

***GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM***

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2007 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Skonsolidowany bilans.....	4
Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	5
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	6
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	7
Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	9
1. Informacje ogólne.....	9
2. Skład Grupy.....	10
3. Skład Zarządu Spółki dominującej.....	13
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	13
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	13
5.1. Profesjonalny osąd.....	13
5.2. Niepewność szacunków .....	13
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	14
6.1. Oświadczenie o zgodności.....	14
6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych.....	14
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	14
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	15
9. Korekta błędów.....	16
10. Istotne zasady rachunkowości.....	16
10.1. Zasady konsolidacji .....	16
10.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	16
10.3. Udział we wspólnym przedsięwzięciu.....	17
10.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	17
10.5. Rzeczowe aktywa trwałe.....	18
10.6. Koszty finansowania zewnętrznego .....	19
10.7. Nieruchomości inwestycyjne .....	19
10.8. Wartość firmy .....	19
10.9. Wartości niematerialne.....	19
10.10. Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych .....	20
10.11. Instrumenty finansowe .....	20
10.12. Wbudowane instrumenty pochodne .....	21
10.13. Zapasy.....	21
10.14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	21
10.15. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	21
10.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	21
10.17. Rezerwy .....	22
10.18. Odprawy emerytalne .....	22
10.19. Leasing.....	22
10.20. Przychody.....	22
10.21. Podatek dochodowy.....	23
11. Połączenia jednostek gospodarczych.....	24
12. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	24
13. Przychody i koszty.....	28
13.1. Pozostałe przychody operacyjne.....	28
13.2. Pozostałe koszty operacyjne.....	29
13.3. Przychody finansowe .....	29
13.4. Koszty finansowe .....	29
13.5. Koszty w układzie rodzajowym .....	30
13.6. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.....	30
14. Podatek dochodowy.....	31

15. Działalność zaniechana.....	34
16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS.....	34
17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	34
18. Rzeczowe aktywa trwałe.....	35
19. Nieruchomości inwestycyjne .....	37
20. Wartości niematerialne .....	38
21. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności .....	40
22. Połączenia jednostek gospodarczych .....	40
23. Udział we wspólnym przedsięwzięciu.....	41
24. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe).....	42
25. Świadczenia pracownicze .....	42
25.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia .....	42
26. Zapasy.....	42
27. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	43
28. Czynne rozliczenia międzyokresowe .....	44
29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	44
30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwy .....	44
30.1. Kapitał podstawowy.....	44
30.2. Kapitał zapasowy.....	46
30.3. Pozostałe kapitały.....	46
30.4. Charakter i cel pozostałych kapitałów .....	46
30.5. Udziały mniejszości.....	47
31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	47
32. Rezerwy .....	51
32.1. Zmiany stanu rezerw.....	51
33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe).....	52
34. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych .....	53
35. Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów .....	54
36. Zobowiązania warunkowe.....	54
36.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i operacyjnego .....	54
36.2. Inne zobowiązania warunkowe (pozabilansowe).....	55
36.3. Sprawy sądowe .....	56
36.4. Rozliczenia podatkowe .....	56
37. Informacje o podmiotach powiązanych .....	56
37.1. Transakcje z udziałem innych członków Zarządu .....	57
37.2. Wynagrodzenie członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	57
38. Sprzedaż jednostek zależnych.....	57
39. Zysk przypadający na akcję .....	58
40. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	59
40.1. Ryzyko stopy procentowej.....	59
40.2. Ryzyko walutowe .....	60
40.3. Ryzyko transakcji – rynki wschodnie .....	60
40.4. Ryzyko kredytowe.....	61
40.5. Ryzyko związane z płynnością .....	61
41. Instrumenty finansowe .....	62
41.1. Wartości godziwe.....	62
41.2. Ryzyko stopy procentowej.....	62
41.3. Zabezpieczenia.....	63
42. Zarządzanie kapitałem .....	63
43. Struktura zatrudnienia .....	64
44. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	64

**SKONSOLIDOWANY BILANS**  
na dzień 31 grudnia 2007 roku (w złotych)

	Nota	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	80 515 090,41	63 928 986,11
Nieruchomości inwestycyjne	19	79 063,50	79 063,50
Wartości niematerialne	20	2 503 697,93	2 185 271,50
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	21,23	3 786 644,21	3 555 962,74
Inne aktywa finansowe	24	373 547,12	370 731,24
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	28	4 858,88	12 876,81
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14	7 089 745,88	5 551 343,85
		<b>94 352 647,93</b>	<b>75 684 235,75</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	26	60 358 378,24	52 984 425,74
Należn. z tytułu dostaw i usług	27	113 760 043,83	75 756 128,99
Należności z tytułu podatku dochodowego	27	568 309,15	37 104,01
Pozostałe należności	27	19 637 878,96	17 462 239,71
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	28	1 206 629,36	504 054,01
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	22 501 461,48	12 158 690,81
		<b>218 032 701,02</b>	<b>158 902 643,27</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>312 385 348,95</b>	<b>234 586 879,02</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>			
Kapitał podstawowy	30.1	886 200,00	454 000,00
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	30.3	1 463 739,80	935 193,18
Kapitał zapasowy	30.2	159 760 272,74	121 164 442,27
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	30.4	-13 499 430,97	-30 396 028,68
- zysk (strata) z lat ubiegłych		-48 334 136,13	-59 158 916,73
- zysk (strata) netto		34 834 705,16	28 762 888,05
		<b>148 610 781,57</b>	<b>92 157 606,77</b>
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	30.5	166 934,57	6 676 967,28
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>148 777 716,14</b>	<b>98 834 574,05</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	31	20 479 499,62	14 074 144,76
Inne zobowiązania finansowe	36.1	4 997 383,19	3 378 357,48
Inne zobowiązania długoterminowe		0,00	11 890,63
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	2 249 781,82	1 232 425,77
Pozostałe rezerwy długoterminowe	32	103 179,39	115 321,94
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	35	522 583,35	149 820,25
		<b>28 352 427,37</b>	<b>18 961 960,83</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	33	53 112 684,15	51 344 001,90
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	31,33	64 947 454,81	49 540 215,03
Inne zobowiązania finansowe	36.1,33	2 539 300,69	1 578 929,75
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	33	1 455 389,61	903 207,48
Pozostałe zobowiązania	33	9 072 284,07	10 732 208,90
Rezerwy krótkoterminowe	32	99 117,86	14 456,51
Rozliczenia międzyokresowe	35	4 028 974,25	2 677 324,57
		<b>135 255 205,44</b>	<b>116 790 344,14</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>163 607 632,81</b>	<b>135 752 304,97</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>312 385 348,95</b>	<b>234 586 879,02</b>

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 65  
stanowią jego integralną część

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku (w złotych)

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2007	Rok zakończony 31 grudnia 2006
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów		408 247 746,42	326 693 965,60
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		103 803 175,30	100 750 477,63
Przychody ze sprzedaży usług		5 910 464,18	3 946 337,31
Przychody z wynajmu		0,00	0,00
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>517 961 385,90</b>	<b>431 390 780,53</b>
Koszt własny sprzedaży	13.5	374 192 685,61	321 435 019,66
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>143 768 700,29</b>	<b>109 955 760,87</b>
Pozostałe przychody operacyjne	13.1	2 592 850,02	5 320 836,47
Koszty sprzedaży	13.5	56 356 872,63	40 542 135,27
Koszty ogólnego zarządu	13.5	32 445 702,29	25 454 470,06
Pozostałe koszty operacyjne	13.2	5 558 312,95	9 475 212,93
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>52 000 662,44</b>	<b>39 804 779,08</b>
Przychody finansowe	13.3	2 181 567,63	363 941,49
Koszty finansowe	13.4	17 664 096,75	10 581 336,56
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej		389 068,65	320 172,82
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>36 907 201,97</b>	<b>29 907 556,83</b>
Podatek dochodowy	14	2 039 377,78	-608 243,62
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>34 867 824,19</b>	<b>30 515 800,45</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Strata z działalności zaniechanej		0,00	0,00
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>34 867 824,19</b>	<b>30 515 800,45</b>
<b>Przypisany:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		34 834 705,16	28 762 888,05
Akcjonariuszom mniejszościowym		33 119,03	1 752 912,40
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej	39	3,09	3,17
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności zaniechanej		-	-

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku (w złotych)

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2006</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2006</i>
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej		36 907 201,97	29 907 556,83
<b>Strata brutto z działalność zaniechanej</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Korekty o pozycje:			
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		-389 068,65	-320 172,82
Amortyzacja	13.6	8 739 211,03	7 051 757,40
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		701 496,94	430 240,68
Odsetki i dywidendy, netto		2 433 177,92	3 064 064,31
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		-1 606 581,30	2 694 778,81
Zmiana stanu należności	34	-33 695 085,91	-15 959 382,66
Zmiana stanu zapasów	34	-10 059 541,31	-15 489 041,75
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów, pożyczek, leasingów i podatku dochodowego	34	11 192 569,64	3 929 697,37
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	34	1 094 134,49	1 705 826,42
Zmiana stanu rezerw	34	80 341,98	-558 215,57
Podatek dochodowy zapłacony		-2 403 764,89	-1 561 196,88
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>12 994 091,91</b>	<b>14 895 912,14</b>
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		1 093 281,64	1 039 625,91
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-23 128 413,07	-18 434 717,42
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		0,00	0,00
Sprzedaż aktywów finansowych		236 000,00	346 709,50
Nabycie aktywów finansowych		-1 975 111,60	-851 309,12
Dywidendy i odsetki otrzymane		32 471,96	12 754,55
Pozostałe	22, 38	-43 983,82	-135 587,22
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-23 785 754,89</b>	<b>-18 022 523,80</b>
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji		0,00	0,00
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-2 744 679,37	-2 449 231,68
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		36 921 415,16	25 133 717,02
Splata pożyczek/kredytów		-10 166 148,94	-15 770 612,20
Odsetki zapłacone		-2 424 753,59	-2 812 403,99
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>21 585 833,26</b>	<b>4 101 469,15</b>
			0,00
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>10 794 170,28</b>	<b>974 857,49</b>
<b>Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>10 342 770,67</b>	<b>975 807,48</b>
różnice kursowe netto		-451 399,61	949,99
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>12 158 690,81</b>	<b>11 182 883,33</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>29</b>	<b>22 501 461,48</b>	<b>12 158 690,81</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania		0,00	0,00

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku (w złotych)

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Razem	Kapitały udziałowców (akcjonariuszy) mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Udziały (akcje) własne (-)	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)				
					Zyski zatrzymane / (niepokryte straty) z lat ubiegłych	Zysk / (strata) netto			
Nota	30.1		30.2	30.3, 30.4	30.4		30.5		
Na dzień 1 stycznia 2007 roku według zatwierzonego sprawozdania finansowego	454 000,00	0,00	121 164 442,27	935 193,18	-30 250 332,33	0,00	92 303 303,12	6 676 967,28	98 980 270,40
Korekta błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	-145 696,35	0,00	-145 696,35	0,00	-145 696,35
Na dzień 1 stycznia 2007 roku po korektach błędów podstawowych	454 000,00	0,00	121 164 442,27	935 193,18	-30 396 028,68	0,00	92 157 606,77	6 676 967,28	98 834 574,05
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0,00	0,00	0,00	528 546,62	0,00	0,00	528 546,62	0,00	528 546,62
- sprzedaż jednostki zależnej Tour Net Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-106 603,49	-106 603,49
<i>Przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>528 546,62</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>528 546,62</i>	<i>-106 603,49</i>	<i>421 943,13</i>
Zysk (strata) za rok obrotowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	34 834 705,16	34 834 705,16	33 119,03	34 867 824,19
Przychody / koszty ogółem za rok obrotowy	0,00	0,00	0,00	528 546,62	0,00	34 834 705,16	35 363 251,78	-73 484,46	35 289 767,32
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0,00	0,00	25 073 578,37	0,00	-25 073 578,37	0,00	0,00	0,00	0,00
Połączenie ze spółką Domarecki i Wspólnicy sp.j.	29 700,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	29 700,00	0,00	29 700,00
Podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez Syrius Investment	402 500,00	0,00	13 588 268,10	0,00	0,00	0,00	13 990 768,10	0,00	13 990 768,10
Wzmocnienie kontroli w spółce zależnej przy połączeniu ze spółką jawną	0,00	0,00	-66 016,00	0,00	7 135 470,92	0,00	7 069 454,92	-6 436 548,25	632 906,67
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	886 200,00	0,00	159 760 272,74	1 463 739,80	-48 334 136,13	34 834 705,16	148 610 781,57	166 934,57	148 777 716,14

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Kapitały udziałowców (akcjonariuszy) mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Udziały (akcje) własne (-)	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki z zagranicznej	Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)		Razem		
					Zyski / (straty) z lat ubiegłych	Zysk / (strata) netto			
Nota	30.1		30.2	30.3, 30.4	30.4			30.5	
<b>Na dzień 1 stycznia 2006 roku</b>	<b>454 000,00</b>	-	<b>99 405 625,02</b>	<b>941 468,84</b>	<b>-37 400 099,48</b>	-	<b>63 400 994,38</b>	<b>1 784 983,40</b>	<b>65 185 977,78</b>
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	3 578,14	-	-	<b>3 578,14</b>	-	<b>3 578,14</b>
- sprzedaż jednostki zależnej Tytan	-	-	-	-9 853,80	-	-	-9 853,80	-	-9 853,80
<b>Przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	<b>-6 275,66</b>	-	-	<b>-6 275,66</b>	-	<b>-6 275,66</b>
Zysk (strata) za rok obrotowy	-	-	-	-	-	28 762 888,05	28 762 888,05	1 752 912,40	30 515 800,45
Przychody / koszty ogółem za rok obrotowy	-	-	-	-6 275,66	-	28 762 888,05	28 756 612,39	1 752 912,40	30 509 524,79
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	-	21 758 817,25	-	-21 758 817,25	-	0	-	0
Zwiększenie kapitałów mniejszości na skutek podniesienia kapitału	-	-	-	-	-	-	0	3 139 071,48	3 139 071,48
<b>Na dzień 31 grudnia 2006 roku</b>	<b>454 000,00</b>	-	<b>121 164 442,27</b>	<b>935 193,18</b>	<b>-59 158 916,73</b>	<b>28 762 888,05</b>	<b>92 157 606,77</b>	<b>6 676 967,28</b>	<b>98 834 574,05</b>



## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa SELENA FM („Grupa”) składa się z Selena FM S.A. („Spółka”, „Spółka dominująca”) i jej spółek zależnych (patrz nota 2). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2007 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku.

Selena FM S.A. została utworzona jako Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego Sp. z o.o. (PBM sp. z o.o.) Aktem Notarialnym z dnia 28 grudnia 1993 roku. W dniu 6 grudnia 2006 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PBM Sp. z o.o. zmieniono nazwę Spółki na Selena FM.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki, które odbyło się 26 września 2007 roku, jednomyślnie podjęło uchwałę o przekształceniu Selena FM sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Kapitał zakładowy w przekształconej spółce akcyjnej wynosi 886.200,00 zł i dzieli się na 17.724.00 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł. W dniu 31 października 2007 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu zarejestrował przekształcenie w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Dnia 18 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 1.136.200,00 zł w drodze publicznej emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 28 grudnia 2007 roku Spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny, który został opracowany w związku z ofertą publiczną akcji i ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Szczegółowe informacje dotyczące oferty publicznej akcji znajdują się w nocie 44.

Siedziba Spółki dominującej mieści się we Wrocławiu, ul. Strzegomska 2-4, 53-611 Wrocław, Polska. Miejszem prowadzenia działalności jednostki dominującej jest Polska.

Spółka dominująca 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 dominującej nadano numer statystyczny REGON 890226440.

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

W początkowym okresie (1994-1997) działalność Spółki koncentrowała się przede wszystkim na adaptacji i sprzedaży lokali mieszkalnych, zarządzaniu nieruchomościami oraz sprzedaży pian poliuretanowych i silikonów.

W latach 1998–2005 Spółka osiągała przychody głównie z wynajmu powierzchni biurowych oraz prowadzenia badań rynku zamocowań i klejów.

Po reorganizacji, w 2006 roku Spółka rozszerzyła profil swojej działalności m.in. o zarządzanie holdingami oraz o działalność usługową w zakresie obsługi rachunkowej, informatycznej i planowania strategicznego. Aktualnie podstawowym przedmiotem działania Spółki dominującej są:

- Usługi doradcze w zakresie zarządzania strategicznego;
- Usługi doradcze w zakresie zarządzania finansami;
- Usługi doradcze w zakresie strategii sprzedaży;
- Usługi prowadzenia ksiąg rachunkowych.

Przedmiotem działalności jednostek Grupy Selena FM jest produkcja, dystrybucja i sprzedaż materiałów budowlanych do drzwi i okien oraz ogólnobudowlanych. Grupa posiada zakłady produkcyjne głównie w Polsce natomiast organizacje handlowe w różnych krajach Europy, Azji i obu Ameryk. Szczegóły dotyczące działalności opisane zostały w nocie 12 Dodatkowych informacji i objaśnień.

## 2. Skład Grupy

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

Spółki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Selena FM w kapitale	
			31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Orion Sp. z o.o.	Dzierżoniów	produkcja i sprzedaż pian oraz klejów budowlanych	99,95 %	99,95 %
Libra Sp. z o.o.	Dzierżoniów	produkcja i sprzedaż klejów budowlanych i przemysłowych oraz uszczelniaczy	100 %	56,70%
Carina Silicones Sp. z o.o.	Siechnice	produkcja i sprzedaż uszczelniaczy	100 %	90,44 %
Selena Co S.A.	Wrocław	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	66,03 %
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	Kraków	produkcja i sprzedaż klejów przemysłowych	100 %	51,00 %
Helios Poland Sp. z o.o.	Leszno	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	-	100,00%
Selena S.A.	Świdnica	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	50%	-

Na dzień 31 grudnia 2007 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek. Wyjątek stanowi Selena S.A., w której Selena FM S.A. posiada, bezpośrednio, procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w wysokości 42%. Selena S.A. jest spółką zależną w 100% , bezpośrednio od Selena FM 50% oraz pośrednio przez Selena Co. S.A. 50% ( Selena FM na dzień bilansowy posiada 100% w Selena Co. S.A.). W 2006 roku Selena S.A. była również traktowana jako spółka zależna w strukturze Grupy, ponieważ udział % Selena Co. S.A. w liczbie głosów wynosił 58% oraz na stanowisku Prezesa Zarządu obu spółek stał Krzysztof Domarecki.

