

***GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM***

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Wrocław, 30 kwietnia 2009 roku

Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	5
Skonsolidowany bilans.....	6
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	7
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	8
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.....	10
1. Informacje ogólne.....	10
2. Skład Grupy.....	11
3. Skład Zarządu Spółki dominującej.....	15
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	15
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	15
5.1. Profesjonalny osąd.....	15
5.2. Niepewność szacunków .....	15
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	17
6.1. Oświadczenie o zgodności.....	17
6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych.....	17
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	18
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	18
9. Korekta błędu.....	20
10. Istotne zasady rachunkowości.....	20
10.1. Zasady konsolidacji .....	20
10.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	20
10.3. Udział we wspólnym przedsięwzięciu.....	21
10.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	21
10.5. Rzeczowe aktywa trwale.....	22
10.6. Koszty finansowania zewnętrznego .....	23
10.7. Nieruchomości inwestycyjne .....	23
10.8. Wartości niematerialne.....	23
10.9. Instrumenty finansowe .....	24
10.10. Utrata wartości aktywów finansowych.....	25
10.11. Wbudowane instrumenty pochodne .....	26
10.12. Zapasy.....	26
10.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	27
10.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	27
10.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	27
10.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	28
10.17. Rezerwy .....	28
10.18. Odprawy emerytalne .....	28
10.19. Leasing.....	28
10.20. Przychody.....	29
10.21. Podatek dochodowy.....	29
10.22. Zysk netto na akcję.....	31
11. Połączenia jednostek gospodarczych .....	31
12. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	31
13. Przychody i koszty .....	35
13.1. Pozostałe przychody operacyjne.....	35
13.2. Pozostałe koszty operacyjne.....	36
13.3. Przychody finansowe .....	36
13.4. Koszty finansowe .....	37
13.5. Koszty w układzie rodzajowym .....	37
13.6. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat .....	38
13.7. Koszty świadczeń pracowniczych.....	38

14. Podatek dochodowy .....	39
14.1. Obciążenie podatkowe.....	39
14.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	39
14.3. Odroczone podatek dochodowy .....	41
15. Działalność zaniechana.....	43
16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFSS.....	43
17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	44
18. Rzeczowe aktywa trwałe.....	44
18.1. Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych .....	44
18.2. Test na utratę wartości.....	47
19. Nieruchomości inwestycyjne .....	48
20. Wartości niematerialne.....	49
20.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych.....	49
20.2. Test na utratę wartości.....	51
21. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności .....	51
22. Połączenia jednostek gospodarczych .....	52
22.1. Wartość firmy z konsolidacji .....	52
22.2. Rozliczenie nabycia Polyfoam .....	53
22.3. Wzmocnienie kontroli w Foshan Chinuri .....	55
22.4. Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Cerko.....	56
23. Udział we wspólnym przedsięwzięciu.....	57
24. Pozostałe aktywa finansowe .....	58
24.1. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe).....	58
24.2. Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe) .....	58
25. Świadczenia pracownicze .....	59
25.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia .....	59
26. Zapasy.....	59
27. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	60
27.1. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności.....	61
27.2. Analiza wiekowania należności .....	62
27.3. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne .....	63
28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	63
29. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe .....	64
29.1. Kapitał podstawowy.....	64
29.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale .....	65
29.3. Kapitał zapasowy.....	65
29.4. Pozostałe kapitały.....	66
29.5. Niepodzielony wynik.....	66
29.6. Udziały mniejszości.....	67
30. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	67
31. Rezerwy .....	71
31.1. Zmiany stanu rezerw .....	71
32. Zobowiązania długoterminowe.....	72
33. Zobowiązania krótkoterminowe.....	73
33.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe .....	73
33.2. Pozostałe zobowiązania niefinansowe.....	73
33.3. Rozliczenia międzyokresowe .....	74
34. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych .....	74
35. Leasing.....	76
35.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu .....	76
35.2. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorcy .....	76

35.3. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca .....	77
36. Zobowiązania warunkowe.....	77
36.1. Rozliczenia podatkowe .....	77
36.2. Inne zobowiązania warunkowe (pozabilansowe).....	78
37. Informacje o podmiotach powiązanych .....	79
37.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	79
37.2. Transakcje z udziałem innych członków Zarządu .....	80
37.3. Wynagrodzenie członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	80
38. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	80
39. Sprzedaż jednostek zależnych.....	81
40. Zysk przypadający na akcję .....	81
41. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	81
41.1. Ryzyko rynkowe.....	82
41.2. Ryzyko transakcji – rynki wschodnie .....	85
41.3. Ryzyko kredytowe.....	85
41.4. Ryzyko związane z płynnością .....	86
42. Instrumenty finansowe .....	86
42.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	86
42.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych.....	88
42.3. Ryzyko stopy procentowej.....	89
42.4. Zabezpieczenia.....	89
43. Zarządzanie kapitałem .....	90
44. Struktura zatrudnienia.....	91
45. Sezonowość .....	91
46. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	92

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku (w złotych)

