznanie warrantów subskrypcyjnych może prowadzić w przyszłości do rozwodnienia zysku przypadającego na obecnych akcjonariuszy. Szczegóły rozwodnienia zysku Grupy zostały przedstawione w notce 10. niniejszego sprawozdania.

## **24.2 Realizacja programu w 2011 roku**

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31 stycznia 2011 roku przesłanką ogólną na rok 2011 jest osiągnięcie przez Grupę ustalonego przez Radę skonsolidowanego zysku operacyjnego oraz kontynuowanie zatrudnienia w Grupie Selena do dnia 15 lipca 2012 roku.

W dniu 4 marca 2011 roku osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie w 2011 roku przystąpiły do Programu. Łączna wartość godziwa programu za rok 2011 skalkulowana na dzień przyznania została oszacowana na 3 mln zł (w tym 1,9 mln zł przypadające na 2011 roku). W związku z faktem, że na dzień publikacji niniejszego raportu spełnienie przesłanki ogólnej nie jest w ocenie Zarządu prawdopodobne, koszt realizacji programu na 2011 rok nie został rozpoznany.

## **25. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

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

W ramach reorganizacji centrali Grupy, w dniu 28 lipca 2011 roku Zarządy spółek Selena Co. S.A. oraz Selena S.A. zatwierdziły plan połączenia obu spółek. Zgodnie z planem, spółką przejmującą jest Selena Co. S.A., która posiada już 50% udziałów w Selena S.A. Połączenie nastąpi 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. otrzyma w zamian za swoje akcje w Selena S.A. 128.000 akcji spółki Selena Co. S.A. o łącznej wartości nominalnej 6,4 mln zł. Na podstawie art. 503 ksh, akcjonariusze spółki przejmowanej (Selena FM S.A. i Selena Co. S.A.) odstąpili od badania planu połączenia.

Po przejęciu przez Selena FM S.A. dystrybucji na rynkach zagranicznych (w tym przejęcie własności udziałów większości zagranicznych spółek wchodzących w skład Grupy), połączenie spółek Selena Co. S.A. i Selena S.A. ma na celu integrację kompetencji, działań dystrybucyjnych i zarządzania prawami własności intelektualnej obu spółek na rynku polskim oraz redukcję kosztów administracyjnych.

### **25.2 Zakup wierzytelności**

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

Zakup wierzytelności jest częścią operacji mającej na celu objęcie kontroli nad spółką EURO MGA Product srl, która w latach 2006-2009 była jednym z liderów rumuńskiego rynku klejów i tynków cementowych. Selena Romania prowadzi współpracę handlową z przejmowaną spółką, posiada również inne jej wierzytelności w wysokości 1 mln RON. Od momentu ogłoszenia upadłości spółki w lutym 2011 roku kontynuuje ona działalność pod zarządem syndyka. Warunkiem objęcia kontroli jest skuteczne zawarcie układu z wierzycielami spółki.

### **25.3 Przedłużenie umów pożyczek i obligacji**

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

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

**25.4 Restrukturyzacja zatrudnienia w Quilosa**

W dniu 12 sierpnia 2011 roku uzgodniony został plan restrukturyzacji zatrudnienia w spółce Quilosa, który 25 sierpnia 2011 roku zatwierdziło również lokalne Ministerstwo Pracy. Koszty, które spółka będzie musiała ponieść w związku z restrukturyzacją, szacowane są na 0,6 mln euro, natomiast planowane oszczędności w latach 2011-2012 wyniosą ok. 1,6 mln euro.

**Osoba, której powierzono  
prowadzenie  
ksiąg rachunkowych**

.....  
**Marlena Łubieszko-Siewruk**

**Prezes Zarządu**

.....  
**Krzysztof Domarecki**

**Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy**

.....  
**Kazimierz Przełomski**

**Członek Zarządu**

.....  
**Jarosław Michniuk**