Selena FM S.A. zwiększyła kontrolę w spółkach zależnych w wyniku połączenia ze spółką jawną Domarecki i Wspólnicy, której majątek w większości stanowiły udziały i akcje spółek zależnych. Na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki jawnej na Selena FM.

W związku z dynamicznym rozwojem spółki dystrybucyjnej Selena S.A. Zarząd zdecydował się na sprzedaż 100% udziałów Helios Poland sp. z.o.o. dnia 22 listopada 2007 roku osobie fizycznej.

Spółki zależne od Selena Co S.A.:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Selena Co. S.A. w kapitale	
			31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Selena S.A.	Świdnica (Polska)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	50%	50%
Selena Romania SRL	Ilfov (Rumunia)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	100 %
Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice (Czechy)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	100 %
Selena Hungária Kft.	Pécs (Węgry)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	100 %
Selena USA, Inc.	Easton (USA)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	100 %
Selena Deutschland GmbH	Hagen (Niemcy)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	100 %
Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	Hagen (Niemcy)	produkcja i sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	95 %	95 %
Selena CA L.L.P.	Almaty (Kazachstan)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100%	99,5%

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w złotych)

Selena Ukraine Ltd.	Kijów (Ukraina)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	100 %
Selena Italia srl	Limena (Włochy)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	100 %
Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa (Brazylia)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	95 %	95 %
Siloxane Sp. z o.o.	Siechnice	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	99,5%	99,5%
Tour Net Sp. z o.o.	Wrocław	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	-	50,00%
Selena Bulgaria Ltd.	Sofia (Bulgaria)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	100 %
Selena Vostok Moskwa	Moskwa (Rosja)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	-
Selena Sever Moskwa	Moskwa (Rosja)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	-
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai (Chiny)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	-

Na podstawie umowy z dnia 15 lutego 2007 roku Selena Co. S.A. odkupiła 0,5% udział w kapitale Selena Kazachstan.

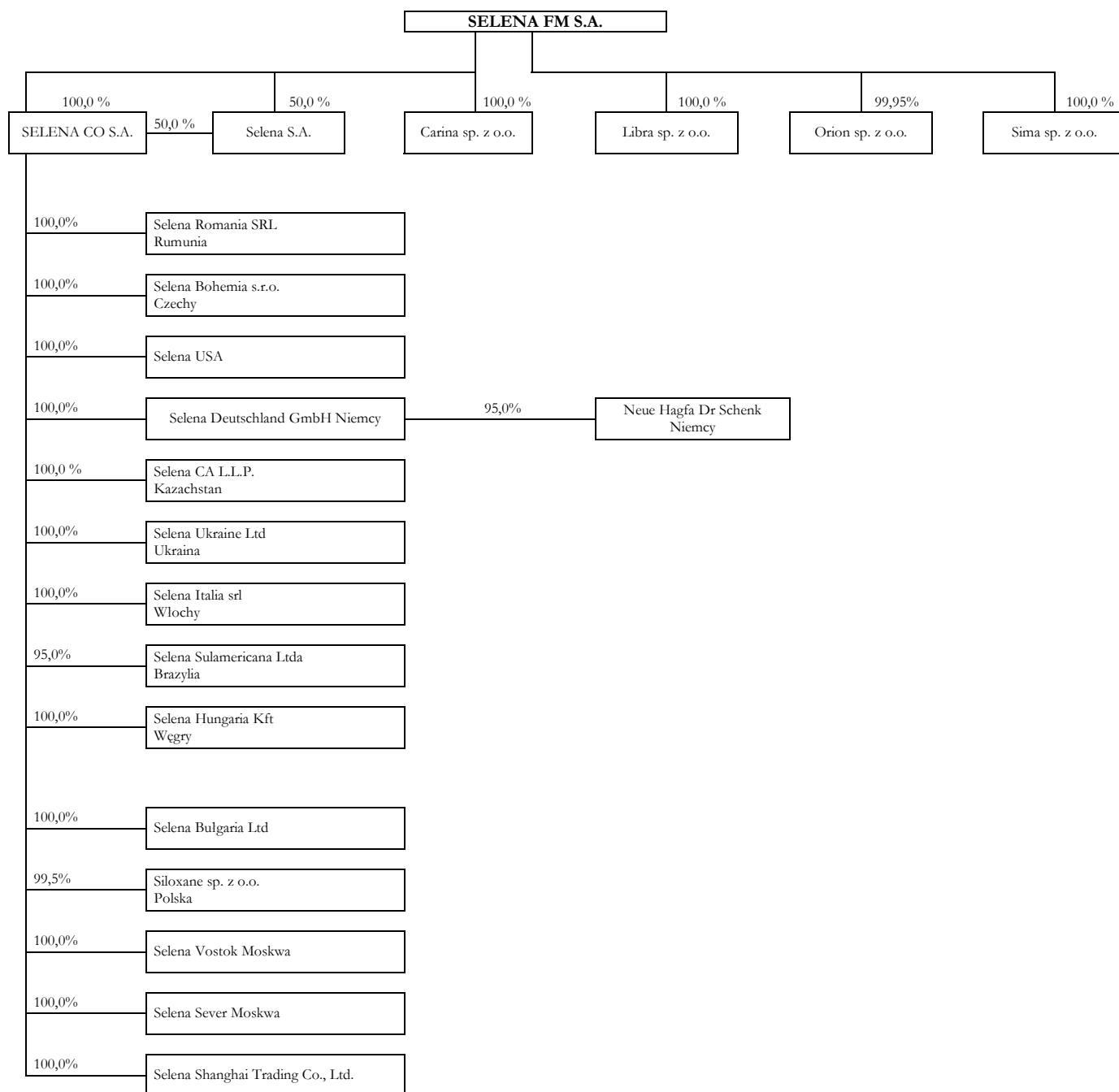
W 2006 roku Tour Net sp. z o.o. był traktowany również jako spółka zależna, ponieważ we władzach spółki, stanowisko vice-prezesa Zarządu, pełnił funkcję dyrektor Business Unitu Europa Zachodnia w Selena Co. S.A., co zwiększało zdolność Selena Co. S.A. do kierowania polityką finansową i operacyjną spółki.

Zarząd Selena Co. S.A. na podstawie umowy z dnia 22 listopada 2007 roku sprzedał udziały w Tour Net Sp. z o.o. spółce Helios Poland Sp. z o.o.

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Selena Co. S.A. w kapitale	
			31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
FinSelena Oy	Lammi (Finlandia)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	50,00%	50,00%
Foshan Chinuri-Selena Chemical Co	Foshan (Chiny)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	50,00%	50,00%
Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae (Korea)	produkcja pianek poliuretanowych oraz produktów w aerozolu	30,00%	30,00%

Poniższy schemat przedstawia graficznie strukturę Grupy kapitałowej Selena FM wg stanu na 31.12.2007 roku:



Na dzień 31 grudnia 2006 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek, z wyjątkiem:

Jednostka	Procentowy udział Grupy w kapitale	Procentowy udział Grupy w ogólnej liczbie głosów
Selena Co S.A.	66,03%	65,34%
Libra Sp. z o.o.	56,70%	73,61%
Selena S.A.	33,17%	38,30 %

### 3. Skład Zarządu Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodził:

Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu.

W dniu 26 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki odwołało z funkcji Prezesa Zarządu Pana Andrzeja Kozłowskiego i powołało do pełnienia tej funkcji Pana Krzysztofa Domareckiego z dniem 30 sierpnia 2007 roku. W ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu.

### 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 9 czerwca 2008 roku.

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

#### 5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

##### *Rozliczenie połączeń jednostek gospodarczych pod wspólną kontrolą*

W związku z brakiem zastosowania regulacji zawartych w MSSF 3 do rozliczenia połączeń jednostek gospodarczych pod wspólną kontrolą, zdaniem zarządu metoda łączenia udziałów jest adekwatną metodą do rozliczenia połączeń spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą w celu restrukturyzacji Grupy.

##### *Klasyfikacja umów leasingowych*

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

#### 5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

##### *Utrata wartości firmy*

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości firmy przynajmniej raz do roku. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego alokowana jest wartość firmy. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne na podstawie planów finansowych oraz ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Wartość bilansowa wartości firmy na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosiła 1 277 267,45 zł. Założenia przyjęte do testu na utratę wartości firmy zawarto w nocie 22 dodatkowych informacji i objaśnień.

##### *Utrata wartości aktywów*

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości środków trwałych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

##### *Wycena rezerw*

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 25.

#### *Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego*

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

#### *Stawki amortyzacyjne*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

#### *Odpisy na należności i zapasy*

Odpisy na należności wątpliwe oszacowywane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przez Grupę przestało być prawdopodobne.

Przy ustalaniu ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania szacowana jest cena sprzedaży, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

## **6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w PLN.

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

### **6.1. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

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 oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Spółki zależne prowadzące działalność na terenie Polski prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Natomiast spółki zależne zagraniczne prowadzą swoje księgi w lokalnych standardach rachunkowości, z wyjątkiem Selena CA Kazachstan gdzie obowiązują standardy MSSF. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

### **6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

Walutą pomiaru Spółki dominującej i walutą sprawozdawczą niniejszych skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest PLN, waluta podstawowego środowiska gospodarczego, w którym funkcjonują istotne spółki Grupy kapitałowej. Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych są waluty lokalne tych spółek. Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych, które mają inną walutę funkcjonalną niż PLN, przeliczane są na PLN zgodnie z zasadami opisanymi w Nocie 10.4.

## **7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki nie wprowadził żadnych zmian w polityce (zasadach) rachunkowości Spółki

Sprawozdania finansowe za bieżący i poprzedni okres sprawozdawczy sporządzono stosując identyczne zasady (politykę) rachunkowości

## 8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

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

- MSSF 8 *Segmenty operacyjne* - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (zmieniony we wrześniu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* (zmieniony w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 11 *Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 marca 2007 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 12 *Umony na usługi koncesjonowane* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 13 *Programy lojalnościowe* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 14 MSR 19 - *Ograniczenia w wycenie aktywów programów określonych świadczeń, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- MSSF 3 *Połączenie jednostek gospodarczych* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 2 *Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 32 i MSR 1: *Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży po wartości godziwej* (zmiany wprowadzone w lutym 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości. Zarząd Spółki dokonał oceny skutków zastosowania tych interpretacji i ich zmian standardów i zidentyfikowała, że MSSF 8 oraz zmiany w zakresie MSR 1 mogą mieć wpływ na prezentację sprawozdania finansowego w momencie zastosowania. Według wstępnej oceny największy wpływ na prezentację sprawozdania finansowego będzie miało zastosowanie MSSF8 „*Segmenty operacyjne*”. Począwszy od 1 stycznia 2009 roku, po zatwierdzeniu MSSF 8 przez Unię Europejską, Grupa rozpocznie raportowanie segmentowe według segmentów zarządczych. Zarząd przeprowadza analizę wpływu zmian MSSF 3 na przyszłe skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Po wstępnej ocenie pozostałych zmian standardów i interpretacji, ich zastosowanie nie będzie mieć istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

## 9. Korekta błędu

Po zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania za 2006 rok – spółka zależna Sima Technologie Przemysłowe, która zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości nie podlega obowiązkowi badania sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta oraz ze względu na istotność i wpływ na skonsolidowane sprawozdanie Grupy nie została objęta dobrowolnym badaniem, dokonała korekt błędów podstawowych swoim statutowym sprawozdaniu finansowym. Korekty te dotyczyły głównie wyceny otrzymanej pożyczki od kontrahenta zagranicznego oraz wyceny należności handlowych. W efekcie Spółka dokonała korekt wyniku lat ubiegłych na łączną kwotę -145 696,35 zł. Efekt tych korekt został wyjaśniony poniżej.

(w złotych)	Zysk netto za 2006	Kapitał własny na 31.12.2006
Informacje finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku lub na dzień 31 grudnia 2006 według zatwierdzonego sprawozdania finansowego za ten okres	28 908 584,40	98 980 270,40
Korekty:		
korekta odpisu aktualizującego należności	-83 112,19	-83 112,19
korekta wyceny pożyczki	-62 584,16	-62 584,16
<b>Prezentowane informacje finansowe na rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 lub na dzień 31 grudnia 2006 roku</b>	<b>28 762 888,05</b>	<b>98 834 574,05</b>

## 10. Istotne zasady rachunkowości

### 10.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Seleny FM S. A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 oraz 2006 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki. Do rozliczenia połączeń jednostek gospodarczych Grupa stosuje zasady MSSF 3, z wyjątkiem transakcji dokonywanych pod wspólną kontrolą. W tym przypadku zamiast metody nabycia wykorzystywana jest metoda łączenia udziałów

### 10.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Spółki dominującej jest jednakowy. Spółki stowarzyszone stosują zasady rachunkowości zgodne z lokalnymi przepisami prawa.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

Ocena inwestycji w jednostki stowarzyszone pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.



### 10.3. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach, gdzie Grupa sprawuje współkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Ocena inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

### 10.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
USD	2,4350	2,9105
EUR	3,5820	3,8312
100 HUF	1,4188	1,5186
UAH	0,4814	0,5760
CZK	0,1348	0,1393
RUB	0,0995	0,1105
BRL	1,4006	1,3619
BGN	1,8314	1,9625
CNY	0,3410	0,3731
100 KZT	2,0781	2,2874
100 KRW	0,2672	0,3136
RON	0,9979	1,1443

Każda ze spółek w ramach Grupy ustala swoją własną walutę funkcjonalną i pozycje wykazane w sprawozdaniu finansowym są wycenione w tej walucie. Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych są waluty lokalne tych spółek.

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych, które mają inną walutę funkcjonalną niż PLN, przeliczane są na polski złoty w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje bilansowe po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na każdy dzień kończący miesiąc obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako odrębny składnik.

W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

#### 10.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest gotowy do użycia i trwa do jego likwidacji lub przeznaczenia do sprzedaży. Wartość podlegająca amortyzacji jest odpisywana w sposób systematyczny w ciągu ekonomicznej użyteczności składnika aktywa. Stosowana metoda amortyzacji odzwierciedla sposób konsumpcji korzyści ekonomicznych z aktywa. W spółkach należących do Grupy Seleni FM amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Budynki i budowle	10 – 40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	3 – 10 lat
Urządzenia biurowe	3 – 5 lat
Środki transportu	3 – 7 lat
Inne środki trwałe	3 – 5 lat

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji koszt własny sprzedaży.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

#### 10.6. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

#### 10.7. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy/ wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej.

#### 10.8. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

#### 10.9. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności dla stosowanych przez spółkę wartości niematerialnych w postaci licencji na oprogramowania komputerowego został ustalony na okres 2 - 5 lat.

Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych

ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku roku obrotowego.

#### **10.10. Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Grupa dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwaną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna jest jedną z dwóch wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia lub wartością użytkową danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

#### **10.11. Instrumenty finansowe**

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności oraz
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych.

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

#### **10.12. Wbudowane instrumenty pochodne**

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

#### **10.13. Zapasy**

Zapasy są wyceniane wg niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto. Koszt wytworzenia produktów gotowych i produktów w toku składa się z kosztu bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedniego narzutu pośrednich kosztów produkcji ustalonego przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych. Jako przybliżenie ceny nabycia lub kosztu wytworzenia Grupa, w przypadku wyrobów gotowych, stosuje ceny ewidencyjne skorygowane o odchylenia.

Wartość stanu końcowego zapasów – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – wyceniana jest poprzez ustalenie wartości jego rozchodu metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

#### **10.14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących należności wątpliwe.

Odpis na należności wątpliwe oszacowywana jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

#### **10.15. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

#### **10.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

#### **10.17. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

#### **10.18. Odprawy emerytalne**

Zgodnie z Kodeksem Pracy pracownicy Spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Na każdy dzień bilansowy obliczona jest wartość bieżąca tych zobowiązań. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

#### **10.19. Leasing**

##### **Grupa jako leasingobiorca**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

#### **10.20. Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

#### **10.20.1 Sprzedaż towarów i produktów**

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

#### **10.20.2 Sprzedaż usług**

Przychody z tytułu świadczenia usług obejmują należne lub uzyskane kwoty, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

#### **10.20.3 Odsetki**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

### **10.21. Podatek dochodowy**

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Grupa tworzy rezerwę z tytułu podatku odroczonego w odniesieniu do wartości netto środków trwałych objętych leasingiem finansowym traktowanym jako leasing operacyjny dla celów podatkowych.

Grupa rozpoznaje aktywo z tytułu podatku odroczonego w odniesieniu do zobowiązań z tytułu leasingu finansowego traktowanego jako leasing operacyjny dla celów podatkowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

## 11. Połączenia jednostek gospodarczych

W lipcu 2007 roku Selena FM połączyła się ze spółką jawną Domarecki i Wspólnicy z siedzibą we Wrocławiu na podstawie art. 492 § 1 pkt.1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki jawnej na Selena FM. Połączenie spółek uzasadnione było gospodarczo, bowiem doprowadziło do konsolidacji dotąd rozproszonych udziałów i akcji, które stanowią istotną część majątku łączonych spółek. Dzięki połączeniu spółka przejmująca – Selena FM stała się właścicielem większego pakietu udziałów i akcji (blisko 100% w każdej spółce zależnej) oraz partnerzy gospodarczy będą rozpoznawali powstałą spółkę jako przejrzystą i reprezentującą szeroki i istotny kapitał na rynku. Wartość księgowa majątku spółki Domarecki i Wspólnicy sp. j. określona na podstawie bilansu sporządzonego na dzień 30 kwietnia 2007 roku wynosi 10 071 961,24 zł. W wyniku połączenia kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 454 000 zł do 483 700 zł poprzez ustanowienie 297 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. W dniu 12 czerwca 2007 r. spółka zgłosiła do akt rejestrowych Sądu Rejonowego dla Wrocławia- Fabrycznej we Wrocławiu plan połączenia wraz z wymaganymi załącznikami. W dniu 25 lipca 2008 roku połączenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Selena FM oraz spółka jawna przed połączeniem znajdowały się pod wspólną kontrolą osoby fizycznej i kontrola ta nie była tymczasowa. W sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF połączenie ze spółką jawną zostało ujęte metodą łączenia udziałów zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupy.