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów		436 091 236,80	408 247 746,42
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		92 253 241,60	103 803 175,30
Przychody ze sprzedaży usług		1 164 049,14	5 910 464,18
Przychody z wynajmu		121 891,29	0,00
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>529 630 418,83</b>	<b>517 961 385,90</b>
Koszt własny sprzedaży	13.5	368 706 184,38	365 562 542,17
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>160 924 234,45</b>	<b>152 398 843,73</b>
Pozostałe przychody operacyjne	13.1	2 634 409,92	2 588 933,50
Koszty sprzedaży	13.5	82 024 459,36	63 736 672,89
Koszty ogólnego zarządu	13.5	40 344 330,77	33 696 045,47
Pozostałe koszty operacyjne	13.2	33 312 664,75	5 554 396,43
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>7 877 189,49</b>	<b>52 000 662,44</b>
Przychody finansowe	13.3	25 265 668,28	2 181 567,63
Koszty finansowe	13.4	17 078 801,40	17 664 096,75
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej		346 599,62	389 068,65
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>16 410 655,99</b>	<b>36 907 201,97</b>
Podatek dochodowy	14	1 239 157,64	2 039 377,78
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>15 171 498,35</b>	<b>34 867 824,19</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Strata z działalności zaniechanej		0,00	0,00
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>15 171 498,35</b>	<b>34 867 824,19</b>
<b>Przypisany:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		15 230 310,75	34 834 705,16
Akcjonariuszom mniejszościowym		-58 812,40	33 119,03
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej	40	0,72	3,07
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności zaniechanej		-	-

## SKONSOLIDOWANY BILANS

na dzień 31 grudnia 2008 roku (w złotych)

	Nota	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	108 082 385,03	80 515 090,41
Nieruchomości inwestycyjne	19	79 063,50	79 063,50
Wartości niematerialne	20	8 966 132,52	2 503 697,93
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	21,23	4 098 414,91	3 786 644,21
Inne długoterminowe należności	24.1	3 778,43	4 858,88
Inne aktywa finansowe	28	977 742,60	373 547,12
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14	7 595 774,25	5 175 676,28
		<b>129 803 291,24</b>	<b>92 438 578,33</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	26	68 607 294,27	59 852 860,01
Należności handlowe	27	96 875 391,87	113 760 043,83
Należności z tytułu podatku dochodowego	27	1 786 645,77	568 309,15
Pozostałe należności	27	20 036 629,14	21 350 026,55
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24.2	2 520 450,06	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	112 179 651,88	22 501 461,48
	29	<b>302 006 062,99</b>	<b>218 032 701,02</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>431 809 354,23</b>	<b>310 471 279,35</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>			
Kapitał podstawowy		1 136 200,00	886 200,00
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	30.1	-216 806,68	1 463 739,80
Kapitał zapasowy	30.3	348 574 537,91	159 760 272,74
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	30.2	-26 518 093,08	-13 499 430,97
- zysk (strata) z lat ubiegłych	30.4	-41 748 403,83	-48 334 136,13
- zysk (strata) netto		15 230 310,75	34 834 705,16
		<b>322 975 838,15</b>	<b>148 610 781,57</b>
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych		444 897,23	166 934,57
<b>Kapitał własny ogółem</b>	30.5	<b>323 420 735,38</b>	<b>148 777 716,14</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki		15 850 992,73	20 479 499,62
Inne zobowiązania finansowe	31	4 071 985,62	4 997 383,19
Inne zobowiązania długoterminowe	36.1	339 554,95	522 583,35
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		380 214,44	335 712,22
Pozostałe rezerwy długoterminowe	14	555 429,15	145 203,40
	32	<b>21 198 176,89</b>	<b>26 480 381,78</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	35		
Zobowiązania handlowe		49 470 750,27	53 112 684,15
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek		18 787 606,01	64 947 454,81
Inne zobowiązania finansowe	33	4 431 277,21	2 539 300,69
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	31,33	620 306,00	1 455 389,61
Pozostałe zobowiązania	36.1,33	13 789 803,16	13 101 258,32
Rezerwy krótkoterminowe	33	90 699,31	57 093,85
	33	<b>87 190 441,96</b>	<b>135 213 181,43</b>
	32		
<b>Zobowiązania razem</b>	35	<b>108 388 618,85</b>	<b>161 693 563,21</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>431 809 354,23</b>	<b>310 471 279,35</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku (w złotych)

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej		16 410 655,99	36 907 201,97
<i>Strata brutto z działalności zaniechanej</i>		-	-
Korekty o pozycje:			
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		-346 599,62	-389 068,65
Amortyzacja	13.6	9 885 713,66	8 739 211,03
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		-1 397 814,77	701 496,94
Odsetki i dywidendy, netto		3 655 529,81	2 433 177,92
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		5 162 447,01	-1 606 581,30
Zmiana stanu należności	34	24 139 818,13	-34 325 364,20
Zmiana stanu zapasów	34	-5 055 933,44	-10 059 541,31
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów, pożyczek, leasingów i podatku dochodowego	34	-15 423 163,14	12 916 982,42
Zmiana stanu rezerw	34	133 663,49	80 341,98
Podatek dochodowy zapłacony		-4 148 003,54	-2 403 764,89
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>33 016 313,58</b>	<b>12 994 091,91</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		648 567,62	1 093 281,64
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-31 580 108,68	-23 128 413,07
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Sprzedaż aktywów finansowych		1 319 497,39	236 000,00
Nabycie aktywów finansowych		-2 785 059,80	-1 975 111,60
Dywidendy i odsetki otrzymane		12 150,00	32 471,96
Udzielenie pożyczek		-670 000,00	-
Pozostałe	22	140 345,14	-43 983,82
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-32 914 608,33</b>	<b>-23 785 754,89</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji		160 725 071,35	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-4 353 295,74	-2 744 679,37
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		22 571 438,20	36 921 415,16
Splata pożyczek/kredytów		-86 022 593,70	-10 166 148,94
Odsetki zapłacone		-3 713 106,26	-2 424 753,59
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>89 207 513,85</b>	<b>21 585 833,26</b>
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>89 309 219,10</b>	<b>10 794 170,28</b>
<b>Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>89 678 190,40</b>	<b>10 342 770,67</b>
różnice kursowe netto		368 971,30	-451 399,61
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>22 501 461,48</b>	<b>12 158 690,81</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>29</b>	<b>112 179 651,88</b>	<b>22 501 461,48</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku (w złotych)**

	<i>Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>						Kapitały własne	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			
<i>Nota</i>	<i>29.1</i>		<i>29.2</i>	<i>29.3</i>	<i>29.4</i>			<i>29.5</i>	
<b>Na dzień 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>886 200,00</b>	<b>0,00</b>	<b>159 760 272,74</b>	<b>1 463 739,80</b>	<b>-13 499 430,97</b>	<b>0,00</b>	<b>148 610 781,57</b>	<b>166 934,57</b>	<b>148 777 716,14</b>
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-1 680 546,48	-	-	-1 680 546,48	74 220,03	-1 606 326,45
<i>Przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>	-	-	-	<i>-1 680 546,48</i>	-	-	-1 680 546,48	<i>74 220,03</i>	-1 606 326,45
<b>Zysk (strata) za rok obrotowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>15 230 310,75</b>	<b>15 230 310,75</b>	<b>-58 812,40</b>	<b>15 171 498,35</b>
<b>Przychody / koszty ogółem za rok obrotowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-1 680 546,48</b>	<b>0,00</b>	<b>15 230 310,75</b>	<b>13 549 764,27</b>	<b>15 407,63</b>	<b>13 565 171,90</b>
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	-	27 526 957,39	-	-27 526 957,39	-	0,00	-	0,00
Emisja akcji serii C	250 000,00	-	164 750 000,00	-	0,00	-	165 000 000,00	-	165 000 000,00
Koszty emisji	-	-	-3 462 692,22	-	-	-	-3 462 692,22	-	-3 462 692,22
Nabycie i wzmocnienie kontroli w jednostce zależnej	-	-	-	-	-177 450,04	-	-177 450,04	262 575,50	85 125,46
Zakup udziałów w spółce zależnej	-	-	-	-	-544 585,90	-	-544 585,90	-	-544 585,90
Ujemne kapitały mniejszości	-	-	-	-	20,47	-	20,47	-20,47	0,00
<b>Na dzień 31 grudnia 2008 roku</b>	<b>1 136 200,00</b>	<b>0,00</b>	<b>348 574 537,91</b>	<b>-216 806,68</b>	<b>-41 748 403,83</b>	<b>15 230 310,75</b>	<b>322 975 838,15</b>	<b>444 897,23</b>	<b>323 420 735,38</b>



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Razem	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)				
					Zyski zatrzymane / (niepokryte straty) z lat ubiegłych	Zysk/ (strata) netto			
Nota	29.1		29.2	29.3	29.4		29.5		
<b>Na dzień 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>454 000,00</b>	-	<b>121 164 442,27</b>	<b>935 193,18</b>	<b>-30 396 028,68</b>	-	<b>92 157 606,77</b>	<b>6 676 967,28</b>	<b>98 834 574,05</b>
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	528 546,62	-	-	528 546,62	-	528 546,62
- sprzedaż jednostki zależnej Tour Net Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-106 603,49	-106 603,49
<b>Przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	<b>528 546,62</b>	-	-	<b>528 546,62</b>	<b>-106 603,49</b>	<b>421 943,13</b>
<b>Zysk (strata) za rok obrotowy</b>	-	-	-	-	-	34 834 705,16	34 834 705,16	33 119,03	34 867 824,19
<b>Przychody / koszty ogółem za rok obrotowy</b>	-	-	-	<b>528 546,62</b>	-	<b>34 834 705,16</b>	<b>35 363 251,78</b>	<b>-73 484,46</b>	<b>35 289 767,32</b>
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	-	25 073 578,37	-	-25 073 578,37	-	-	-	-
Połączenie ze spółką Domarecki i Wspólnicy sp.j.	29 700,00	-	0,00	-	-	-	29 700,00	-	29 700,00
Podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez Syrius Investment	402 500,00	-	13 588 268,10	-	-	-	13 990 768,10	-	13 990 768,10
Nabycie kontroli w spółce zależnej przy połączeniu ze spółką jawną	-	-	-66 016,00	-	7 135 470,92	-	7 069 454,92	-6 436 548,25	632 906,67
<b>Na dzień 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>886 200,00</b>	-	<b>159 760 272,74</b>	<b>1 463 739,80</b>	<b>-48 334 136,13</b>	<b>34 834 705,16</b>	<b>148 610 781,57</b>	<b>166 934,57</b>	<b>148 777 716,14</b>

## ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 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 dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Selena FM S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 28 grudnia 1993 roku jako Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego Sp. z o.o. (PBM sp. z o.o.). 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. W dniu 31 października 2007 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu zarejestrował przekształcenie w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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. Prospekt został zatwierdzony 21 marca 2008 roku. Oferta publiczna akcji została przeprowadzona na początku kwietnia i zakończona 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 PLN (pięć groszy), a cena emisyjna wyniosła 33,00 PLN 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.

Łączne wpływy netto (po uwzględnieniu kosztów emisji) z emisji publicznej wyniosły 161 mln PLN i zgodnie z głównym celem emisji pozyskane środki finansowe przeznaczone zostaną na dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Selena FM, który zgodnie z przyjętą strategią będzie opierał się na:

- przyspieszeniu rozwoju poprzez realizację polityki akwizycji i przejęć innych podmiotów z rynku wyrobów chemii budowlanej,

- kontynuacji intensywnego wzrostu organicznego Grupy poprzez rozbudowę możliwości produkcyjnych w zakładach polskich oraz nowo tworzonych zakładach produkcyjnych na rynkach zagranicznych.