Spółki Grupy Selena FM są jednostkami pozostającymi pod wspólną kontrolą. MSSF 3 'Połączenia jednostek gospodarczych', określa połączenie jednostek gospodarczych dotyczące jednostek lub przedsięwzięć znajdujących się pod wspólną kontrolą jako połączenie jednostek gospodarczych, w ramach którego wszystkie łączące się jednostki lub przedsięwzięcia znajdują się ostatecznie pod kontrolą tej samej strony lub stron zarówno przed jak i po połączeniu jednostek gospodarczych oraz kontrola ta nie jest tymczasowa. Jednocześnie MSSF 3 nie ma zastosowania do połączeń jednostek gospodarczych dotyczących jednostek lub przedsięwzięć znajdujących się pod wspólną kontrolą. W konsekwencji, Spółka skorzystała z zapisów MSR 8 'Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów', który w par. 10-12 stanowi, że w przypadku braku standardu bądź interpretacji mających bezpośrednie zastosowanie do danej transakcji, innego zdarzenia lub warunku kierownictwo kieruje się osądem przy opracowywaniu i stosowaniu zasad (polityki) rachunkowości. Praktyka i doświadczenie w podobnych grupach kapitałowych wskazują na wykorzystanie metody łączenia udziałów przy transakcjach pomiędzy jednostkami pod wspólną kontrolą, co skutkuje m.in. korektą porównywalnych informacji finansowych.

## 12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Organizacja i zarządzanie spółkami Grupy opierają się na kryterium geograficznym. Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach geograficznych, a uzupełniający na segmentach branżowych. Wybór segmentu geograficznego opiera się na lokalizacji rynków i klientów Grupy.

Grupa zazwyczaj rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

### Segmenty geograficzne

Przy określeniu segmentów geograficznych Zarząd wziął pod uwagę takie czynniki jak: podobieństwo warunków politycznych i ekonomicznych, bliskość lokalizacji oraz ryzyka związane z działalnością na wybranych obszarach geograficznych i zdefiniował następujące segmenty geograficzne:

- Kraje Unii Europejskiej,
- Europa Wschodnia i Azja,
- Ameryka Północna i Ameryka Południowa.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów geograficznych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku lub odpowiednio na dzień 31 grudnia 2007 roku lub na dzień 31 grudnia 2006 roku.



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w złotych)

na dzień 31 grudnia 2007 / rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku	kraje Unii Europejskiej	Europa Wschodnia i Azja	Ameryka Północna i Południowa	korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Razem
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	272 915 825,03	212 663 894,81	34 575 666,06	0,00	520 155 385,90	-	520 155 385,90
Sprzedaż między segmentami	302 141 380,06	57 346 101,85	4 860 008,98	-366 541 490,89	-2 194 000,00	-	-2 194 000,00
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>575 057 205,09</b>	<b>270 009 996,66</b>	<b>39 435 675,04</b>	<b>-366 541 490,89</b>	<b>517 961 385,90</b>	-	<b>517 961 385,90</b>
<b>Koszty</b>							
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	467 769 091,26	224 370 795,33	33 917 924,10	-351 865 125,08	374 192 685,61	-	374 192 685,61
<b>Wynik</b>							
<b>Zysk (strata) segmentu (na sprzedaży)</b>	<b>107 288 113,83</b>	<b>45 639 201,33</b>	<b>5 517 750,94</b>	<b>-14 676 365,81</b>	<b>143 768 700,29</b>	-	<b>143 768 700,29</b>
Koszty sprzedaży	40 459 618,71	13 656 401,26	2 240 852,66	-	56 356 872,63	-	56 356 872,63
Pozostałe przychody operacyjne	1 460 518,36	315 209,28	122 184,74	-	1 897 912,38	-	1 897 912,38
Pozostałe koszty operacyjne	2 741 316,81	1 979 745,94	448 621,96	-	5 169 684,71	-	5 169 684,71
Przychody nieprzypisane				-	694 937,64	-	694 937,64
Koszty nieprzypisane				-	32 834 330,53	-	32 834 330,53
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi</b>				-	<b>52 000 662,44</b>	-	<b>52 000 662,44</b>
Koszty finansowe nieprzypisane				-	15 482 529,12	-	15 482 529,12
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	34 757,61	354 311,04	0,00	-	389 068,65	-	389 068,65
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>				-	<b>36 907 201,97</b>	-	<b>36 907 201,97</b>
Podatek dochodowy				-	2 039 377,78	-	2 039 377,78
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>				-	<b>34 867 824,19</b>	-	<b>34 867 824,19</b>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>							
Aktywa segmentu	118 321 948,06	90 730 210,70	29 428 558,92	-	238 480 717,68	-	238 480 717,68
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	286 433,84	3 500 210,37	0,00	-	3 786 644,21	-	3 786 644,21
Aktywa nieprzypisane				-	70 117 987,06	-	70 117 987,06
<b>Aktywa ogółem</b>				-	<b>312 385 348,95</b>	-	<b>312 385 348,95</b>
Zobowiązania segmentu	44 922 112,28	17 623 247,35	2 851 004,66	-	65 396 364,29	-	65 396 364,29
Zobowiązania nieprzypisane				-	98 211 268,52	-	98 211 268,52
Kapitały własne				-	148 777 716,14	-	148 777 716,14
<b>Zobowiązania i kapitały ogółem</b>				-	<b>312 385 348,95</b>	-	<b>312 385 348,95</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>							
Nakłady inwestycyjne na:							
rzeczowe aktywa trwałe	16 890 007,69	4 558 602,70	5 393 540,65	-	26 842 151,04	-	26 842 151,04
wartości niematerialne	415 109,69	136 110,97	40 587,62	-	591 808,28	-	591 808,28
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6 043 126,91	1 407 226,14	785 072,31	-	8 235 425,36	-	8 235 425,36
Amortyzacja wartości niematerialnych	308 722,38	157 566,40	37 496,86	-	503 785,64	-	503 785,64

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w złotych)

na dzień 31 grudnia 2006 / rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku	Kraje Unii Europejskiej	Europa Wschodnia i Azja	Ameryka Północna, i Ameryka Połudn.	Wyłączenia	Razem działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Razem
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	235 317 433,98	183 684 286,46	12 389 060,09	0,00	431 390 780,53	0,00	431 390 780,53
Sprzedaż między segmentami	252 054 460,82	11 176 887,58	7 500 080,38	-270 731 428,78	0,00	0,00	0,00
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>487 371 894,80</b>	<b>194 861 174,04</b>	<b>19 889 140,47</b>	<b>-270 731 428,78</b>	<b>431 390 780,53</b>	<b>0,00</b>	<b>431 390 780,53</b>
<b>Koszty</b>							
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	399 075 096,68	169 452 835,49	16 944 854,69	-264 037 767,20	321 435 019,66	0,00	321 435 019,66
<b>Wynik</b>							
Zysk (strata) segmentu (na sprzedaży)	<b>88 296 798,12</b>	<b>25 408 338,55</b>	<b>2 944 285,78</b>	<b>-6 693 661,58</b>	<b>109 955 760,87</b>	<b>0,00</b>	<b>109 955 760,87</b>
Koszty sprzedaży	30 790 365,30	8 320 580,78	1 431 189,19	-	40 542 135,27	0,00	40 542 135,27
Pozostałe przychody operacyjne	945 147,40	218 964,51	0,00	-	1 164 111,91	0,00	1 164 111,91
Pozostałe koszty operacyjne	4 540 836,04	2 388 686,55	0,00	-	6 929 522,59	0,00	6 929 522,59
Przychody nieprzypisane	-	-	-	-	4 156 724,56	0,00	4 156 724,56
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	28 000 160,40	0,00	28 000 160,40
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	-	-	-	-	39 804 779,08	0,00	39 804 779,08
Koszty finansowe nieprzypisane netto	-	-	-	-	10 217 395,07	0,00	10 217 395,07
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	3 098,85	317 073,97	0,00	-	320 172,82	0,00	320 172,82
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	-	-	-	-	29 907 556,83	0,00	29 907 556,83
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-608 243,62	0,00	-608 243,62
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>					<b>30 515 800,45</b>	<b>0,00</b>	<b>30 515 800,45</b>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>							
Aktywa segmentu	117 253 694,95	69 473 763,77	10 819 198,74	-	197 546 657,46	0,00	197 546 657,46
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	309 154,73	3 246 808,01	0,00	-	3 555 962,74	0,00	3 555 962,74
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	33 484 258,82	0,00	33 484 258,82
<b>Aktywa ogółem</b>					<b>234 586 879,02</b>	<b>0,00</b>	<b>234 586 879,02</b>
Zobowiązania segmentu	14 741 548,76	41 025 635,52	3 928 823,74	-	59 696 008,02	0,00	59 696 008,02
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	76 056 296,95	0,00	76 056 296,95
Kapitały własne	-	-	-	-	98 834 574,05	0,00	98 834 574,05
<b>Zobowiązania i kapitały ogółem</b>					<b>234 586 879,02</b>	<b>0,00</b>	<b>234 586 879,02</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>							
Nakłady inwestycyjne:							
rzeczowe aktywa trwałe	10 765 340,07	3 106 152,98	133 229,05	-	23 413 400,87	0,00	23 413 400,87
wartości niematerialne	29 473,23	161 222,48	29 251,40	-	260 167,55	0,00	260 167,55
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 332 843,82	1 249 034,58	83 005,39	-	6 681 744,86	0,00	6 681 744,86
Amortyzacja wartości niematerialnych	224 128,32	112 520,75	20 841,39	-	370 012,54	0,00	370 012,54
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ŚT i wartości niematerialnych	0,00	0,00	0,00	-	0,00	0,00	0,00

### Segmenty branżowe

Przy definicji uzupełniającego wzoru sprawozdawczości segmentowej – segmentacji branżowej Zarząd miał na uwadze czynniki takie jak: rodzaj towarów i usług oraz typ lub klasę użytkowników tych towarów i usług i wydzielił następujące segmenty branżowe:

- produkty budowlane do drzwi i okien - produkty stosowane zarówno przy produkcji jak i montażu wyrobów stolarki otworowej,
- produkty ogólnobudowlane - produkty stosowane do wykończenia lub remontu mieszkań / budynków,
- pozostałe - produkty dedykowane dla przemysłu (innego niż producenci stolarki otworowej) oraz sporadyczne usługi.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów, nakładów oraz niektórych aktywów dotyczących poszczególnych segmentów geograficznych Grupy rok zakończony 31 grudnia 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku lub odpowiednio na dzień 31 grudnia 2007 roku lub na dzień 31 grudnia 2006 roku.

na dzień 31 grudnia 2007 / rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku	Segment produktów budowlanych do drzwi i okien	Segment produktów ogólnobudowlanych	Pozostałe	korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Razem
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	208 968 548,06	283 187 460,23	27 999 377,61	-	520 155 385,90	-	520 155 385,90
Pomniejszone o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej	-	-	-	-	0,00	-	0,00
<b>Przychody z działalności kontynuowanej</b>	<b>208 968 548,06</b>	<b>283 187 460,23</b>	<b>27 999 377,61</b>	<b>0,00</b>	<b>520 155 385,90</b>	<b>-</b>	<b>520 155 385,90</b>
Sprzedaż między segmentami	182 739 160,86	161 956 520,88	19 651 809,15	-366 541 490,89	-2 194 000,00	-	-2 194 000,00
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>391 707 708,92</b>	<b>445 143 981,11</b>	<b>47 651 186,76</b>	<b>-366 541 490,89</b>	<b>517 961 385,90</b>	<b>-</b>	<b>517 961 385,90</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>							
Aktywa segmentu	119 811 718,75	105 182 570,84	13 486 428,08	-	238 480 717,67	-	238 480 717,67
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	70 117 987,07	-	70 117 987,07
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	1 902 394,27	1 670 109,76	214 140,18	-	3 786 644,21	-	3 786 644,21
<b>Aktywa ogółem</b>					<b>312 385 348,95</b>	<b>-</b>	<b>312 385 348,95</b>
<b>Nakłady inwestycyjne:</b>							
rzeczowe aktywa trwałe	11 068 315,84	12 578 241,54	1 346 459,04	-	24 993 016,42	-	24 993 016,42
wartości niematerialne	262 086,05	297 839,50	31 882,73	-	591 808,28	-	591 808,28

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w złotych)

na dzień 31 grudnia 2006 / rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku	Segment produktów budowlanych do drzwi i okien	Segment produktów ogólno- budowlanych	Pozostałe	Działalność ogółem	korekty konsolidacyjne w segmentach	Razem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	153 460 682,14	260 468 099,62	17 461 998,77	431 390 780,53	0,00	431 390 780,53
Pomniejszone o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Przychody z działalności kontynuowanej</b>	<b>153 460 682,14</b>	<b>260 468 099,62</b>	<b>17 461 998,77</b>	<b>431 390 780,53</b>	<b>0,00</b>	<b>431 390 780,53</b>
Sprzedaż między segmentami	108 878 611,92	127 717 856,30	34 134 960,56	270 731 428,78	-270 731 428,78	0,00
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>262 339 294,06</b>	<b>388 185 955,92</b>	<b>51 596 959,33</b>	<b>702 122 209,31</b>	<b>-270 731 428,78</b>	<b>431 390 780,53</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>						
Aktywa segmentu	73 841 923,14	109 264 598,21	14 440 136,11	197 546 657,46	-	197 546 657,46
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	33 484 258,82	-	33 484 258,82
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0,00	3 555 962,74	0,00	3 555 962,74	-	3 555 962,74
<b>Aktywa ogółem</b>				<b>234 586 879,02</b>	<b>0,00</b>	<b>234 586 879,02</b>
Nakłady inwestycyjne:						
rzeczowe aktywa trwałe	8 748 128,13	12 944 688,66	1 720 584,07	23 413 400,87	0,00	23 413 400,87
wartości niematerialne	97 208,39	143 840,18	19 118,97	260 167,55	0,00	260 167,55

### 13. Przychody i koszty

#### 13.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2007	Rok zakończony 31 grudnia 2006
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	372 948,99	220 331,51
Dotacje	197 502,45	38 548,15
Odwrócone odpisy aktualizujące należności	1 127 049,34	1 809 532,36
Odwrócone odpisy aktualizujące zapasy	3 916,52	13 305,83
Otrzymane kary, odszkodowania	160 400,66	607 471,30
Przedawnione zobowiązania	17 733,54	1 572 050,66
Rozwiązane rezerwy na zobowiązania	2 576,43	390 890,74
Nieodpłatnie otrzymane próbki surowców	31 192,79	43 311,80
Zwrot kosztów zasądzonych	-	18 054,19
Sprzedaż odpadów produkcyjnych	183 220,43	285 846,01
Zwrot podatku od obrotu	111 745,03	-
Otrzymane nieodpłatnie składniki majątku obrotowego	18 305,81	-
Ryczałty potrącone od wynagrodzeń pracowniczych	28 578,16	-
Otrzymane należności spisane wcześniej	55 893,87	-
Bonusy za terminowość dostaw	38 429,50	-
Pozostałe	243 356,50	321 493,92
<b>Ogółem</b>	<b>2 592 850,02</b>	<b>5 320 836,47</b>

### 13.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2007	Rok zakończony 31 grudnia 2006
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	20 769,52	93 758,52
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	350,92
Utrata wartości dot. wartości niematerialnych i prawnych	4 207,13	-
Aktualizacja wartości należności	3 167 533,52	6 217 972,85
Aktualizacja wartości zapasów	225 036,49	209 179,06
Koszty prowadzenia działalności socjalnej	-	27 394,84
Darowizny	81 350,05	68 988,08
Umorzone, przedawnione, nieściągalne należności i roszczenia nie objęte odpisem aktualizującym	494 776,64	317 211,77
Odszkodowania, kary i grzywny oraz koszty postępowania spornego	112 501,02	279 964,65
Rezerwy na zobowiązania	279 774,01	434 032,26
Kasacja i utylizacja towarów	581 373,74	359 470,90
Koszty promocji i bonusy	-	226 707,00
Wartość zlikwidowanych braków produkcyjnych i wadliwych surowców	132 023,00	491 353,92
Sankcje administracyjne	204 719,00	343 597,59
Szkody komunikacyjne	44 949,72	14 314,84
Pozostałe	209 299,11	390 915,73
<b>Ogółem</b>	<b>5 558 312,95</b>	<b>9 475 212,93</b>

### 13.3. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2007	Rok zakończony 31 grudnia 2006
Odsetki od inwestycji	38 975,01	11 850,75
Odsetki od rachunków bankowych i lokat do 3 m-cy	39 044,06	31 313,71
Odsetki od należności ( w tym: za zwłokę w zapłacie )	22 954,89	51 439,99
Dywidendy i udziały w zyskach	8 100,00	-
Zysk ze zbycia inwestycji	2 002 393,05	-
Zysk na działalności inwestycyjnej przy połączeniu ze spółką jawną	66 016,01	-
Pozostałe przychody finansowe	4 084,61	269 337,04
<b>Ogółem</b>	<b>2 181 567,63</b>	<b>363 941,49</b>

### 13.4. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2007	Rok zakończony 31 grudnia 2006
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	3 949 392,68	3 113 771,23
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego	480 654,46	126 353,49
Odsetki od pozostałych zobowiązań	245 854,62	197 241,90
Strata ze zbycia inwestycji długoterminowych	123 014,82	789 603,33
Dokapitalizowanie spółki zależnej*	-	2 481 801,64
Ujemne różnice kursowe	12 573 412,38	3 713 600,50
Inne koszty finansowe	291 767,79	158 964,47
<b>Ogółem</b>	<b>17 664 096,75</b>	<b>10 581 336,56</b>

\* wielkość dopłat wniesionych do spółek zależnych przez jednostkę dominującą, w których uczestniczy mniejszość

**13.5. Koszty w układzie rodzajowym**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2006</i>
Amortyzacja środków trwałych	8 235 425,39	6 681 744,86
Amortyzacja wartości niematerialnych	503 785,64	370 012,54
Zużycie materiałów i energii	283 042 512,63	249 694 276,24
Usługi	41 815 488,56	28 867 323,97
Podatki i opłaty	2 405 647,35	1 811 328,42
Wynagrodzenia	36 555 016,85	26 743 274,02
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	8 724 755,58	6 341 872,12
Pozostałe koszty rodzajowe	12 935 110,36	9 276 052,19
Koszt sprzedanych towarów	56 682 573,45	59 993 643,81
Koszt sprzedanych materiałów	1 012 209,51	1 041 846,80
Koszt własny sprzedanych usług	4 474 769,69	2 468 497,00
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>456 387 295,01</b>	<b>393 289 871,97</b>
zmiana stanu produktów	6 607 965,52	-5 858 246,98
<b>Razem</b>	<b>462 995 260,53</b>	<b>387 431 624,99</b>
<i>w tym:</i>		
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>56 356 872,63</b>	<b>40 542 135,27</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>32 445 702,29</b>	<b>25 454 470,06</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>374 192 685,61</b>	<b>321 435 019,66</b>

**13.6. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat**

<b>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:</b>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2006</i>
Amortyzacja środków trwałych	5 563 101,67	3 079 703,72
Amortyzacja wartości niematerialnych	134 766,67	43 698,36
<b>Razem</b>	<b>5 697 868,34</b>	<b>3 123 402,08</b>

<b>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:</b>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2006</i>
Amortyzacja środków trwałych	430 526,77	122 931,16
Amortyzacja wartości niematerialnych	5 973,94	1 431,60
<b>Razem</b>	<b>436 500,71</b>	<b>124 362,76</b>

<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:</b>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2006</i>
Amortyzacja środków trwałych	2 241 796,95	3 479 109,98
Amortyzacja wartości niematerialnych	363 045,03	324 882,58
<b>Razem</b>	<b>2 604 841,98</b>	<b>3 803 992,56</b>

#### 14. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2006</i>
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 788 999,11	2 530 019,27
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-33 018,96	-54 039,40
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-716 602,37	-3 084 223,49
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>2 039 377,78</b>	<b>-608 243,62</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału udziałowego	-	-
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Podatek od zysku/(straty) netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	-	-
Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) wykazane w kapitale własnym	-	-

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym licznym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2006</i>
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	36 907 201,97	29 907 556,83
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	0,00	0,00
<b>Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>36 907 201,97</b>	<b>29 907 556,83</b>
<b>Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2006: 19%)</b>	<b>7 012 368,37</b>	<b>5 682 435,80</b>
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-33 018,96	-54 039,40
Efekt podatkowy nieuwjętych strat	1 042 988,66	545 980,68
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	-67 829,80	-485 738,47
Koszty/(Przychody) nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	-691 629,77	1 403 545,02
Rozpoznanie aktywa z tytułu strat podatkowych z lat ubiegłych po raz pierwszy	-1 030 142,18	-2 432 123,52
Zyski dotyczące działalności w SSE	-4 571 305,74	-5 559 884,85
Efekt innych stawek podatkowych w jednostkach zagranicznych	377 947,20	291 581,13
<b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 6 % (za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku: -2 %)</b>	<b>2 039 377,78</b>	<b>-608 243,62</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w złotych)

Straty podatkowe nie uwzględnione w podstawie opodatkowania:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2006</i>
Selena FM	61 156,35	-
Selena USA	1 212 997,35	-
Selena Hungaria	1 419 332,29	1 253 222,37
Selena Deutschland	226 915,20	199 792,32
Selena CA	491 632,31	0,00
Selena Ukraine	1 491 440,86	797 384,05
Siloxane	16 872,65	12 876,84
Tour Net	2 085,00	-
Selena Bułgaria	351 838,70	22 876,63
Helios	14 153,84	-
Libra	-	587 430,32
Shanghai	200 989,45	-
<b>Razem</b>	<b>5 489 414,00</b>	<b>2 873 582,53</b>
<b>Efekt podatkowy nieuwjętych strat</b>	<b>1 042 988,66</b>	<b>545 980,68</b>

**Odroczony podatek dochodowy**

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007</i>	<i>Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>		
Wartość netto środków trwałych w leasingu	530 130,62	254 664,34
Dodatnie niezrealizowane różnice kursowe	1 109 121,25	730 656,33
Amortyzacja (powodziowa)	495 733,38	32 035,38
Różnica między amortyzacją bilansową a podatkową	114 796,57	0,00
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>2 249 781,82</b>	<b>1 017 356,05</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>		
Ujemne niezrealizowane różnice kursowe	1 881 246,59	-1 338 469,29
Straty z lat ubiegłych do odliczenia	2 868 511,99	578 044,16
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 213 164,75	-588 400,62
Koszty na badanie bilansu	65 550,00	-16 150,00
Niewypłacone wynagrodzenia	110 376,35	-104 116,26
Odpis aktualizujący wartość zapasów	27 951,66	27 646,30
Rozliczenia międzyokresowe bierne	93 486,48	-41 605,61
Niezapłacone odsetki	18 760,65	299 923,14
Rezerwa emerytalna	5 574,71	-675,62
Koszty niewykorzystanych urlopów	178 700,74	-115 127,26
Koszty bonusu dla klienta	44 921,89	-1 846,04
Rezerwa na program lojalnościowy dla klientów	131 821,64	-131 821,64
Zobowiązania leasingowe	374 688,62	-229 768,78
Wycena obligacji wg skorygowanej ceny nabycia	64 570,31	-64 570,31
Inne	10 419,50	-7 020,59
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>7 089 745,88</b>	<b>-1 733 958,42</b>
<b>Odpis aktualizujący aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – netto</b>	<b>7 089 745,88</b>	<b>-1 733 958,42</b>
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-</b>	<b>-716 602,37</b>



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w złotych)

Uznanie w związku z aktywem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-1 733 958,42
Różnice kursowe z wyceny bilansowej aktywa z tytułu podatku odroczonego w jednostkach zagranicznych	195 556,39
<b>Bilansowa zmiana aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-1 538 402,03</b>

Wyszczególnienie	<i>Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006</i>	<i>Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2006</i>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>		
Amortyzacja środków trwałych w leasingu finansowym	275 466,29	224 018,82
Dodatnie niezrealizowane różnice kursowe	378 464,92	378 464,92
Amortyzacja (powodziowa)	463 698,00	57 125,00
Różnica między amortyzacją bilansową a podatkową	114 796,56	-12 666,54
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>1 232 425,77</b>	<b>646 942,20</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>		
Ujemne niezrealizowane różnice kursowe	542 777,32	-486 485,32
Straty z lat ubiegłych do odliczenia	3 642 112,54	-2 209 858,21
Odpisy aktualizujące wartość należności	624 764,13	-606 390,40
Koszty na badanie bilansu	49 400,00	-49 400,00
Niewypłacone wynagrodzenia	6 260,09	-6 260,09
Odpis aktualizujący wartość zapasów	55 597,96	-28 695,80
Rozliczenia międzyokresowe bierne	55 279,76	-55 279,76
Niezapłacone odsetki	318 683,79	-45 677,16
Rezerwa emerytalna	4 899,09	-3 011,19
Koszty niewykorzystanych urlopów	63 573,48	-52 112,07
Koszty bonusu dla klienta	43 075,85	-43 075,85
Zobowiązania leasingowe	144 919,84	-144 919,84
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>5 551 343,85</b>	<b>-3 731 165,69</b>
<b>Odpis aktualizujący aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – netto</b>	<b>5 551 343,85</b>	<b>-3 731 165,69</b>
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0,00</b>	<b>-3 084 223,49</b>

Uznanie w związku z aktywem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-3 731 165,69
Różnice kursowe z wyceny bilansowej aktywa z tytułu podatku odroczonego w jednostkach zagranicznych	105 495,44
<b>Bilansowa zmiana aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-3 625 670,25</b>

Grupa nie rozpoznała rezerwy z tytułu podatku odroczonego wynikającej z przyrostu wartości inwestycji w jednostki wyceniane metodą praw własności ze względu na małą istotność.

Dwa zakłady produkcyjne działają w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej na podstawie zezwolenia Orion sp. z o.o. z dnia 27 maja 1998 roku. i Libra sp. z o.o. z dnia 21 listopada 2000 roku.

Podatek dochodowy od osób prawnych nie stanowi zobowiązania, bowiem, na mocy przepisów § 5 u. 3 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 15 kwietnia 1997 roku w sprawie ustanowienia Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej ( Dz. U. Nr 46, poz. 290 z późn. zmianami) Spółka jest zwolniona z podatku dochodowego od osób prawnych od dochodu wynikającego z działalności objętej zezwoleniem na działalność w specjalnej strefie ekonomicznej.

W związku z tym obie spółki nie rozpoznają podatku odroczonego w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka nie dokonała konwersji zezwolenia na prowadzenie działalności w SSE. Spółka jest średnim przedsiębiorcą w rozumieniu przepisów o pomocy publicznej. Zgodnie z przepisami ustawy zmieniającej ustawę o SSE (art. 5 ust.1 pkt 2) średni przedsiębiorca, niezależnie od dokonania lub niedokonania konwersji zezwolenia, zachowuje do 31 grudnia 2010 roku prawo do korzystania ze zwolnień podatkowych określonych w ustawie o SSE w brzmieniu obowiązującym na dzień 31 grudnia 2000 roku. Średni przedsiębiorca może wystąpić o zmianę zezwolenia do dnia 31 grudnia 2007 roku i zgodnie z przepisami obie spółki wystąpiły o konwersję zezwolenia.

#### **15. Działalność zaniechana**

W roku obrotowym Grupa nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

#### **16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS**

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Niektóre spółki w Grupie tworzą taki fundusz i dokonują okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. W związku z powyższym, saldo netto wynosi 0,00 złotych.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>31 grudnia 2006</i>
Pożyczki udzielone pracownikom	137 871,01	135 173,56
Środki pieniężne	123 246,39	180 652,84
Zobowiązania z tytułu Funduszu	261 117,40	315 826,40
Saldo po skompensowaniu	0,00	0,00
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	74 072,00	207 425,09

#### **17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty**

Nie dotyczy. Spółka dominująca ani spółki jej podporządkowane nie wypłaciły oraz nie zaproponowały do wypłaty dywidendy w latach 2006-2007.

## 18. Rzeczowe aktywa trwałe

2007

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>								
01.01.2007	1 959 131,21	29 259 165,40	33 044 387,41	8 358 303,09	3 037 173,87	11 183 534,55	220 141,90	87 061 837,43
Zwiększenia, w tym:	0,00	2 153 958,19	5 014 310,46	4 238 413,33	661 727,15	14 773 741,91	0,00	26 842 151,04
Nabycie	0,00	2 008 449,93	4 978 898,20	4 205 730,26	651 733,95	14 651 326,19	0,00	26 496 138,53
Inne	0,00	145 508,26	35 412,26	32 683,07	9 993,20	122 415,72	0,00	346 012,51
Transfery z inwestycji	0,00	7 895 393,15	3 953 601,90	81 384,00	342 935,76	-12 053 172,91	-220 141,90	0,00
Zmniejszenia, w tym	0,00	34 059,00	652 810,77	1 149 126,21	81 198,68	693 064,62	0,00	2 610 259,28
Sprzedaż, Likwidacja	0,00	34 059,00	493 379,00	1 148 263,63	19 337,39	389 007,00	0,00	2 084 046,02
Inne	0,00	0,00	159 431,77	862,58	61 861,29	304 057,62	0,00	526 213,26
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0,00	-233 714,49	-319 991,12	-388 939,34	-27 188,59	-57 413,84	0,00	-1 027 247,38
31.12.2007	1 959 131,21	39 040 743,25	41 039 497,88	11 140 034,87	3 933 449,51	13 153 625,09	0,00	110 266 481,81
<b>Umorzenie</b>								
01.01.2007	0,00	3 914 655,27	13 182 416,79	3 942 656,33	2 027 785,65	0,00	0,00	23 067 514,04
Zwiększenia, w tym:	0,00	1 296 120,26	4 769 886,99	1 742 686,90	545 874,89	0,00	0,00	8 354 569,04
Amortyzacja okresu	0,00	1 200 322,37	4 750 626,61	1 738 601,52	545 874,89	0,00	0,00	8 235 425,39
Inne	0,00	95 797,89	19 260,38	4 085,38	0,00	0,00	0,00	119 143,65
Transfery z inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	14 365,85	506 843,82	967 179,24	33 230,14	0,00	0,00	1 521 619,05
Sprzedaż, Likwidacja	0,00	14 365,85	406 965,63	966 316,66	16 118,39	0,00	0,00	1 403 766,53
Inne	0,00	0,00	99 878,19	862,58	17 111,75	0,00	0,00	117 852,52
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0,00	-17 873,75	-67 910,93	-108 157,04	-16 218,33	0,00	0,00	-210 160,05
31.12.2007	0,00	5 178 535,93	17 377 549,03	4 610 006,95	2 524 212,07	0,00	0,00	29 690 303,98
<b>Odpisy aktualizujące</b>								
01.01.2007	0,00	0,00	65 337,28	0,00	0,00	0,00	0,00	65 337,28
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Różnice kursowe	0,00	0,00	-4 249,86	0,00	0,00	0,00	0,00	-4 249,86
31.12.2007	0,00	0,00	61 087,42	0,00	0,00	0,00	0,00	61 087,42
<b>Wartość netto</b>								
01.01.2007	1 959 131,21	25 344 510,13	19 796 633,34	4 415 646,76	1 009 388,22	11 183 534,55	220 141,90	63 928 986,11
31.12.2007	1 959 131,21	33 862 207,32	23 600 861,43	6 530 027,92	1 409 237,44	13 153 625,09	0,00	80 515 090,41

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w złotych)

2006

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>								
01.01.2006	1 959 131,21	27 502 660,99	24 549 936,91	7 472 603,05	3 060 818,60	717 829,07	0,00	65 262 979,83
Zwiększenia, w tym:	-	1 779 902,99	8 500 591,38	2 702 446,42	479 967,08	12 290 141,62	220 141,90	25 973 191,39
Nabycie	-	1 714 271,99	8 500 591,38	2 700 384,42	479 967,08	12 290 141,62	-	25 685 356,49
Inne	-	65 631,00	-	2 062,00	-	-	220 141,90	287 834,90
Transfery z inwestycji	-	-	848 205,90	-	-	-848 205,90	-	-
Zmniejszenia, w tym	-	20 646,00	705 658,32	2 184 715,99	391 782,23	976 230,24	-	4 279 032,78
Sprzedaż, Likwidacja	-	-	705 658,32	1 975 417,59	355 881,13	926 169,24	-	3 963 126,28
Inne	-	20 646,00	-	209 298,40	35 901,10	50 061,00	-	315 906,50
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-2 753,25	-7 886,68	83 855,71	-5 489,68	-	-	67 726,10
31.12.2006	1 959 131,21	29 259 164,73	33 185 189,19	8 074 189,19	3 143 513,77	11 183 534,55	220 141,90	87 024 864,54
<b>Umorzenie</b>								
01.01.2006	-	2 945 316,97	10 288 261,20	3 594 759,98	1 967 110,78	-	-	18 795 448,93
Zwiększenia, w tym:	-	973 189,65	3 461 216,99	1 769 796,04	477 542,18	-	-	6 681 744,86
Amortyzacja okresu	-	973 189,65	3 461 216,99	1 769 796,04	477 542,18	-	-	6 681 744,86
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	2 065,00	427 954,10	1 756 404,43	311 728,70	-	-	2 498 152,23
Sprzedaż, Likwidacja	-	2 065,00	427 954,10	1 623 645,01	299 911,40	-	-	2 353 575,51
Inne	-	-	-	132 759,42	11 817,30	-	-	144 576,72
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-1 787,03	1 695,53	50 390,82	1 201,29	-	-	51 500,61
31.12.2006	-	3 914 654,59	13 323 219,62	3 658 542,41	2 134 125,55	-	-	23 030 542,17
<b>Odpisy aktualizujące</b>								
01.01.2006	-	-	65 825,03	-	-	-	-	65 825,03
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-488,77	-	-	-	-	-488,77
31.12.2006	-	-	65 336,26	-	-	-	-	65 336,26
<b>Wartość netto</b>								
01.01.2006	1 959 131,21	24 557 344,02	14 195 850,68	3 877 843,07	1 093 707,82	717 829,07	-	46 401 705,87
31.12.2006	1 959 131,21	25 344 510,14	19 796 633,31	4 415 646,78	1 009 388,22	11 183 534,55	220 141,90	63 928 986,11

Odpis aktualizujący wartość środków trwałych dotyczy spółki Neue Hagfa DR Schenk, która została postawiona w stan upadłości w 2005 roku.

Wartość bilansowa środków transportu użytkowanych na dzień 31 grudnia 2007 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 9.537 tysięcy złotych (2006: 1.017 tysięcy złotych).

Grunty i budynki o wartości bilansowej 24.717.562,83 złotych (2006: 14.502.068,96 złotych) objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Grupy (pkt. 31 informacji dodatkowej).

Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku wyniosła 1.029 tysięcy złotych (2006: 158 tysięcy złotych).