Siedziba Spółki dominującej mieści się we Wrocławiu, ul. Strzegomska 2-4, 53-611 Wrocław, Polska. Miejscem 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	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział Selena FM w kapitale	
			31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Selena Co. S.A.	Wrocław	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%
Orion Sp. z o.o.	Dzierżoniów	produkcja i sprzedaż pian oraz klejów budowlanych	99,95%	99,95%
Carina Silicones Sp. z o.o.	Siechnice	produkcja i sprzedaż uszczelniaczy	100,00%	100,00%
Libra Sp. z o.o.	Dzierżoniów	produkcja i sprzedaż klejów budowlanych i przemysłowych oraz uszczelniaczy	100,00%	100,00%
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	Kraków	produkcja i sprzedaż klejów przemysłowych	100,00%	100,00%
Selena S.A.	Świdnica	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	50,00%	50,00%
Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław	produkcja artykułów chemii budowlanej	100,00%	-

Na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz 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 traktowana jako spółka zależna, ponieważ Spółka posiada w niej 100% kontrolę, bezpośrednio 41,82% oraz pośrednio przez Selena Co. S.A. 58,18% (Selena Co. S.A. – spółka zależna – 100% udział w kapitale).

W dniu 12 września 2008 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu zarejestrował założenie nowej spółki zależnej od Selena FM pod firmą TYTAN EOS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych). Selena FM S.A. jest właścicielem 100% udziałów w spółce Tytan EOS sp. z o.o. dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności nowej spółki jest produkcja artykułów chemii budowlanej. Nowa spółka będzie zarządzać produkcją i dystrybucją systemów ociepleń na polskim rynku. Powołanie nowej spółki stanowi kolejny krok realizacji strategii rozwoju struktury asortymentowej Grupy Selena. Spółka Tytan EOS nabyła zakład produkcyjny w Krzeszowicach. Będzie on wytwarzał systemy ociepleń, wyroby do osadzania płytek ceramicznych oraz zaprawy murarskie. Nowa inwestycja zwiększa możliwości produkcyjne Seleny w obszarze nowoczesnych artykułów chemii budowlanej, w szczególności w zakresie systemów ociepleń.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

**Spółki zależne od Selena Co S.A.:**

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Selena Co. S.A. w kapitale	
			31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
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%	100%
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%
Selena Bułgaria Ltd.	Sofia (Bułgaria)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	100 %
Selena Vostok Moskwa	Moskwa (Rosja)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	100 %
Selena Sever Moskwa	Moskwa (Rosja)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	100 %
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai (Chiny)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100 %	100 %
POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	Istanbul (Turcja)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	85%	-
Foshan Chinuri-Selena Chemical Co	Foshan (Chiny)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	77,7%	-
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	Nantong (Chiny)	produkcja i sprzedaż materiałów budowlanych oraz artykułów chemii budowlanej	100%	-

W dniu 02 maja 2008 roku Selena 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 Selena 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. Zgodnie z umową 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 Selena Co. S.A. zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Polyfoam za rok 2008.

**GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

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

Po podpisaniu umowy "Selena 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).

Udział spółki Selena Co S.A. (spółki zależnej od Selena FM S.A.) w kapitale rejestracyjnym spółki Foshan Chinuri Selena Chemicals Co. Ltd wzrósł z 50,0% do 77,7 % i tym samym Selena Co S.A. stała się większościowym udziałowcem w Foshan Chinuri Selena Chemicals Co. Ltd. Podwyższenie kapitałów nastąpiło zgodnie z zasadami prawa chińskiego w dniu 30.05.2008 r. do 66,7% oraz w dniu 31.10.2008 r. o kolejne 11%, a Selena FM S.A. otrzymała potwierdzenie tego faktu od właściwego urzędu (Foshan Administration For Industry & Commerce) w dniu 9.06.2008 r. oraz w dniu 5.11.2008 r. odpowiednio. Nowa wartość zarejestrowanego kapitału wynosi 1.120.000 USD (jeden milion sto dwadzieścia tysięcy USD), w tym wartość udziałów Seleny Co S.A. stanowi 870.000 USD (osiemset siedemdziesiąt tysięcy USD).

W dniu 30 października 2008 roku zostało zarejestrowane utworzenie nowej spółki w Grupie – Selena Nantong Building Materials Co., Ltd (Selena Nantong). Selena Co. S.A. (spółka zależna od Selena FM S.A.) objęła 100 % udziałów w nowoutworzonej spółce. Wartość zarejestrowanego kapitału zakładowego wynosi 11.000.000 USD (jedenaście milionów dolarów amerykańskich) co stanowi równowartość 30.030.000 PLN (trzydzieści milionów trzydzieści tysięcy złotych) wg kursu średniego NBP z dnia 30 października 2008 roku. Wartość ewidencyjna objętych udziałów będzie wykazana w księgach rachunkowych Selena Co. S.A. wg wartości objęcia.

**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 2008	31 grudnia 2007
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%
Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae (Korea)	produkcja pianek poliuretanowych oraz produktów w aerozolu	30,00%	30,00%
Borkan Prefabrik Yapı Elemanları ve Dis Ticaret A.S.	Istanbul (Turcja)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	40,00%	-