## 19. Nieruchomości inwestycyjne

Poniższe tabele przedstawiają wartość nieruchomości inwestycyjnych wg ceny nabycia, jak przyjęto w polityce rachunkowości Grupy

Rok zakończony 31 grudnia 2007 roku

	<b>Grunty</b>	<b>Budynki</b>	<b>Inne</b>	<b>Ogółem</b>
Wartość netto na początek okresu	79 063,50	-	-	79 063,50
Zwiększenia stanu (wartość brutto)	-	-	-	-
Zmniejszenia stanu	-	-	-	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>79 063,50</b>	-	-	<b>79 063,50</b>
<b>Stan na początek okresu:</b>				
Wartość brutto	79 063,50	-	-	79 063,50
Umorzenie	-	-	-	-
<b>Wartość netto</b>	<b>79 063,50</b>	-	-	<b>79 063,50</b>
<b>Stan na koniec okresu:</b>				
Wartość brutto	79 063,50	-	-	79 063,50
Umorzenie	-	-	-	-
<b>Wartość netto</b>	<b>79 063,50</b>	-	-	<b>79 063,50</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2006 roku

	<b>Grunty</b>	<b>Budynki</b>	<b>Inne</b>	<b>Ogółem</b>
Wartość netto na początek okresu	79 063,50	-	-	79 063,50
Zwiększenia stanu (wartość brutto)	-	-	-	-
Zmniejszenia stanu	-	-	-	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>79 063,50</b>	-	-	<b>79 063,50</b>
<b>Stan na początek okresu:</b>				
Wartość brutto	79 063,50	-	-	79 063,50
Umorzenie	-	-	-	-
<b>Wartość netto</b>	<b>79 063,50</b>	-	-	<b>79 063,50</b>
<b>Stan na koniec okresu:</b>				
Wartość brutto	79 063,50	-	-	79 063,50
Umorzenie	-	-	-	-
<b>Wartość netto</b>	<b>79 063,50</b>	-	-	<b>79 063,50</b>

**20. Wartości niematerialne**

2007

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Inne	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość początkowa</b>					
01.01.2007	865 433,67	1 793 068,66	1 146 919,11	-	3 805 421,44
Zwiększenia, w tym:	445 644,43	402 786,63	186 195,65	2 826,00	1 037 452,71
<i>Nabycie</i>	-	402 786,63	186 195,65	2 826,00	591 808,28
<i>Inne</i>	445 644,43	-	-	-	445 644,43
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	0,00
Zmniejszenia, w tym:	-	-	495 392,29	-	495 392,29
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	-	-	362,24	-	362,24
<i>Inne</i>	-	-	495 030,05	-	495 030,05
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-33 810,65	-40 541,70	-7 211,93	-	-81 564,28
<b>31.12.2007</b>	<b>1 277 267,45</b>	<b>2 155 313,59</b>	<b>830 510,54</b>	<b>2 826,00</b>	<b>4 265 917,58</b>
<b>Umorzenie</b>					
01.01.2007	-	1 061 282,02	558 867,92	-	1 620 149,94
Zwiększenia, w tym:	-	359 616,99	144 168,65	-	503 785,64
<i>Amortyzacja okresu</i>	-	359 616,99	144 168,65	-	503 785,64
<i>Inne</i>	-	0,00	0,00	-	0,00
Transfery z inwestycji	-	0,00	0,00	-	0,00
Zmniejszenia, w tym:	-	0,00	338 250,00	-	338 250,00
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	-	0,00	0,00	-	0,00
<i>Inne</i>	-	0,00	338 250,00	-	338 250,00
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-16 930,33	-6 535,60	-	-23 465,93
<b>31.12.2007</b>	<b>-</b>	<b>1 403 968,68</b>	<b>358 250,97</b>	<b>-</b>	<b>1 762 219,65</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>					
01.01.2007	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-	-	-	-
<b>31.12.2007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość netto</b>					
01.01.2007	865 433,67	731 786,64	588 051,19	-	2 185 271,50
<b>31.12.2007</b>	<b>1 277 267,45</b>	<b>751 344,91</b>	<b>472 259,57</b>	<b>2 826,00</b>	<b>2 503 697,93</b>

2006

	Wartość firmy	Oprogra- mowanie	Inne	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość początkowa</b>					
<b>01.01.2006</b>	992 724,95	1 070 306,15	1 532 153,47	-	<b>3 595 184,57</b>
Zwiększenia, w tym:	-	460 331,98	115 101,57	-	<b>575 433,55</b>
<i>Nabycie</i>	-	<i>460 331,98</i>	<i>115 101,57</i>	-	<i>575 433,55</i>
<i>Inne</i>	-	-	-	-	-
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	92 664,65	-	<b>92 664,65</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	-	-	<i>11 616,02</i>	-	<i>11 616,02</i>
<i>Inne</i>	-	-	<i>81 048,63</i>	-	<i>81 048,63</i>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	31 858,39	-7 951,33	-2 197,82	-	<b>21 709,24</b>
<b>31.12.2006</b>	<b>1 024 583,34</b>	<b>1 522 686,80</b>	<b>1 552 392,57</b>	-	<b>4 099 662,71</b>
<b>Umorzenie</b>					
<b>01.01.2006</b>	-	754 749,40	497 598,80	-	<b>1 252 348,20</b>
Zwiększenia, w tym:	-	31 121,01	338 891,53	-	<b>370 012,54</b>
<i>Amortyzacja okresu</i>	-	<i>31 121,01</i>	<i>338 891,53</i>	-	<i>370 012,54</i>
<i>Inne</i>	-	-	-	-	-
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	2 577,94	-	<b>2 577,94</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	-	-	<i>2 577,94</i>	-	<i>2 577,94</i>
<i>Inne</i>	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	2 108,23	-546,10	-	<b>1 562,13</b>
<b>31.12.2006</b>	-	<b>787 978,64</b>	<b>833 366,29</b>	-	<b>1 621 344,93</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>					
<b>01.01.2006</b>	159 245,91	-	134 896,15	-	<b>294 142,06</b>
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-96,24	-	-999,54	-	<b>-1 095,78</b>
<b>31.12.2006</b>	<b>159 149,67</b>	-	<b>133 896,61</b>	-	<b>293 046,28</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>01.01.2006</b>	<b>833 479,04</b>	<b>315 556,75</b>	<b>899 658,52</b>	-	<b>2 048 694,31</b>
<b>31.12.2006</b>	<b>865 433,67</b>	<b>734 708,16</b>	<b>585 129,67</b>	-	<b>2 185 271,50</b>

Wartości firmy powstała w wyniku zakupu udziałów spółki Akryl Brno Republika Czeska, spółki Selena Italia oraz spółki Selena Deutschland.

Wartość firmy dotycząca spółki Akryl oraz Selena Italia poddana została testowi pod kątem ewentualnej utraty wartości i nie stwierdzono istnienia zdarzeń bądź zmian wskazujących na ewentualną utratę wartości jej wartości bilansowej (szczegóły dotyczące testu na utratę wartości nota 22).

Wartość firmy dotycząca spółki Selena Deutschland została objęta odpisem aktualizującym.

Odpis aktualizujący wartość innych wartości niematerialnych dotyczy spółki Neue Hagfa DR Schenk, która została postawiona w stan upadłości w 2005 roku.

## 21. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

Grupa posiada 30 % udział (pośrednio przez spółkę zależną Selena Co. S.A.) w spółce Hamil - Selena Co. Ltd z siedzibą w Kimhae (Korea), której podstawowym przedmiotem działalności jest produkcja pianek poliuretanowych oraz produktów w aerozolu.

Tabela poniżej przedstawia udział Grupy w podstawowych danych finansowych spółki Hamil– Selena Co Ltd.:

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
<b>Wartość bilansowa inwestycji</b>	<b>3 220 571,83</b>	<b>2 581 077,45</b>
Aktywa razem	14 172 620,59	3 223 311,71
Zobowiązania razem	4 413 966,09	1 378 952,60
Przychody	28 776 466,60	5 055 694,50
Zysk (strata)	2 024 454,79	384 740,40

## 22. Połączenia jednostek gospodarczych

### Wartość firmy z konsolidacji

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Wartość bilansowa wartości firmy z konsolidacji		
Selena Bohemia Czechy (Akryl Brno)	1 159 222,44	787 759,76
Selena Italia	118 045,01	77 673,91
<b>Razem wartość bilansowa</b>	<b>1 277 267,45</b>	<b>865 433,67</b>

W trakcie 2006 i 2007 roku wystąpiły następujące zmiany wartości firmy z konsolidacji:

	Rok zakończony 31 grudnia 2007	Rok zakończony 31 grudnia 2006
Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu	<b>865 433,67</b>	833 479,04
Zwiększenia wartości firmy z konsolidacji w wyniku wzmocnienia kontroli	445 644,43	–
Różnice kursowe dotyczące jednostki zagranicznej	-33 810,65	31 954,63
Zmniejszenia wartości firmy z tytułu dokonanych odpisów	–	–
Zmniejszenia wartości firmy z tytułu sprzedaży	–	–
<b>Razem wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>1 277 267,45</b>	<b>865 433,67</b>

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia jednostek gospodarczych została zbadana w zakresie utraty wartości na dzień bilansowy:

Wartości firm z nabycia jednostek zależnych Selena Bohemia i Selena Italia zostały przypisane do całych jednostek zależnych jako ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Odyskiwalna wartość jednostek została ustalona na podstawie wartości użytkowej. Dla przeprowadzenia testu sporządzono prognozę przepływów środków pieniężnych opartej na zatwierdzonych przez Zarząd planach finansowych obejmujących okres 2 lat oraz ekstrapolacji tych planów na kolejne 3 lata.

W celu wyliczenia wolnych przepływów operacyjnych przed opodatkowaniem, wynik operacyjny jednostek zależnych w poszczególnych latach objętych prognozą skorygowany został o istotne pozycje niepieniężne. W spółkach nie są planowane istotne nakłady inwestycyjne.

Nazwa testowanej jednostki	Data testu	Prognoza przepływów pieniężnych			Stopa dyskonta	Wynik testu
		wg planu finansowego na lata	ekstrapolacja na lata	stopa wzrostu w ekstrapolacji		
Selena Bohemia	31.12.2007	2008 - 2009	2010-2012	5%	10,00%	brak utraty wartości
Selena Italia		2008 - 2009	2010-2012	5%	10,00%	



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w złotych)

Nabycie spółki Akryl Brno oraz wzmocnienie kontroli w 2007 roku

Data nabycia	Nabywany udział w aktywach netto	Udział w aktywach netto po nabyciu/wzmocnieniu kontroli	Cena przejęcia w tys. zł	W tym opłacona środkami pieniężnymi	Wartość przejętych aktywów netto w tys. zł	Wartość firmy z nabycia w tys. zł
23.12.2004	66,03%	66,03%	823 460,13	823 460,13	62 000,36	761 459,77
25.07.2007	33,97%	100%	-	-	-	405 273,34

W wyniku połączenia Selena FM S.A. ze spółką jawną Domarecki i Wspólnicy wzmocniła kontrolę (poprzez Selena Co.S.A.) w Spółce Selena Bohemia i wykazała w aktywach w całości wartość firmy przypadającą na tę spółkę.

Wzmocnienie kontroli w spółce Selena Italia oraz wzmocnienie kontroli w 2007 roku

Data nabycia	Nabywany udział w aktywach netto	Udział w aktywach netto po nabyciu	Cena przejęcia w tys. zł	W tym opłacona środkami pieniężnymi	Wartość przejętych aktywów netto w tys. zł	Wartość firmy z nabycia w tys. zł
01.01.2006	16,51%	66,03%	420 479,87	420 479,87	342 805,96	77 673,91
25.07.2007	33,97%	100%	-	-	-	40 371,09

Połączenia Selena FM S.A. ze spółką jawną Domarecki i Wspólnicy miało następujący wpływ na wynik finansowy, kapitały oraz na rachunek przepływów pieniężnych:

	rok zakończony 31.12.2007
Wynik finansowy	4 207,13
<b>Kapitał własny</b>	<b>10 071 961,24</b>

Rachunek przepływów pieniężnych: pozostałe przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	- 36 436,49
---	-------------

### 23. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Grupa posiada 50%-owy udział w spółce FinSelena Oy, której podstawowym przedmiotem działalności jest handel produktami chemii budowlanej w Finlandii oraz 50%-owy udział w spółce Foshan Chinuri-Selena Chemical Co, której podstawowym przedmiotem działalności jest produkcja uszczelnaczy.

Tabela poniżej przedstawia udział Grupy w podstawowych danych finansowych wspólnych przedsięwzięć:

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
<b>Wartość bilansowa inwestycji FinSelena</b>	<b>286 433,84</b>	<b>309 154,73</b>
Aktywa razem	854 314,49	176 490,07
Zobowiązania razem	647 291,47	126 660,21
Przychody	4 107 896,53	1 099 810,36
Zysk (strata)	69 515,21	3 099,29
<b>Wartość bilansowa inwestycji Foshan Chinuri</b>	<b>279 638,54</b>	<b>665 730,56</b>
Aktywa razem	780 769,81	321 315,74
Zobowiązania razem	796 690,37	155 556,56
Przychody	206 763,70	10 460,19
Zysk (strata)	-546 859,71	-80 520,74

## 24. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)

	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>31 grudnia 2006</i>
Udziały i akcje	215 668,00	205 000,00
Inne papiery wartościowe	-	-
Inne długoterminowe aktywa finansowe	157 879,12	165 731,24
<b>Razem inne długoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>373 547,12</b>	<b>370 731,24</b>

## 25. Świadczenia pracownicze

### 25.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy, w szczególności zlokalizowane w Polsce, wypłacają pracownikom przechodzącym na emeryturę kwoty odpraw emerytalnych oraz rodzinom pracowników odprawy pośmiertne w wysokości określonej przez Kodeks pracy.

W związku z tym Spółka tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i pośmiertnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Na dzień 1 stycznia	115 751,62	22 348,37
Utworzenie rezerwy	59 358,61	94 080,46
Koszty wypłaconych świadczeń	-	-
Rozwiązanie rezerwy	-29 906,83	-677,21
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	<b>145 203,40</b>	<b>115 751,62</b>

Główne założenia przyjęte przez Grupę na dzień bilansowy i zakładane w roku zakończonym 31 grudnia 2007 oraz 31 grudnia 2006 roku do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
- stopa dyskontowa	5%	5%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń	3%	3%
- stopa inflacji	2%	2%

Wiek pracownika	Do 30 lat	31 – 40 lat	41 – 50 lat	51 – 60 lat	60+ lat
Wskaźnik rotacji zatrudnienia	8,00%	6,00%	4,00%	2,00%	0,00%

## 26. Zapasy

	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>31 grudnia 2006</i>
Materialy	16 923 657,14	17 903 395,86
Produkcja w toku	354 370,28	2 016 446,96
Produkty gotowe	28 679 204,32	24 125 882,87
Towary	12 743 371,96	7 141 190,63
Zaliczki na poczet dostaw	505 518,23	95 780,00
Towary w drodze	1 152 256,31	1 701 729,42
<b>Razem zapasy netto</b>	<b>60 358 378,24</b>	<b>52 984 425,74</b>
<i>Odpisy aktualizujące</i>	172 291,14	151 030,53
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>60 530 669,38</b>	<b>53 135 456,27</b>

Odpis aktualizacyjny obejmuje zapasy, dla których możliwa do uzyskania cena sprzedaży wynosi 0. Łączna wartość zapasów stanowiących zabezpieczenia kredytów bankowych Grupy wg stanu na 31.12.2007 rok wynosi 24.762.734,48 (na 31.12.2006 roku 38.886.096,58 zł).

**27. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>31 grudnia 2006</i>
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>1 228 876,98</b>	<b>478 186,48</b>
z tytułu dostaw i usług	1 228 876,98	478 186,48
inne	0,00	0,00
<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>132 737 354,96</b>	<b>92 777 286,23</b>
z tytułu dostaw i usług	112 531 166,85	75 277 942,51
z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	17 299 910,51	15 211 393,09
- w tym należności z tytułu podatku dochodowego	568 309,15	37 104,01
- w tym należności z tytułu podatku VAT	16 175 053,60	13 959 019,02
inne	2 906 277,60	2 085 087,68
dochodzone na drodze sądowej	0,00	202 862,95
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>133 966 231,94</b>	<b>93 255 472,71</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	6 663 844,21	5 971 554,13
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>140 630 076,15</b>	<b>99 227 026,84</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 60 dniowy termin płatności.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony rezerwą na nieściągalne należności właściwą dla należności handlowych Grupy.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>5 971 554,13</b>	<b>2 727 964,65</b>
<b>Zwiększenia z tytułu:</b>	<b>3 167 533,52</b>	<b>6 217 972,85</b>
dokonania odpisów aktualizujących należności	3 167 533,52	6 217 972,85
przekwalifikowanie	0,00	0,00
korekty	0,00	0,00
różnice kursowe	0,00	0,00
inne	0,00	0,00
<b>Wykorzystanie z tytułu:</b>	<b>1 172 392,55</b>	<b>897 711,57</b>
umorzenia należności	127 392,09	0,00
przedawnienia należności	67 238,30	33 224,88
nieściągalności należności	977 762,16	860 658,90
inne	0,00	3 827,79
<b>Rozwiązanie z tytułu:</b>	<b>1 302 850,89</b>	<b>2 076 671,80</b>
splaty należności	1 127 049,34	1 809 532,36
przekwalifikowanie	0,00	0,00
korekty	71 548,51	0,00
różnice kursowe	104 253,04	267 139,44
inne	0,00	0,00
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 663 844,21</b>	<b>5 971 554,13</b>

## 28. Czynne rozliczenia międzyokresowe

	2007		2006	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Koszty remontów	-	-	-	7 235,16
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	-	345 330,93	-	251 098,95
Prenumerata czasopism	-	9 597,39	-	4 613,64
Koszty dzierżawy	-	74 863,86	-	69 195,14
Koszty reklamy	-	35 325,88	-	541,03
Koszty szkoleń	-	11 186,70	-	2 880,00
Koszty targów	-	38 881,34	-	-
Koszty R&D	-	20 000,00	-	-
Koszty wynagrodzeń	-	38 514,38	-	-
Koszty transportu	-	12 724,27	-	-
Koszty usług marketingowych	-	37 252,80	-	-
Koszt usług pozostałych	-	16 521,82	-	-
Abonament za użytkowanie systemu finansowo-księgowego	-	44 780,68	-	-
Koszty IPO	-	331 131,27	-	-
Kaucje	-	26 697,90	-	-
Pozostałe	4 858,88	163 820,14	12 876,81	168 490,09
<b>Ogółem czynne rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>4 858,88</b>	<b>1 206 629,36</b>	<b>12 876,81</b>	<b>504 054,01</b>

## 29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Środki pieniężne w kasie	4 100 643,46	507 028,69
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	17 479 199,74	11 417 517,20
Środki pieniężne w drodze	921 618,28	234 144,92
<b>Razem</b>	<b>22 501 461,48</b>	<b>12 158 690,81</b>

Środki pieniężne w banku i w kasie są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w wysokości 4.500 tysięcy złotych (31 grudnia 2006 roku: 1.276 tysięcy złotych, 31 grudnia 2004 roku: 412 tysięcy złotych), w odniesieniu do których wszystkie warunki zawieszające zostały spełnione.

## 30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

### 30.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał udziałowy/ akcyjny</i>	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Udziały o wartości nominalnej 100 złotych każdy	-	454 000,00
Akcje o wartości nominalnej 0,05 złotej każda	886 200,00	-

**Udziałowcy o znaczącym udziale**

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Krzysztof Domarecki		
udział w kapitale	53,82%	100 %
udział w głosach	53,82%	100 %
Syrius Investments S.a.r.l.		
udział w kapitale	45,42%	-
udział w głosach	45,42%	-
Andrzej Kozłowski		
udział w kapitale	0,74%	-
udział w głosach	0,74%	-
Anna Kozłowska		
udział w kapitale	0,02%	-
udział w głosach	0,02%	-

Na dzień bilansowy 31.12.2006 roku Selena FM nie była spółką akcyjną. Na kapitał udziałowy składało się 4 540 udziałów o łącznej wartości 454.000,00 złotych.

W ciągu roku obrotowego miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki:

- w wyniku połączenia Spółki ze spółką Domarecki i Wspólnicy Sp.j., które miało miejsce w dniu 25 lipca 2007 roku, kapitał podstawowy Spółki został podniesiony o 29.700 złotych. Połączenie spółek było uzasadnione gospodarczo, bowiem doprowadziło do konsolidacji dotąd rozproszonych udziałów i akcji, które stanowiły istotną część majątku łączonych spółek. Po połączeniu Spółka stała się właścicielem większego pakietu udziałów i akcji (blisko 100% w każdej spółce zależnej). W wyniku podwyższenia kapitału Krzysztof Domarecki objął 229 dodatkowych udziałów, Andrzej Kozłowski objął 66 udziałów, natomiast Anna Kozłowska objęła 2 udziały. Po dokonaniu podwyższenia kapitału kapitał podstawowy Spółki wynosił 483.700 złotych. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 25 lipca 2007 roku.
- w dniu 27 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 483.700 złotych do kwoty 886.200 złotych o kwotę 402.500 złotych, poprzez ustanowienie 4.025 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każda. Udziały zostały objęte w całości w zamian za wkłady pieniężne przez spółkę prawa luksemburskiego Syrius Investments S.a.r.l.

Po procesie połączenia i podwyższenia kapitału zakładowego Selena FM Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną Selena FM S.A. na mocy uchwały nr 2 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników z dnia 26 września 2007 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Sebastiana Szafrąńskiego, prowadzącego kancelarię notarialną we Wrocławiu, Rep. A nr 8280/2007). Kapitał zakładowy w przekształconej spółce akcyjnej wynosi 886 200,00 zł i dzieli się na 17 724 000 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł. Zgodnie z art. 559<sup>51</sup> Ksh plan przekształcenia sp. z o.o. w spółkę akcyjną został poddany badaniu przez biegłego rewidenta. Po otrzymaniu opinii wydanej przez biegłego rewidenta Anna Lewy wpisanej pod numerem ewidencyjnym 5160/2587 Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 31 października 2007 roku zarejestrował przekształcenie i tym samym wpisał naszą Spółkę do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000292032.

### 30.2. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy powstał z odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych przez spółki zależne. Wielkość odpisów wynika z zysków wygenerowanych zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości.

	<i><b>Kapitał zapasowy</b></i>
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	99 405 625,02
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	21 758 817,25
<b>Na dzień 31 grudnia 2006 roku</b>	<b>121 164 442,27</b>
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	121 164 442,27
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	25 073 578,37
Podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez Syrius Investment	13 588 268,10
Wzmocnienie kontroli w spółce zależnej przy połączeniu ze spółką jawną	-66 016,00
<b>Na dzień 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>159 760 272,74</b>

Oprócz przeniesienia zysku z 2006 rok kapitał zapasowy został utworzony w wyniku dwóch zmian w kapitale zakładowym Selena FM:

- połączenia Selena FM ze spółką Domarecki i Wspólnicy spółka jawna z siedzibą we Wrocławiu, które nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt.1 kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki jawnej na Selena FM. Wartość księgowa majątku spółki Domarecki i Wspólnicy sp. j. określona na podstawie bilansu sporządzonego na dzień 30 kwietnia 2007 roku wynosi 10 071 961,24 zł. W wyniku połączenia kapitał zakładowy zostanie podwyższony z kwoty 454 000 zł do 483 700 zł poprzez ustanowienie 297 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Nadwyżka wartości udziału kapitałowego w przejmowanej spółce nad wartość nominalną obejmowanych udziałów tj. kwota 10 042 261,24 zł została przelana na kapitał zapasowy,
- podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 886 200,00 zł i przystąpieniu do Spółki Syrius Investment S.a.r.l. i objęciu w zamian za wkłady pieniężne udziałów o wartości nominalnej w 402 500,00 zł za łączną kwotę 13 990 768,10 zł. Kwota nadwyżki ceny objęcia nowych udziałów nad ich wartością nominalną tj. kwota 13 588 268,10 zł została przelana na kapitał zapasowy.

### 30.3. Pozostałe kapitały

	<i><b>Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych</b></i>
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	941 468,84
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	3 578,14
Różnice kursowe dotyczące sprzedanej jednostki zależnej	-9 853,80
<b>Na dzień 31 grudnia 2006 roku</b>	<b>935 193,18</b>
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	935 193,18
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	528 546,62
<b>Na dzień 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>1 463 739,80</b>

### 30.4. Charakter i cel pozostałych kapitałów

#### Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych

Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych.

#### Niepodzielony wynik

Statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe spółek: Selena FM Sp. z o.o., Selena CO S.A., Selena S.A., Orion Sp. z o.o., Carina Sp. z o.o., Libra Sp. z o.o. Sima Sp. z o.o., Siloxane, Sp. z o.o. Tour Net Sp. z o.o.,

Helios Sp. z o.o. są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Orion Sp. z o.o., Libra Sp. z o.o. oraz Selena S.A. zobowiązały się w swoich umowach kredytowych do nie rekomendowania wypłaty dywidendy udziałowcom w całym okresie kredytowania bez uprzedniej pisemnej zgody Banku.

### 30.5. Udziały mniejszości

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Na dzień 1 stycznia	6 676 967,28	1 784 983,40
a) zwiększenie	33 119,03	4 891 983,88
- udział mniejszości w inwestycjach Grupy	-	3 142 699,46
- zysk za rok obrotowy	33 119,03	1 749 284,42
b) zmniejszenie	6 543 151,74	0,00
- strata za rok obrotowy	-	0,00
- wzmocnienie kontroli Selena FM S.A. w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	6 436 548,25	-
- sprzedaż jednostki zależnej Tour Net Sp. z o.o.	106 603,49	-
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	<b>166 934,57</b>	<b>6 676 967,28</b>

### 31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

31.12.2007

#### Długoterminowe

nazwa i siedziba jednostki	kwota kredytu/pożyczki			Oprocentowanie	Termin spłaty	Rodzaj zabezpieczenia	31.12.2007
	w PLN	w walucie	waluta				w PLN
Raiffeisen Bank	1 000 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+1,15%	30-06-2011	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 1,16 mln Cesja praw z polisy Cesja praw z umowy P ARP	456 129,71
Raiffeisen Bank	2 500 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+1,15%	30-11-2011	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 3,16 mln Cesja praw z polisy, pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3,75 mln Cesja praw z umowy P ARP	1 213 985,66
Raiffeisen Bank	8 450 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+1,15%	30-09-2016	Hipoteka zwykła 8,45 mln, Hipoteka kaucyjna 1,7 mln pełnomocnictwo do rachunku	7 076 215,10
Raiffeisen Bank	20 500 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+1,15%	29-09-2017	Hipoteka umowna 20,5 mln Hipoteka kaucyjna 4,0 mln	5 506 649,99
ING Bank	3 500 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+0,8%	31-07-2011	Zastaw rejestrowy na L-6 + części składowe Zastaw rejestrowy na należnościach 5,25 mln Cesja praw z polisy, ośw. egzekucja 5,25 mln	2 256 259,10
Banco Real	-	200 000,00	BRL	19,56%	22-06-2009	-	140 060,06
DZ-Bank	7 000 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+2,5%	31-05-2011	Hipoteka kaucyjna 7 mln na nieruchomości, pełnomocnictwo do rachunku Weksel in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji 21 mln Poręczenie udzielone przez Orion, Selena S.A., Selena Co.	3 830 200,00
							<b>20 479 499,62</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w złotych)

**Krótkoterminowe**

nazwa i siedziba jednostki	kwota kredytu/pożyczki			Oprocentowanie	Termin spłaty	Rodzaj zabezpieczenia	31.12.2007
	w PLN	w walucie	waluta				w PLN
Kredyt w rachunku bieżącym - Raiffeisen Bank			PLN	WIBOR 1T+1,0%	-	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych	8 881 773,96
						Hipoteka kaucyjna	
Raiffeisen Bank	10 540 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,15%	31-12-2008	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 10,54 mln	2 363 458,73
						Hipoteka umowna 11 mln	
						Cesja praw z polisy	
						Weksel in blanco	
Raiffeisen Bank	1 000 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,15%	30-06-2011	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 1,16 mln	182 451,84
						Cesja praw z polisy, pełnomocnictwo do rachunku	
						Cesja praw z umowy PARP, egzekucja 1,5 mln	
Raiffeisen Bank	2 500 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,15%	30-11-2011	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 3,16 mln	416 222,16
						Cesja praw z polisy, pełnomocnictwo do rachunku, egzekucja 3,75 mln	
						Cesja praw z umowy PARP	
Raiffeisen Bank	8 450 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,15%	30-09-2016	Hipoteka zwykła 8,45 mln, Hipoteka kaucyjna 1,7 mln, pełnomocnictwo do rachunku	913 560,00
Raiffeisen Bank	20 500 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+1,15%	29-09-2017	Hipoteka umowna 20,5 mln	570 000,00
						Hipoteka kaucyjna 4,0 mln	
Raiffeisen Bank	-	2 500 000,00	EUR	WIBOR 1M+1,00%	31-03-2008	Hipoteka umowna 2,5 mln EUR	6 707 143,91
						Hipoteka kaucyjna 500 tys. EUR	
ING Bank	3 500 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+0,8%	31-07-2011	Zastaw rejestrowy na L-6 + części składowe	875 040,00
						Zastaw rejestrowy na należnościach 5,25 mln	
						Cesja praw z polisy, ośw. Egzekucja 5,25 mln	
ING Bank	14 000 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+0,7%	15-09-2008	Zastaw rejestrowy na należnościach 6 mln	6 500 000,00
DZ-Bank	10 000 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+1,00%	30-07-2008	Zastaw rejestrowy na zapasach 110% kwoty kredytu	10 052 211,11
						Cesja praw z polisy, pełnomocnictwo do rachunku	
						Weksel in blanco, ośw. egzekucja 20 mln	
Syrius Investments		-	EUR			-	76 740,77
Kredyt w rachunku bieżącym - DZ Bank				WIBOR 1M+1,10%	-	Zestaw rejestrowy na rzecz banku ustanowiony na rzeczach ruchomych o łącznej wartości nie mniejszej niż 3,85 mln	9 116 850,37
						hipoteka kaucyjna do kwoty 10 mln na nieruchomości	
Kredyt w rachunku bieżącym - Raiffeisen Bank				WIBOR 1M+1,10%		Zastaw rejestrowy na środkach trwałych do kwoty 3 mln	1 874 296,47
DZ Bank	7 000 000,00	-		WIBOR 1M+2,5%	31-05-2011	Hipoteka kaucyjna 7 mln na nieruchomości, pełnomocnictwo do rachunku	1 584 900,00
						Weksel in blanco, ośw. egzekucja 21 mln	
						Poręczenie udzielone przez Orion, Selena S.A., Selena Co.	
Kredyt w rachunku bieżącym - MILLENNIUM Bank				WIBOR 1M+0,95%	-	weksel własny in blanco poręczony przez K.Domareckiego	2 500 000,00
						oświadczenie o poddaniu się egzekucji kredytobiorcy i poręczyciela	
						hipoteka kaucyjna do 3 mln wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej	
						zastaw na zapasach na kwotę 5 mln wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej	



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w złotych)

						zastaw na środkach trwałych o wartości 1,68 mln	
						pełnomocnictwo do pobrania środków z rachunku	
Kredyt w rachunku bieżącym - MILLENNIUM Bank			WIBOR 1M+0,95%	-		weksel własny in blanco poręczony przez K.Domareckiego	1 811 175,77
						oświadczenie o poddaniu się egzekucji kredytobiorcy i poręczyciela	
						hipoteka kaucyjna do 3 mln wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej	
						zastaw na zapasach na kwotę 5 mln wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej	
						zastaw na środkach trwałych o wartości 1,68 mln	
						pełnomocnictwo do pobrania środków z rachunku	
Kredyt w rachunku bieżącym - BRE Bank			WIBOR 1M+1,00%	-		hipoteka łączna 1 mln	969 584,22
						hipoteka kaucyjna do 100 tys. zł	
						weksel in blanco z deklaracją wekslową	
Kredyt w rachunku bieżącym - Raiffeisen Bank		PLN	WIBOR 1M+1%	-		zastaw rejestrowy na zapasach w wysokości 3 mln zł	6 602 045,50
Kredyt w rachunku bieżącym -DZ Bank			WIBOR 1M+0,8%	-		zapasy,wierzytelności weksel własny "in blanco"	2 950 000,00
							<b>64 947 454,81</b>

**31.12.2006**  
**Długoterminowe**

nazwa i siedziba jednostki	kwota kredytu/pożyczki			Oprocentowanie	Termin spłaty	Rodzaj zabezpieczenia	Saldo na 31.12.2006
	w PLN	w walucie	waluta				w PLN
Raiffeisen Bank	10 540 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,15%	2008-12-31	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 10,54 mln	2 363 458,29
						Hipoteka umowna 11 mln	
						Cesja praw z polisy	
						Weksel in blanco	
Raiffeisen Bank	1 000 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,15%	2011-06-30	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 1,16 mln	617 633,39
						Cesja praw z polisy	
						Cesja praw z umowy PARP	
Raiffeisen Bank	2 500 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,15%	2011-11-30	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 3,16 mln	1 626 429,98
						Cesja praw z polisy, pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3,75 mln	
						Cesja praw z umowy PARP	
Raiffeisen Bank	8 450 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,15%	2016-09-30	Hipoteka zwykła 8,45 mln, Hipoteka kaucyjna 1,7 mln pełnomocnictwo do rachunku	4 051 523,10
DZ - Bank	7 000 000,00		PLN	WIBOR 1M+2,5%	2011-05-31	Hipoteka kaucyjna 7 mln na nieruchomości, pełnomocnictwo do rachunku	5 415 100,00
						Weksel in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji 21 mln	
						Poręczenie udzielone przez Orion, Selena S.A., Selena Co.	
							<b>14 074 144,76</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w złotych)

**Krótkoterminowe**

nazwa i siedziba jednostki	kwota kredytu/pożyczki			Oprocentowanie	Termin spłaty	Rodzaj zabezpieczenia	Saldo na 31.12.2006
	w PLN	w walucie	waluta				w PLN
Kredyt w rachunku bieżącym - Raiffeisen (6.000.000)			PLN	WIBOR 1T+1,0%	-	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych	2 230 078,23
						Hipoteka kaucyjna	
CANNEA AG		400 000,00	EUR	5,0%	2007-12-31	Zastaw na zapasach	2 000 397,00
EG BAU		240 000,00	EUR	3,0%	2007-12-31	Zastaw na zapasach	1 102 849,23
EG BAU		196 000,00	EUR	3,0%	2007-12-31	Zastaw na zapasach	903 726,66
Krzysztof Domarecki	177 000,00		PLN	WIBOR 1M+0,25%	2007-12-31	-	183 966,04
Raiffeisen Bank	7 000 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,50%	2007-08-31	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 3,2 mln	1 000 000,00
						Hipoteka zwykła 4,13 mln	
Raiffeisen Bank	10 540 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,15%	2008-12-31	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 10,54 mln	2 363 459,00
						Hipoteka umowna 11 mln	
						Cesja praw z polisy	
						Weksel in blanco	
Raiffeisen Bank	1 000 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,15%	2011-06-30	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 1,16 mln	203 400,00
						Cesja praw z polisy, pełnomocnictwo do rachunku	
						Cesja praw z umowy PARP, egzekucja 1,5 mln	
Raiffeisen Bank	2 500 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,15%	2011-11-30	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 3,16 mln	420 000,00
						Cesja praw z polisy, pełnomocnictwo do rachunku, egzekucja 3,75 mln	
						Cesja praw z umowy PARP	
Raiffeisen Bank	8 450 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,15%	2016-09-30	Hipoteka zwykła 8,45 mln, Hipoteka kaucyjna 1,7 mln, pełnomocnictwo do rachunku	697 200,00
DZ - Bank	10 000 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,10%	2007-04-15	Zastaw rejestrowy na zapasach 110% kwoty kredytu	10 045 027,78
						Cesja praw z polisy, pełnomocnictwo do rachunku	
						Weksel in blanco, ośw. egzekucja 20 mln	
ING Bank	3 500 000,00		PLN	WIBOR 1M+0,8%	2011-07-31	Zastaw rejestrowy na L-6 + części składowe	185 621,63
						Zastaw rejestrowy na należnościach 5,25 mln	
						Cesja praw z polisy, ośw. Egzekucja 5,25 mln	
ING Bank	4 000 000,00		PLN	WIBOR 1M+0,7%	2007-08-16	Zastaw rejestrowy na należnościach 6 mln	4 016 363,83
DZ-Bank	7 000 000,00		PLN	WIBOR 1M+2,5%	2011-05-31	Hipoteka kaucyjna 7 mln na nieruchomości, pełnomocnictwo do rachunku	1 584 900,00
						Weksel in blanco, ośw. egzekucja 21 mln	
						Poreczenie udzielone przez Orion, Selena S.A., Selena Co.	
Kredyt w rachunku bieżącym - DZ-Bank (6.300.000)			PLN	WIBOR 1M+1,10%	2007-05-31	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 110% wartości kredytu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia	6 300 000,00
						Hipoteka kaucyjna 4,9 mln na nieruchomości,	
						Cesja ubezpieczenia zapasów	