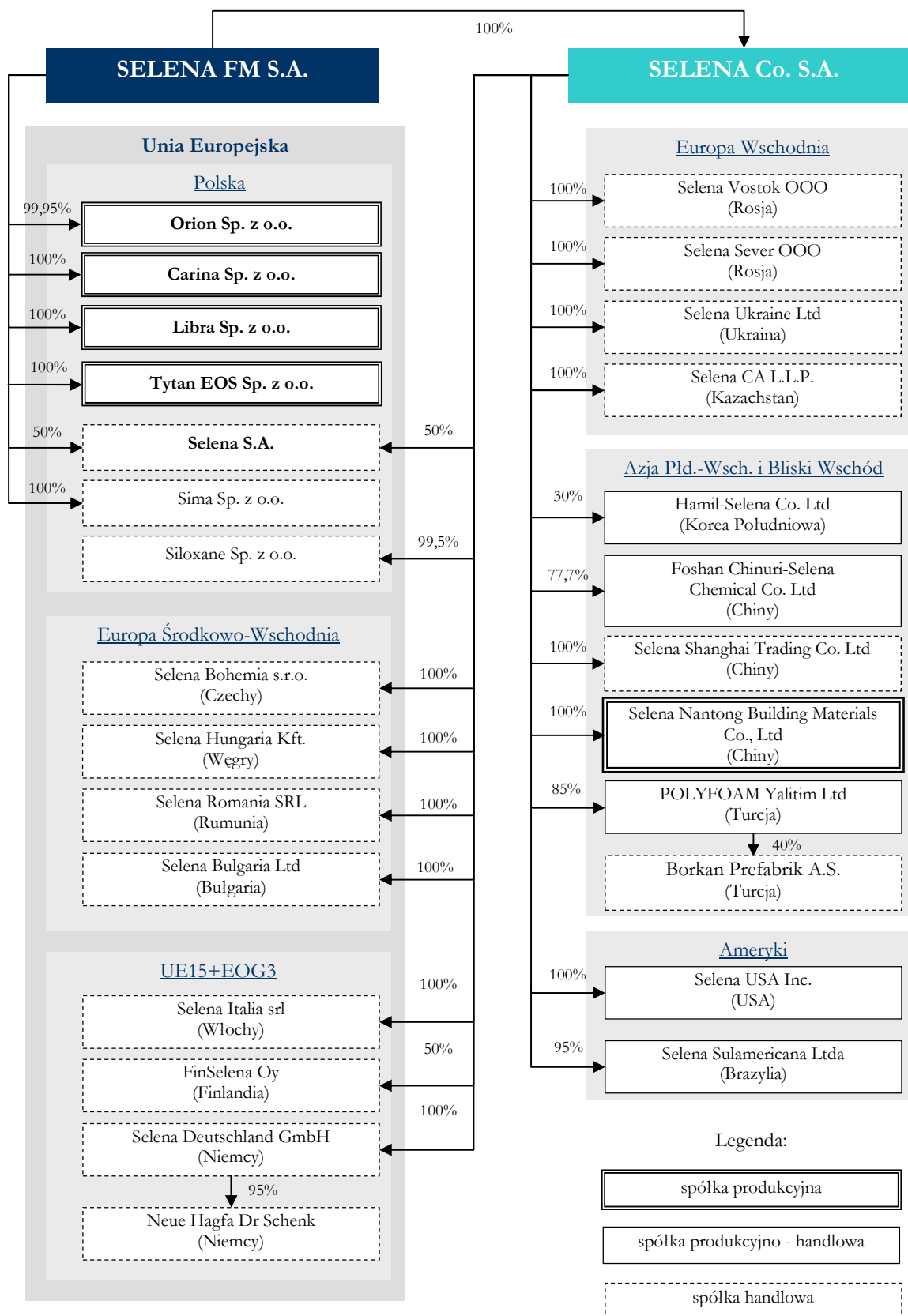
W dniu 24 czerwca 2008 r. spółka „POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Ticaret” Ltd. w Istambule (Turcja) – podmiot zależny od Selena Co. S.A. nabyła od Pana Suata Kiroglu 160.000 udziałów w spółce Borkan Prefabrik Yapı Elemanları ve Dis Ticaret A.S. w Istambule (Turcja), stanowiących 40 % kapitału zakładowego spółki Borkan i dających prawo do 40 % głosów na zgromadzeniu wspólników tego podmiotu. Wartość nominalna 1 udziału wynosi 1 TRY (1 nowa lira turecka), a wszystkich nabytych udziałów 160.000 TRY. Płatność za nabyte udziały w wysokości 160.000 TRY (ok. 281,2 tys. PLN) nastąpiła w dniu podpisania umowy.

Faktyczne wywieranie znaczącego wpływu nastąpiło w momencie zarejestrowania umowy nabycia udziałów w sądzie rejestrowym w dniu 7 lipca 2008 roku.

Pomiędzy spółką dominującą, osobami zarządzającymi lub nadzorującymi spółki dominującej a osobą zbywającą aktywa nie występują żadne powiązania. Źródłem finansowania nabywanych aktywów są środki własne „Polyfoam”.

Dokonywana transakcja ma charakter długoterminowy i jest ściśle związana z realizacją strategii Grupy Selena umacniania jej pozycji na rynku tureckim.

Poniższy schemat przedstawia graficznie strukturę Grupy kapitałowej Selena FM wg stanu na 31.12.2008 roku:



### **3. Skład Zarządu Spółki dominującej**

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodził Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu.

Z dniem 1 marca 2009 roku Rada Nadzorcza dokonała zmian w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu Selena FM S.A. przedstawia się następująco:

Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu

Kazimierz Przelomski – Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Agnieszka Szymańska – Członek Zarządu

### **4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 kwietnia 2009 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 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.

#### *Klasyfikacja umów leasingowych*

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki 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 przeprowadza 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 2008 roku wynosiła 7.572.102,78 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 niefinansowe aktywa 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.

Jako podstawową zewnętrzną przesłankę świadczącą o możliwości zaistnienia utraty wartości dla spółki notowanej na aktywnym rynku uznano występowanie w dłuższym okresie wyższej wartości bilansowej posiadanych przez nie aktywów netto w stosunku do wartości ich rynkowej kapitalizacji. W celu ustalenia wartości użytkowej dokonano analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy zastosowaniu średnioważonego kosztu kapitału (WACC) równego 11 % oraz 0% rezydualnej stopy wzrostu. Test przeprowadzono dla Selena FM S.A. jako jednego ośrodka wypracowującego środki pieniężne (CGU). Analizę przeprowadzono dla okresu 10 lat w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne na podstawie założeń strategicznych Selena FM S.A. na lata 2008 – 2018. Wyliczona w oparciu o przyjęte założenia wartość użytkowa znacząco przewyższała wartość aktywów netto Selena FM na 31.12.2008 rok.

Ze względu na długotrwałe występowanie niekorzystnych zmian o charakterze rynkowym i gospodarczym oraz generowane negatywne wyniki finansowe poddano testowi następujące spółki:

<i>Spółka</i>	<i>Średnioważony koszt kapitału (WACC)</i>	<i>Rezydualna stopa wzrostu</i>	<i>Utrata wartości</i>	<i>Kwota odpisu w tys. zł</i>
Libra sp. z o.o.	8%	0%	nie	brak
Tytan EOS sp. z o.o.	8%	0%	nie	brak
Selena USA	11%	0%	tak	1 600
Polyfoam Turcja	12%	0%	tak	4 000
Selena Bohemia	8%	1%	nie	brak
Selena Hungaria	15%	1%	nie	brak
Selena Italia	10%	1%	nie	brak
Chinuri	15%	0%	nie	brak

Do analizy wykorzystano plany finansowe spółek na lata 2009-2018 oparte na założeniach strategicznych Grupy Selena.

#### *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.

Zapasy wyceniane są wg niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto

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**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Grupa Selena posiada pełną zdolność do regulowania zobowiązań. Zgodnie z założeniami realizowanej strategii przewidywany jest dalszy rozwój działalności poprzez strategiczne akwizycje, rozwój organiczny zakładów produkcyjnych i wzmocnienie sił sprzedażowych na rynkach zagranicznych. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

### **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 wydany na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Natomiast spółki zależne zagraniczne prowadzą swoje księgi w lokalnych standardach rachunkowości. 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 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest PLN (złoty polski), 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

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które Grupa zastosowała w bieżącym roku. Ich zastosowanie nie spowodowało istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### KIMSF 11 MSSF 2 - Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych

KIMSF 11 zawiera wskazówki, czy transakcje, w których jednostka emituje instrumenty kapitałowe w ramach zapłaty za otrzymane przez nią towary lub usługi, bądź też, gdy zapłatą są wyemitowane instrumenty kapitałowe jednostki tej samej grupy kapitałowej, należy traktować jako rozliczane w instrumentach kapitałowych czy też rozliczane w środkach pieniężnych. Interpretacja określa również sposób postępowania w sytuacjach, gdy jednostka wykorzystuje posiadane akcje własne w celu rozliczenia zobowiązań w ramach transakcji płatności w formie akcji własnych. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

### Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – Reklasyfikacja aktywów finansowych

Zmiany te dopuszczają reklasyfikację pewnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu do kategorii instrumentów utrzymywanych do terminu zapadalności, dostępnych do sprzedaży lub pożyczek i należności. Zgodnie z tymi zmianami dopuszczalne jest również, w pewnych okolicznościach, przeniesienie instrumentów dostępnych do sprzedaży do kategorii pożyczki i należności. Zmiany mają zastosowanie dla reklasyfikacji dokonanych 1 lipca 2008 roku lub później. Grupa nie dokonywała reklasyfikacji instrumentów finansowych ani z kategorii instrumentów przeznaczonych do obrotu ani z kategorii instrumentów dostępnych do sprzedaży.

### Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – Reklasyfikacja aktywów finansowych – Data wejścia w życie i przepisy przejściowe

Zmiany zawierają wyjaśnienie, że począwszy od 1 listopada 2008 roku reklasyfikacje aktywów finansowych powinny być dokonywane ze skutkiem od daty faktycznej reklasyfikacji. Grupa nie dokonywała reklasyfikacji instrumentów finansowych ani z kategorii instrumentów przeznaczonych do obrotu ani z kategorii instrumentów dostępnych do sprzedaży.

### Interpretacja KIMSF 12 – Umowy na usługi koncesjonowane

Interpretacja ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

### Interpretacja KIMSF 14 MSR 19 – Ograniczenia w wycenie aktywów programów określonych świadczeń, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje

Interpretacja ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

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

## 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,

- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (zmieniony w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- 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,
- 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,
- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później,
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 39: Pozycje zabezpieczone kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń (zmiany wprowadzone w lipcu 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy (zmieniony w listopadzie 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 17 Dywidendy rzeczowe - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 18 Aktywa otrzymane od klientów - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe - ujawnianie informacji - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Wbudowane instrumenty pochodne - zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 - mające zastosowanie dla okresów rocznych kończących się 30 czerwca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w kwietniu 2009 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku - 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.

## 9. Korekta błędu

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie miała miejsca korekta błędu.

## 10. Istotne zasady rachunkowości

### 10.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Seleny FM S. A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF, 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 wpływu 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.

W odniesieniu do nabywania kapitałów mniejszości Grupa wybrała metodę, zgodnie z którą cała różnica pomiędzy ceną nabycia dodatkowego udziału w jednostce zależnej a udziałem kapitału mniejszości w aktywach i zobowiązaniach ujętym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień nabycia kapitału mniejszości rozpoznawana jest jako wartość firmy.

### 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. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostki stowarzyszonej, przeprowadzana jest analiza różnic między MSSF a lokalnymi przepisami prawa. W przypadku istotnych różnic dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

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

W spółkach, których walutą funkcjonalną jest złoty polski, 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 2008	31 grudnia 2007
USD	2,9618	2,4350
EUR	4,1724	3,5820
100 HUF	1,5757	1,4188
UAH	0,373	0,4814
CZK	0,1566	0,1348
RUB	0,1008	0,0995
BRL	1,2702	1,4006
BGN	2,1333	1,8314
CNY	0,4344	0,3410
100 KZT	2,4471	2,0781
100 KRW	0,2351	0,2672
RON	1,0409	0,9979
TRY	1,9407	-

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.