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w złotych)

						Weksel in blanco, weksel własny „in blanco” wystawiony przez Krzysztofa Domareckiego wraz z deklaracją wekslową	
Kredyt w rachunku bieżącym - Raiffeisen Bank (2.000.000)			PLN	WIBOR 1M+1,10%	2008-11-28	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 3 mln wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia	1 934 757,25
						Weksel in blanco	
						Pełnomocnictwo do rachunków w banku - poręczenie cywilne firmy Orion	
MILLENNIUM Bank	2 500 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,3%	2007-04-05	Zastaw na środkach trwałych 1,68 mln, przewłaszczenie zapasów 2,5 mln	2 500 000,00
						Hipoteka zwykła 3 mln	
						Weksel in blanco	
						Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do 3,75 mln PLN, pełnomocnictwo do pobrania środków	
MILLENNIUM Bank	2 500 000,00		PLN	WIBOR 1M+1,3%	2007-04-05	Weksel in blanco	1 835 294,11
						Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do 3,75 mln PLN, pełnomocnictwo do pobrania środków, przewłaszczenie zapasów 2,5 mln	
Kredyt w rachunku bieżącym - Raiffeisen (5.000.000)			PLN	WIBOR 1T+1,0%	2007-04-30	Zastaw rejestrowy na zapasach Cesja ubezpieczenia zapasów	4 886 412,87
						Weksel in blanco	
Kredyt w rachunku bieżącym - DZ-Bank (9.000.000)			PLN	WIBOR 1M+0,8 %	2008-05-31	Cesja ubezpieczenia zapasów	4 000 000,00
						Weksel in blanco	
EG BAU		230 000,00	EUR	3,0%	2007-12-31	-	670 866,41
K&H Pannonlizing Zrt Hungaria		2 000 000,00	HUF	2,9%	2009-10-01	Zastaw na środkach trwałych 2 mln HUF	4 251,50
						Cesja ubezpieczenia środków trwałych	
Unicredit Italia		120 000,00	EUR	9%	2007-12-31	-	409 059,33
							<b>49 477 630,87</b>

## 32. Rezerwy

### 32.1. Zmiany stanu rezerw

2007

	Rezerwa na odprawy emerytalne	Rezerwa na sprawy sądowe	Pozostałe rezerwy na przyszłe zobowiązania	Ogółem
<b>Długoterminowe</b>				
<b>01.01.2007</b>	<b>115 321,94</b>	-	-	<b>115 321,94</b>
utworzenie rezerw	17 334,60	-	-	17 334,60
przeklasyfikowanie	0,00	-	-	0,00
rozwiązanie rezerw	-29 477,15	-	-	-29 477,15
<b>31.12.2007</b>	<b>103 179,39</b>	-	-	<b>103 179,39</b>
<b>Krótkoterminowe</b>				
<b>01.01.2007</b>	<b>429,68</b>	-	<b>14 026,83</b>	<b>14 456,51</b>
utworzenie rezerw	42 024,01	-	47 132,81	89 156,82
wykorzystanie rezerw	0,00	-	0,00	0,00
rozwiązanie rezerw	-429,68	-	-2 271,22	-2 700,90
korekta z tytułu różnic kursowych	0,00	-	-1 794,57	-1 794,57
<b>31.12.2007</b>	<b>42 024,01</b>	-	<b>57 093,85</b>	<b>99 117,86</b>

2006

	Rezerwa na odprawy emerytalne	Rezerwa na sprawy sądowe	Pozostałe rezerwy na przyszłe zobowiązania	Ogółem
<b>Długoterminowe</b>				
<b>01.01.2006</b>	<b>22 348,37</b>	<b>624 732,35</b>	-	<b>647 080,72</b>
utworzenie rezerw	93 650,78	-	-	93 650,78
wykorzystanie rezerw	-	-624 732,35	-	-624 732,35
rozwiązanie rezerw	-247,53	-	-	-247,53
przeklasyfikowanie	-429,68	-	-	-429,68
<b>31.12.2006</b>	<b>115 321,94</b>	-	-	<b>115 321,94</b>
<b>Krótkoterminowe</b>				
<b>01.01.2006</b>	-	-	<b>128 696,97</b>	<b>128 696,97</b>
utworzenie rezerw	429,68	-	12 599,89	13 029,57
wykorzystanie rezerw	-	-	-138 938,62	-138 938,62
rozwiązanie rezerw	-	-	-278,06	-278,06
korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	11 946,66	11 946,66
<b>31.12.2006</b>	<b>429,68</b>	<b>0</b>	<b>14 026,83</b>	<b>14 456,51</b>

### 33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
<b>Zobowiązania wobec jednostek powiązanych</b>	<b>209 235,83</b>	<b>240 455,41</b>
Z tytułu dostaw i usług	132 082,08	56 120,00
Kredyty i pożyczki	76 740,77	183 966,04
Pozostałe zobowiązania	412,98	369,37
<b>Zobowiązania wobec pozostałych jednostek</b>	<b>130 917 877,50</b>	<b>113 858 107,65</b>
Kredyty i pożyczki	64 870 714,04	49 356 248,99
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 539 300,69	1 578 929,75
Z tytułu dostaw i usług,	52 980 602,07	51 287 881,90
Zaliczki otrzymane na dostawy	278 751,48	2 467,60
Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	6 468 129,05	4 197 707,99
- zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	1 455 389,61	903 207,48
- inne	5 012 739,44	3 294 500,51
Z tytułu wynagrodzeń	1 065 528,97	757 974,38
Pozostałe zobowiązania	2 714 851,20	6 676 897,04
<b>Razem</b>	<b>131 127 113,33</b>	<b>114 098 563,06</b>

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 60-dniowych.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 3-miesięcznym terminem płatności.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych w ciągu całego roku obrotowego.

**34. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych**

<b>Należności:</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	-40 710 759,23	-15 608 540,91
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	531 205,14	36 461,43
Sprzedaż spółki zależnej	-130 423,52	-363 324,85
Zmiana stanu należności z tyt. podwyższenia kapitału – Syriusz	9 301 106,11	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-2 686 214,41	-23 978,33
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>-33 695 085,91</b>	<b>-15 959 382,66</b>

<b>Zapasy:</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Bilansowa zmiana stanu zapasów	-7 373 952,50	-15 107 560,50
Sprzedaż spółki zależnej	-400,00	-6 808,87
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-2 685 188,81	-374 672,38
<b>Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>-10 059 541,31</b>	<b>-15 489 041,75</b>

<b>Zobowiązania:</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótko- i długoterminowych	25 041 040,21	18 281 157,96
Zmiana stanu kredytów i pożyczek krótko- i długoterminowych	-21 812 594,64	-9 825 138,24
Zmiana stanu zobowiązań leasingowych krótko- i długoterminowych	-2 579 396,65	-2 178 215,43
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	-552 182,13	-560 017,96
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	1 476 269,63	-3 379 913,02
Korekta błędu w kapitale ustawowym	-	-2 526,00
Splata zobowiązań z tytułu zakupu udziałów Oriona sp. z o.o.	1 699 000,00	-
Sprzedaż spółki zależnej	1 140 515,55	860 288,01
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	6 779 917,67	734 062,05
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>11 192 569,64</b>	<b>3 929 697,37</b>

<b>Rozliczenia międzyokresowe:</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-508 546,67	-1 673 597,38
Zmiana składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego	1 733 958,42	3 625 670,25
Sprzedaż spółki zależnej	409,84	-55 928,26
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-131 687,10	-190 318,19
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>1 094 134,49</b>	<b>1 705 826,42</b>

<b>Rezerwy:</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Bilansowa zmiana stanu rezerw	1 089 874,85	942,96
Zmiana stanu rezerwy na podatek odroczonego	-1 017 356,05	-646 942,20
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	7 823,18	0,00
<b>Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>80 341,98</b>	<b>87 783,67</b>

### 35. Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów

Wyszczególnienie	31.12.2007		31.12.2006	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
<b>Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	-	<b>3 912 611,48</b>	-	<b>2 612 099,06</b>
Niezafakturowane koszty transportowe	-	50 684,83	-	66 407,53
Koszty badania sprawozdania finansowego	-	505 864,68	-	545 000,73
Niezafakturowane koszty energii	-	40 776,52	-	0,00
Niezafakturowane pozostałe usługi	-	220 081,22	-	0,00
Koszty niewykorzystanych urlopów	-	1 064 494,26	-	1 092 135,61
Koszty premii i prowizji dla pracowników	-	348 745,79	-	103 686,50
Rabaty i bonusy dla odbiorców	-	467 214,59	-	654 456,54
Rezerwa na program lojalnościowy	-	694 000,00	-	0,00
Pozostałe	-	520 749,59	-	150 412,15
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	<b>522 583,35</b>	<b>116 362,77</b>	<b>149 820,25</b>	<b>65 225,51</b>
Otrzymane dotacje, subwencje i dopłaty na środki trwałe lub prace rozwojowe	449 496,02	110 934,62	76 732,92	31 421,88
Pozostałe	73 087,33	5 428,15	73 087,33	33 803,63
<b>Ogółem rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>522 583,35</b>	<b>4 028 974,25</b>	<b>149 820,25</b>	<b>2 677 324,57</b>

### 36. Zobowiązania warunkowe

#### 36.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i operacyjnego

Grupa użytkuje różne maszyny i urządzenia oraz środki transportu na mocy umów leasingu finansowego.

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2007		31 grudnia 2006	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	2 804 858,85	2 539 300,69	1 743 217,40	1 578 929,75
W okresie od 1 do 5 lat	5 493 069,01	4 997 383,19	3 889 954,01	3 378 357,48
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	8 297 927,86	-	5 633 171,41	-
Minus koszty finansowe	-761 244,98	-	-675 884,18	-
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>7 536 682,88</b>	<b>7 536 683,88</b>	<b>4 957 287,23</b>	<b>4 957 287,23</b>

Wartość bilansowa netto środków trwałych użytkowanych na podstawie leasingu finansowego wynosi na dzień 31.12.2007 rok 9 537 tys. zł.

Poniżej lista ważniejszych postanowień leasingu finansowego:

- okres trwania leasingu 3 lata, okres amortyzacji 5 lat
- wartość początkowa przedmiotu leasingu netto jest podstawą do ustalenia kwoty opłaty wstępnej, okresowych opłat leasingowych oraz wartości końcowej,
- wysokość okresowych opłat jest zmienna i zależy od bieżącej stopy oprocentowania,
- przez cały okres posiadania przedmiotu leasingu korzystający ubezpiecza na swój koszt przedmiot leasingu,
- termin zakończenia leasingu przypada na ostatni dzień miesiąca, na który przypada płatność ostatniej okresowej opłaty,
- po zakończeniu leasingu korzystający ma prawo do nabycia przedmiotu za wartość końcową wynikającą z umowy leasingu.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w złotych)

Grupa użytkuje pomieszczenia biurowe i magazynowe na mocy umów leasingu operacyjnego.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu tych umów przedstawiają się następująco:

(w złotych)	31.12.2007	31.12.2006
W ciągu roku	3 161 819,91	2 362 057,78
Od roku do pięciu lat	5 773 859,00	3 581 864,12

Podstawowe postanowienia tych umów:

- umowy zawarte są na czas określony (najczęściej 5 lat) z opcją przedłużenia czasu obowiązywania umowy pod warunkiem uzgodnienia warunków dalszej współpracy,
- na okres korzystania wpłacona jest kaucja pieniężna w wysokości 2- miesięcznego czynszu,
- dopuszczalne są prace adaptacyjne w celu przygotowania pomieszczeń do potrzeb korzystającego,
- płatność zawiera stałą kwotę czynszu oraz zryczałtowaną opłatę eksploatacyjną oraz koszty mediów i innych usług (np. drobne naprawy, konserwacje),
- umowy leasingu operacyjnego nie zawierają żadnych ograniczeń np. dotyczących dywidend, dodatkowego zadłużenia czy dodatkowych umów leasingowych.

Warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszty okresu z tytułu tych umów wyniosły 2 284 056,16 zł za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku oraz 1 880 266,67 za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku.

### 36.2. Inne zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)

Nazwa jednostki w której złożono zobowiązanie	Nazwa jednostki dla której dokonano zobowiązania	Wartość ogółem	z tego: z tytułu	
			Udzielonych gwarancji i poręczeń	weksli
Raiffeisen Leasing	Libra sp. z o.o.	477 000,00	477 000,00	0,00
DZBANK	Libra sp. z o.o.	7 000 000,00	0,00	7 000 000,00
DZBANK	Libra sp. z o.o.	10 300 000,00	10 300 000,00	0,00
Raiffeisen Bank	Libra sp. z o.o.	2 000 000,00	2 000 000,00	0,00
DZBANK	Selena S.A.	9 000 000,00	0,00	9 000 000,00
Raiffeisen Bank	Selena Co. S.A.	8 000 000,00	8 000 000,00	0,00
ING Lease	Carina Sp. z o.o.	1 300 000,00	0,00	1 300 000,00
DZBANK	Selena S.A.	1 000 000,00	1 000 000,00	0,00
DZ Bank	Orion sp z o.o.	20 000 000,00	20 000 000,00	0,00
DZ Bank	Libra sp. z o.o.	29 200 000,00	29 200 000,00	0,00
DZ Bank	Selena S.A.	18 000 000,00	18 000 000,00	0,00
Nordmann Rosmann	Libra sp. z o.o.	100 000,00	100 000,00	0,00
ING Bank Śląski	Orion sp z o.o.	14 000 000,00	14 000 000,00	0,00
DONAUCHEM	Libra sp. z o.o.	2 189,04	2 189,04	0,00
DWORY	Libra sp. z o.o.	800 000,00	800 000,00	0,00
VOLKSANKLEASING	Libra sp. z o.o.	782 291,72	782 291,72	0,00
RAIFFEISEN	Libra sp. z o.o.	344 624,50	344 624,50	0,00
DZ-Bank	Orion Sp. z o.o.	10 000 000,00	10 000 000,00	0,00
DZ-Bank	Selena S.A.	9 000 000,00	9 000 000,00	0,00
DZBANK	Orion Sp. z o.o.	21 000 000,00	21 000 000,00	0,00
DZBANK	Selena S.A.	2 000 000,00	2 000 000,00	0,00
ING Bank Śląski	Orion Sp. z o.o.	20 000 000,00	20 000 000,00	0,00
DZ Bank	Orion Sp. z o.o.	10 000 000,00	10 000 000,00	0,00
DZ Bank	Libra sp. z o.o.	10 300 000,00	10 300 000,00	0,00
ING Bank Śląski	Orion Sp. z o.o.	14 000 000,00	14 000 000,00	0,00
		<b>218 606 105,26</b>	<b>201 306 105,26</b>	<b>17 300 000,00</b>

### 36.3. Sprawy sądowe

W spółkach należących do Grupy nie toczą się istotne sprawy sądowe, które mogłyby rodzić powstanie istotnych zobowiązań.

### 36.4. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

### 37. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za dany rok obrotowy.

Wyszczególnienie	za rok:	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
<b>Podmiot powiązany</b>					
Krzysztof Domarecki					
	2007	0,00	0,00	0,00	0,00
	2006	0,00	0,00	0,00	183 966,04
<b>Podmiot powiązany</b>					
Syrius Investment					
	2007	0,00	0,00	0,00	76 740,77
	2006	-	-	-	-
<b>Podmiot powiązany</b>					
Domarecki i Wspólnicy sp. j.					
	2007	3 356,57	0,00	0,00	0,00
	2006	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Podmiot powiązany</b>					
Andrzej Kozłowski (RUBID)					
	2007	0,00	288 203,10	0,00	120 965,44
	2006	0,00	184 400,00	0,00	56 120,00
<b>Podmiot powiązany</b>					
Anna Kozłowska					
	2007	0,00	0,00	0,00	412,98
	2006	0,00	0,00	0,00	369,37
<b>Jednostka stowarzyszona</b>					
Hamil - Selena Co Ltd.					
	2007	1 970 685,79	0,00	702 357,05	0,00
	2006	1 162 153,12	0,00	160 787,11	0,00



<b>Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem:</b>					
<b>FinSelena Oy</b>	2007	3 041 766,31	0,00	526 519,93	0,00
	2006	2 346 750,28	0,00	317 399,37	0,00
<b>Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem:</b>					
<b>Foshan Chinuri-Selena Chemical Co</b>	2007	0,00	86 680,76	0,00	0,00
	2006	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Transakcje z udziałem członków Zarządu</b>					
JUTIMOS Jacek Olszański	2007	0,00	120 335,91	0,00	11 116,64
	2006	-	-	-	-
RUBID Andrzej Kozłowski	2007	1 829,28	0,00	0,00	0,00
	2006	-	-	-	-

### 37.1. Transakcje z udziałem innych członków Zarządu

Nie dotyczy.

### 37.2. Wynagrodzenie członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki (jednostki dominującej) oraz jednostek powiązanych Grupy przedstawiało się następująco:

<b>Zarząd</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	961 742,27	571 835,84
Odprawy emerytalne		415,38
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		-
<b>Razem</b>	<b>961 742,27</b>	<b>572 251,22</b>

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	49 500,00	-
Odprawy emerytalne		-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		-
<b>Razem</b>	<b>49 500,00</b>	<b>-</b>

### 38. Sprzedaż jednostek zależnych

#### 2007

W dniu 22 listopada 2007 roku Zarząd spółki Selena FM S.A. podjął decyzję o sprzedaży udziałów w spółce zależnej Helios Poland Sp. z o.o. Cena sprzedaży wynosiła 4.000,00 zł.

Sprzedaż udziałów w spółce zależnej Helios Poland Sp. z o.o. miała następujący wpływ na wynik finansowy, kapitały oraz na rachunek przepływów pieniężnych:

	<b>rok zakończony 31.12.2007</b>
Wynik finansowy	-123 014,82
<b>Kapitał własny</b>	<b>-123 014,82</b>

Rachunek przepływów pieniężnych: pozostałe przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 712,07
---	-----------

W dniu sprzedaży Helios Poland Sp. z o.o. posiadała środki pieniężne w wysokości 5.712,07 PLN.