Średnie arytmetyczne kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
USD	2,4115	2,7484
EUR	3,5321	3,7768
100 HUF	1,4074	1,5024
UAH	0,4525	0,5456
CZK	0,1411	0,1361
RUB	0,0961	0,1077
BRL	1,3192	1,4175
BGN	1,8059	1,9318
CNY	0,3486	0,3635
100 KZT	2,0013	2,2509
100 KRW	0,219	0,2969
RON	0,9542	1,1320
TRY	1,8395	-

#### 10.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonej o umorzenie oraz 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 zdanego 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 Selena 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 składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

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.

Investycje 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 z efektem od początku właśnie zakońzonego 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. 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 użytkowanie 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.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

### **10.8.1 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, a także w okresach śródrocznych, jeżeli na dzień bilansowy występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości. 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.

Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Grupy określonego na podstawie MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.

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. 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,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

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, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

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



Pożyczki udzielone i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. 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 rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane z uwzględnieniem ich wartości rynkowej na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

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

Standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży składników finansowych ujmują się na dzień zawarcia transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia

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.

Umową gwarancji finansowych jest umowa zobowiązująca jej wystawcę do dokonania określonych płatności rekompensujących posiadaczowi stratę, jaką poniesie z powodu niedokonania przez określonego dłużnika płatności w przypadającym terminie zgodnie z pierwotnymi lub zmienionymi warunkami instrumentu dłużnego. W momencie początkowego ujęcia zobowiązanie finansowe z tytułu umowy gwarancji/poręczeń wycenia się według wartości godziwej.

## **10.10. Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

### **10.10.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu**

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka

kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

#### **10.10.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

#### **10.10.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie splaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

#### **10.11. 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.

#### **10.12. 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.

### **10.13. 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. Dokonanie odpisu aktualizującego jest obowiązkowe w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości, do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego – w pełnej wysokości należności,
- kwestionowanych przez dłużników (należności sporne) oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny jego sytuacji majątkowej i finansowej spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna – do wysokości roszczenia nie znajdującego pokrycia w gwarancji lub innym zabezpieczeniu,
- należności dochodzonych na drodze sądowej.

Przekroczenie terminu wymagalności zapłaty o 180 dni na dzień bilansowy traktowane jest jako istnienie obiektywnych dowodów na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Należności takie poddawane są testowi na utratę wartości. W przypadku gdy nastąpi istotna różnica między wartością bilansową należności a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej Grupa tworzy odpis w wysokości 100%.

Ustalona w wyniku w/w szacunków kwota odpisów może ulec zmniejszeniu w przypadku posiadania przez Zarząd wiarygodnych dokumentów, z których wynika, iż należności zostały zabezpieczone i ich zapłata jest wysoce prawdopodobna.

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.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

### **10.14. 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.

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

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, 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 w związku ze zobowiązaniem.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

#### **10.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

#### **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 zdyskontowaniu, 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**

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

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki 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 pożytki 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.

#### **10.19.2 Grupa jako leasingodawca**

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Grupa zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednio poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

#### **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 w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, 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 pieniężne przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

##### **10.20.4 Dywidendy**

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

##### **10.20.5 Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)**

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

#### **10.21. Podatek dochodowy**

##### **10.21.1 Podatek bieżący**

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

### **10.21.2 Podatek odroczony**

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany 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.

Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

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.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

### **10.21.3 Podatek od towarów i usług**

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz

- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług. Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

## 10.22. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

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

## 11. Połączenia jednostek gospodarczych

W dniu 2 maja 2008 roku Selena 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 Selena 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. Zgodnie z umową 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 Selena 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 Selena Co. S.A. objęła 85 % za kwotę 510 tys. EUR.

Po podpisaniu umowy "Selena 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).

Zgodnie z MSSF 3 do rozliczenia objęcia kontroli w spółce POLYFOAM zastosowano metodę nabycia. Informacje o wartościach godziwych przejętych aktywów w cenie nabycia oraz wpływie na wynik finansowy i kapitały Grupy Selena zaprezentowane są w Nocie 22.

## 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 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku oraz dnia 31 grudnia 2007 roku lub odpowiednio na dzień 31 grudnia 2008 roku lub na dzień 31 grudnia 2007 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