W dniu 22 listopada 2007 roku Zarząd spółki Selena Co. S.A. podjął decyzję o sprzedaży udziałów w spółce zależnej Tour Net Sp. z o.o. Cena sprzedaży wynosiła 232.000,00 zł.

Sprzedaż udziałów w spółce zależnej Tour Net Sp. z o.o. miała następujący wpływ na wynik finansowy, kapitały oraz na rachunek przepływów pieniężnych:

	<b>rok zakończony 31.12.2007</b>
Wynik finansowy	2 002 393,05
<b>Kapitał własny</b>	<b>2 002 393,05</b>

Rachunek przepływów pieniężnych: pozostałe przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 835,26
---	-----------

W dniu sprzedaży Tour Net Sp. z o.o. posiadała środki pieniężne w wysokości 1.835,26 PLN.

## 2006

W dniu 20 października 2006 roku Zarząd spółki Selena Co. S.A. podjął decyzję o sprzedaży udziałów w spółce zależnej Selena Tytan Rosja. Działalność handlowa Grupy w segmencie geograficznym Europa Wschodnia jest kontynuowana poprzez współpracę z niezależnymi dystrybutorami na tym rynku.

Sprzedaż udziałów w spółce zależnej Selena Tytan Rosja miała następujący wpływ na wynik finansowy, kapitały oraz na rachunek przepływów pieniężnych:

	<b>na 31.12.2005</b>
Wynik finansowy	181 319,24
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-9 853,80
<b>Kapitał własny</b>	<b>171 465,44</b>

Rachunek przepływów pieniężnych: pozostałe przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-136 215,89
---	-------------

W dniu sprzedaży Selena Tytan posiadała środki pieniężne w wysokości 21.588,84 RUB, co stanowi równowartość 2.456,81 zł przeliczoną po średnim kursie NBP z dnia 20.10.2006 r.

## 39. Zysk przypadający na akcję

Na dzień bilansowy 31.12.2006 roku Selena FM nie była spółką akcyjną. Na kapitał udziałowy składało się 4 540 udziałów o łącznej wartości 454.000,00 złotych.

W dniu 31 października 2007 roku zostało zarejestrowane przekształcenie Selena FM sp. z o.o. w spółkę akcyjną. MW wyniku przekształcenia udziałów na akcje dotychczasowi udziałowcy otrzymali 2 000 akcji na jeden udział. Kapitał zakładowy spółki akcyjnej wynosi 886.200,00 zł i dzieli się będzie na 17.724.000 akcji o wartości nominalnej w wysokości 0,05 zł. Według stanu na 31.12.2006 roku kapitał podstawowy wynosił 454.000,00 złotych i składałby się z 9.080.000 akcji.

Poniżej przedstawiamy w ujęciu retrospektywnym wyliczenie zysku na akcje.

	2007	2006
Zysk przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego działalność kontynuowana	34 834 705,16	28 762 888,05
Zysk przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego działalność zaniechana	0,00	0,00
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	11 340 000	9 080 000

<b>Działalność kontynuowana</b>		
Zysk przypadający na akcję zwykłą:		
- podstawowy	3,07	3,17
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk przypadający na akcję zwykłą:		
- podstawowy	0,00	0,00

Grupa nie prezentuje rozwodnionego zysku/straty na akcje, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe

#### **40. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa narażona jest głównie na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany stóp procentowych i kursów wymiany walut, jednakże ryzyka te w znacznym stopniu są ograniczone. Raz na kwartał przeprowadzana jest analiza sytuacji pod kątem możliwości zastosowania właściwych instrumentów zabezpieczających, uwzględniająca poziom zadłużenia kredytowego, strukturę walutową transakcji handlowych, strukturę stosowanych warunków płatniczych (wysokość udzielonych kredytów kupieckich oraz długość terminów tychże kredytów) oraz poziom tolerancji ryzyka finansowego. Jednakże w roku obrotowym nie zidentyfikowano istotnych ryzyk finansowych, stąd też Spółka nie posiadała, ani nie emitowała pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

##### **40.1. Ryzyko stopy procentowej**

Narażenie Grupy Selena FM na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim finansowania zewnętrznego (zaciągnięte kredyty i pożyczki) opartego na zmiennej stopie procentowej. Biorąc jednak pod uwagę tendencje rynków i wzrost stóp procentowych w ostatnim okresie można stwierdzić, iż ryzyko zmiany stóp procentowych jest w obecnej sytuacji istotne.

Wzrost stóp procentowych w Polsce o 1% spowoduje wzrost kosztów finansowania o 950 tys. zł.

Szczegółowe dane przedstawiono w tabeli poniżej:

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku	% Wzrost stóp procentowych	Wzrost w tys. zł kosztów finansowania
PLN	+1%	862,6
EUR	+1%	87,5
USD	-	-

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku	% Wzrost stóp procentowych	Wzrost w tys. zł kosztów finansowania
PLN	+1%	685,0
EUR	+1%	43,9
USD	-	-

W przypadku pojawienia się dalszych niekorzystnych zmian stóp procentowych w przyszłości, istnieje możliwość rozważenia wykorzystania instrumentów zabezpieczających.

W trakcie roku obrotowego Grupa korzystała z różnego rodzaju kredytowania ale nie zabezpieczała się z tego tytułu za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Udzielone i otrzymywane przez Spółki z Grupy pożyczki oparte są na zbliżonych warunkach finansowych do warunków rynkowych.

Grupa stosuje politykę zarządzania kosztami oprocentowania polegającą na cyklicznych analizach potrzeb finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej oraz dostosowaniu do tych potrzeb optymalnych źródeł finansowania.

#### 40.2. Ryzyko walutowe

Grupa Seleni FM posiada długą pozycję walutową w EUR (więcej przychodów niż kosztów). W EUR Seleni dokonyje zakupów surowców, także w tej walucie rozliczane są transakcje pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład grupy, natomiast zagraniczne spółki dystrybucyjne sprzedają produkty w walucie lokalnej. Zakup surowców, stanowiący ok. 80 % kosztów, w większości rozliczany w EUR stanowi naturalne zabezpieczenie znaczącej części ekspozycji walutowej Grupy.

Umocnienie złotówki wobec EUR wpływa także pozytywnie na wyniki Grupy poprzez obniżenie kosztu zakupu surowców. Efektem tego jest poprawa uzyskiwanej marży brutto na sprzedaży.

Grupa stosuje również mechanizm niwelowania wpływu ryzyka walutowego poprzez przenoszenie skutków osłabienia EUR wobec walut lokalnych na ceny produktów oferowanych na rynkach lokalnych stosując metodę indeksowania cen w walucie lokalnej wobec EUR.

Skutki umocnienia złotówki wobec EUR Grupa rekompensuje działaniami operacyjnymi, m.in. poprzez zmianę cen na rynkach lokalnych, oraz ponoszonym niższym kosztem zakupu surowca, czego efekty widoczne są na poziomie wyniku na działalności operacyjnej.

Grupa bierze pod uwagę także możliwość stosowania transakcji zabezpieczających kurs EUR.

Okolo 80% kosztów własnych sprzedaży Grupy jest rozliczana w większości w EUR, natomiast w 2007 roku ok. 63% przychodów pochodził z eksportu (90% eksportu jest rozliczana w EUR). Na tej podstawie szacujemy, że ekspozycja walutowa (przewaga przychodów nad kosztami) Grupy w 2007 roku wyniosła ok. 34 mln EUR. Oznacza to, że umocnienie się złotówki wobec euro o 10 gr. oznacza negatywny wpływ na wynik w wysokości 3,4 mln zł, natomiast osłabienie się złotówki wobec euro o 10 gr. oznacza 3,4 mln zł dodatkowego zysku.

#### 40.3. Ryzyko transakcji – rynki wschodnie

Grupa od wielu lat współpracuje z klientami z rynków wschodnich. W oparciu o system dystrybucji spółek powiązanych i niepowiązanych, w 2007 r. Spółki należące do Grupy wygenerowały łącznie 48% przychodów ze sprzedaży z tytułu eksportu swoich produktów na rynki wschodnie, m.in. do Ukrainy i Rosji.

Zarządy spółek wchodzących w Grupy są świadome ryzyk związanych z rynkiem rosyjskim tj. ryzyko kredytowe, prawne, podatkowe i polityczne. Zdaniem Zarządów, podwyższone ryzyko jest rekompensowane uzyskiwanymi marżami handlowymi. Dodatkowo Spółka ogranicza poziom ryzyka poprzez monitorowanie należności handlowych oraz kontrolowanie wolumenu i wartości sprzedaży. Spółka dystrybucyjna Seleno Co. S.A. podjęła szereg działań aby ryzyko to ograniczyć. Skorzystano z pomocy doradcy podatkowego, aby prawidłowo opodatkować powyższe transakcje podatkiem VAT i dokumentować je oraz poddano analizie prawnej sposób rozliczeń finansowych. Mając na uwadze wieloletnie doświadczenie, Zarząd Spółki nie spodziewa się wystąpienia zakłóceń w zakresie sprzedaży i rozliczeń z tytułu tych transakcji

#### 40.4. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Spółki z Grupy dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności próbują ograniczyć narażenie na ryzyko nieściągalnych należności.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

#### 40.5. Ryzyko związane z płynnością

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje uprzywilejowane, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności:

<i>31 grudnia 2007</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	16 236 863,70	48 710 591,11	17 057 524,52	3 421 975,10	85 426 954,43
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	634 825,17	1 904 475,52	4 997 383,19	0,00	7 536 683,88
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	23 900 707,87	29 211 976,28	-	-	53 112 684,15
Pozostałe zobowiązania	-	5 790 220,52	4 737 453,16	-	-	10 527 673,68
	-	<b>46 562 617,27</b>	<b>84 564 496,06</b>	<b>22 054 907,71</b>	<b>3 421 975,10</b>	<b>156 603 996,14</b>

<i>31 grudnia 2006</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	12 385 053,76	37 155 161,27	10 022 621,66	4 051 523,10	63 614 359,79
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	394 732,44	1 184 197,31	3 378 357,48	-	4 957 287,23
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	23 104 800,86	28 239 201,05	-	-	51 344 001,90
Pozostałe zobowiązania	-	6 399 479,01	5 235 937,37	11 890,63	-	11 647 307,01
	-	<b>42 284 066,06</b>	<b>71 814 497,00</b>	<b>13 412 869,77</b>	<b>4 051 523,10</b>	<b>131 562 955,93</b>

## 41. Instrumenty finansowe

### 41.1. Wartości godziwe

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane instrumenty finansowe Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań:

	<i><b>Kategoria zgodnie z MSR 39</b></i>
<i>Aktywa finansowe</i>	
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	DDS
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PiN
<i>Zobowiązania finansowe</i>	
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFwgZK
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej*	PZFwgZK
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	PZFwgZK
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFwgZK
- pozostałe – krótkoterminowe	PZFwgZK
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	PZFwgZK
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	PZFwgZK
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK

**Użyte skróty:**

*PiN – Pożyczki udzielone i należności,*

*DDS – Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,*

*PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

Po wstępnej analizie Zarząd stwierdził, że zaprezentowane wartości księgowe tych instrumentów nie różnią się istotnie od wartości godziwych.

### 41.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

**Rok zakończony 31 grudnia 2007 roku**

*Oprocentowanie stałe*

	1 – 3 lat	3 – 5 lat	> 5 lat	<b>Ogółem</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 931 549,59	65 833,60	0,00	<b>4 997 383,19</b>
Kredyty bankowe	140 060,06	0,00	0,00	<b>140 060,06</b>
Inne pożyczki	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Inne zobowiązania	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>

*Oprocentowanie zmienne*

	1 – 3 lat	3 – 5 lat	> 5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	22 501 461,48	0,00	0,00	22 501 461,48
Kredyty bankowe	3 830 200,00	0,00	0,00	3 830 200,00
Zabezpieczone kredyty bankowe	9 334 548,00	3 752 716,46	3 421 975,10	16 509 239,56
Inne pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00

**Rok zakończony 31 grudnia 2006 roku**

*Oprocentowanie stałe*

	1 – 3 lat	3 – 5 lat	> 5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 009 551,17	368 806,31	0,00	3 378 357,48
Kredyty bankowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne zobowiązania	11 890,63	0,00	0,00	11 890,63

*Oprocentowanie zmienne*

	1 – 3 lat	3 – 5 lat	> 5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	12 158 690,81	0,00	0,00	12 158 690,81
Kredyty bankowe	4 754 700,00	660 400,00	0,00	5 415 100,00
Zabezpieczone kredyty bankowe	2 363 458,29	2 244 063,37	4 051 523,10	8 659 044,76
Inne pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

**41.3. Zabezpieczenia**

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

**42. Zarządzanie kapitałem**

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>31 grudnia 2006</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	85 426 954,43	63 614 359,79
Pozostałe zobowiązania finansowe - obligacje	7 536 683,88	4 957 287,23
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	63 640 357,83	62 991 308,91
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 501 461,48	12 158 690,81
Zadłużenie netto	134 102 534,66	119 404 265,12
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-
Kapitał własny	148 610 781,57	92 157 606,77
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	-	-
Kapitał razem	148 610 781,57	92 157 606,77
Kapitał i zadłużenie netto	282 713 316,23	211 561 871,89
Wskaźnik dźwigni	47%	56%

#### 43. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie styczeń – grudzień kształtowało się następująco:

	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Zarząd Jednostki Dominującej	1	1
Zarządy Jednostek z Grupy	13	14
Rada Nadzorcza	12	-
Administracja	250	148
Dział sprzedaży	225	183
Pion produkcji	280	236
Pozostali	172	149
<b>Razem</b>	<b>953</b>	<b>731</b>

#### 44. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 28 grudnia 2008 roku Spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny, który został opracowany w związku z ofertą publiczną akcji i ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Prospekt został zatwierdzony 21 marca 2008 roku. Oferty publicznej akcji została przeprowadzona na początku kwietnia i zakończonej w dniu 18 kwietnia 2008 r. debiutem na rynku podstawowym GPW w Warszawie praw do akcji serii C.

Przedmiotem emisji było 5 000 000 akcji serii C, o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy), a cena emisyjna wyniosła 33,00 zł za 1 akcję.

Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował w dniu 24 kwietnia 2008 roku podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C.

Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 1.136.200,00 zł i dzieli się na 22.724.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 26.724.000 głosów.

Struktura kapitału zakładowego Selena FM S.A. po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

- 4.000.000 akcji serii A, co stanowi 17,60 % kapitału zakładowego Spółki i upoważnia do 8.000.000 głosów (stanowiących 29,94 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- 13.724.000 akcji serii B, co stanowi 60,40 % kapitału zakładowego Spółki i upoważnia do 13.724.000 głosów (stanowiących 51,35 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- 5.000.000 akcji serii C, co stanowi 22,00 % kapitału zakładowego Spółki i upoważnia do 5.000.000 głosów (stanowiących 18,71 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).



W dniu 02 maja 2008 roku Seleno Co. S.A. z siedzibą we Wrocławiu, podpisała umowę nabycia udziałów w spółce "POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic" Ltd. w Istambule (Turcja) (dalej "Polyfoam") od osoby fizycznej - Pana Suata Kiroglu dotychczasowego większościowego wspólnika spółki Polyfoam.

Przedmiotem umowy jest nabycie przez spółkę Seleno Co. S.A. od Pana Suata Kiroglu 25 700 dotychczasowych udziałów, stanowiących 85 % kapitału zakładowego Polyfoam i dających prawo do 85 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Płatność za nabycie udziałów nastąpi w dwóch ratach:

- I rata w wysokości 340 tys. EUR, płatna w ciągu 14 dni od daty podpisania umowy,

- II rata w wysokości 450 tys. EUR płatna pod warunkiem osiągnięcia w 2008 r. przez Polyfoam zysku brutto na poziomie co najmniej 294,7 tys. EUR. W przypadku uzyskania niższej kwoty zysku brutto, wartość II raty zostanie proporcjonalnie zmniejszona. Płatność nastąpi w ciągu 14 dni od otrzymania przez Seleno Co. S.A. zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Polyfoam za rok 2008.

Dodatkowo, w dniu podpisania umowy spółka Polyfoam utworzyła 10 680 nowych udziałów, z których Seleno Co. S.A. objęła 85 % za kwotę 510 tys. EUR.

Po podpisaniu umowy "Seleno Co" S.A. stała się właścicielem 34 778 udziałów, stanowiących 85 % kapitału zakładowego Polyfoam i dających prawo do 85 % głosów w zgromadzeniu wspólników. Wartość nominalna 1 udziału wynosi 100 TRY (100 nowych lir tureckich).

Do dnia zatwierdzenia tego sprawozdania nie zostały zakończone prace dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań Polyfoam Turcja w wartości godziwej na dzień objęcia kontroli przez Seleno Co. S.A.. W związku z tym nie można zaprezentować wpływu nabycia tej spółki na wynik finansowy, kapitały własne i rachunek przepływów pieniężnych Grupy oraz ustalić ewentualnej wartości firmy.

Udział spółki Seleno Co S.A. (spółki zależnej od Seleno FM S.A.) w kapitale rejestracyjnym spółki Foshan Chinuri Seleno Chemicals Co. Ltd wzrósł z 50,0% do 66,7 % i tym samym Seleno Co S.A. stała się większościowym udziałowcem w Foshan Chinuri Seleno Chemicals Co. Ltd. Podwyższenie kapitałów nastąpiło zgodnie z zasadami prawa chińskiego w dniu 30.05.2008 r., a Seleno FM S.A. otrzymała potwierdzenie tego faktu od właściwego urzędu (Foshan Administration For Industry & Commerce) w dniu 9.06.2008 r. Nowa wartość zarejestrowanego kapitału wynosi 750 000 USD (siedemset pięćdziesiąt tysięcy USD), w tym wartość udziałów Seleno Co S.A. stanowi 500 000 USD (pięćset tysięcy USD).

**Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych**

**Dyrektor Finansowy**

**Prezes Zarządu**

.....  
Marlena Łubieszko-Siewruk

.....  
Wiesław Labrenc

.....  
Krzysztof Domarecki