na dzień 31 grudnia 2008 roku / rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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	288 251 650,04	211 953 353,14	29 425 415,65	0,00	529 630 418,83	-	529 630 418,83
Sprzedaż w ramach segmentu	282 353 472,78	6 711 614,62	0,00	-289 065 087,40	0,00	-	0,00
Sprzedaż między segmentami	1 731 558,26	109 321 978,18	3 260 102,96	-114 313 639,40	0,00	-	0,00
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>572 336 681,08</b>	<b>327 986 945,94</b>	<b>32 685 518,61</b>	<b>-403 378 726,80</b>	<b>529 630 418,83</b>	<b>-</b>	<b>529 630 418,83</b>
<b>Koszty</b>							
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	448 536 002,83	281 523 067,33	27 968 379,64	-389 321 265,42	368 706 184,38	-	368 706 184,38
<b>Wynik</b>							
<b>Zysk (strata) segmentu (na sprzedaży)</b>	<b>123 800 678,25</b>	<b>46 463 878,61</b>	<b>4 717 138,97</b>	<b>-14 057 461,38</b>	<b>160 924 234,45</b>	<b>-</b>	<b>160 924 234,45</b>
Koszty sprzedaży	60 756 927,89	22 267 793,86	2 753 521,68	-3 753 784,07	82 024 459,36	-	82 024 459,36
Pozostałe przychody operacyjne	2 327 022,43	354 565,62	96 394,72	-111 147,84	2 666 834,93	-	2 666 834,93
Pozostałe koszty operacyjne	5 929 012,56	1 235 538,63	983 448,84	5 626 432,51	13 774 432,54	-	13 774 432,54
Przychody nieprzypisane				-	515 109,88	-	515 109,88
Koszty nieprzypisane				-	60 430 097,87	-	60 430 097,87
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi</b>				-	<b>7 877 189,49</b>	<b>-</b>	<b>7 877 189,49</b>
Koszty finansowe nieprzypisane				-	8 186 866,88	-	8 186 866,88
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	-82 870,20	429 469,82	0,00	-	346 599,62	-	346 599,62
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>				-	<b>16 410 655,99</b>	<b>-</b>	<b>16 410 655,99</b>
Podatek dochodowy				-	1 239 157,64	-	1 239 157,64
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>				-	<b>15 171 498,35</b>	<b>-</b>	<b>15 171 498,35</b>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>							
Aktywa segmentu	474 395 884,94	207 584 225,46	24 240 410,76	-290 579 349,02	415 641 172,14	-	415 641 172,14
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	235 752,12	3 862 662,79	0,00	-	4 098 414,91	-	4 098 414,91
Aktywa nieprzypisane				-	12 069 767,18	-	12 069 767,18
<b>Aktywa ogółem</b>				-	<b>431 809 354,23</b>	<b>-</b>	<b>431 809 354,23</b>
Zobowiązania segmentu	161 830 608,77	180 332 803,57	15 595 174,64	-291 424 323,64	66 334 263,34	-	66 334 263,34
Zobowiązania nieprzypisane				-	42 054 355,51	-	42 054 355,51
Kapitały własne				-	323 420 735,38	-	323 420 735,38
<b>Zobowiązania i kapitały ogółem</b>				-	<b>431 809 354,23</b>	<b>-</b>	<b>431 809 354,23</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>							
Nakłady inwestycyjne na:							
rzeczowe aktywa trwałe	25 277 128,71	7 379 321,07	1 032 638,31	-	33 689 088,09	-	33 689 088,09
wartości niematerialne	479 151,67	119 750,81	22 786,58	-	621 689,06	-	621 689,06
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6 426 297,26	2 305 690,77	600 822,48	-	9 332 810,51	-	9 332 810,51
Amortyzacja wartości niematerialnych	344 660,65	187 918,00	20 324,50	-	552 903,15	-	552 903,15



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

na dzień 31 grudnia 2007 roku / 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	270 721 825,03	212 663 894,81	34 575 666,06	0,00	517 961 385,90	-	517 961 385,90
Sprzedaż w ramach segmentu	302 141 380,06	2 856 637,78	104 186,35	-305 102 204,19	0,00	-	0,00
Sprzedaż między segmentami	0,00	54 489 464,07	4 755 822,63	-59 245 286,70	0,00	-	0,00
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>572 863 205,09</b>	<b>270 009 996,66</b>	<b>39 435 675,04</b>	<b>-364 347 490,89</b>	<b>517 961 385,90</b>	-	<b>517 961 385,90</b>
<b>Koszty</b>							
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	459 138 947,82	224 370 795,33	33 917 924,10	-351 865 125,08	365 562 542,17	-	365 562 542,17
<b>Wynik</b>							
<b>Zysk (strata) segmentu (na sprzedaży)</b>	<b>113 724 257,27</b>	<b>45 639 201,33</b>	<b>5 517 750,94</b>	<b>-12 482 365,81</b>	<b>152 398 843,73</b>	-	<b>152 398 843,73</b>
Koszty sprzedaży	48 533 418,96	13 656 401,26	2 240 852,66	-693 999,99	63 736 672,89	-	63 736 672,89
Pozostałe przychody operacyjne	1 841 470,94	315 209,28	122 184,74	-380 952,58	1 897 912,38	-	1 897 912,38
Pozostałe koszty operacyjne	2 345 135,42	1 979 745,94	448 621,96	392 264,88	5 165 768,20	-	5 165 768,20
Przychody nieprzypisane				-	691 021,12	-	691 021,12
Koszty nieprzypisane				-	34 084 673,70	-	34 084 673,70
<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	328 962 894,80	90 439 327,87	28 892 365,14	-209 813 870,13	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				-	68 203 917,46	-	68 203 917,46
<b>Aktywa ogółem</b>				-	<b>310 471 279,35</b>	-	<b>310 471 279,35</b>
Zobowiązania segmentu	225 274 456,07	43 580 661,52	11 796 336,28	-215 255 089,59	65 396 364,28	-	65 396 364,28
Zobowiązania nieprzypisane				-	96 297 198,93	-	96 297 198,93
Kapitały własne				-	148 777 716,14	-	148 777 716,14
<b>Zobowiązania i kapitały ogółem</b>				-	<b>310 471 279,35</b>	-	<b>310 471 279,35</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 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

### 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 i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów branżowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku oraz dnia 31 grudnia 2007 roku lub odpowiednio na dzień 31 grudnia 2008 roku lub na dzień 31 grudnia 2007 roku.

na dzień 31 grudnia 2008 roku / rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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	192 935 927,61	327 985 706,80	8 708 784,42	-	529 630 418,83	-	529 630 418,83
Pomniejszone o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej	-	-	-	-	0,00	-	0,00
<b>Przychody z działalności kontynuowanej</b>	<b>192 935 927,61</b>	<b>327 985 706,80</b>	<b>8 708 784,42</b>	<b>0,00</b>	<b>529 630 418,83</b>	<b>-</b>	<b>529 630 418,83</b>
Sprzedaż w ramach segmentu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Sprzedaż między segmentami	226 006 350,75	162 695 103,53	14 677 272,53	-403 378 726,81	0,00	-	0,00
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>418 942 278,36</b>	<b>490 680 810,33</b>	<b>23 386 056,95</b>	<b>-403 378 726,81</b>	<b>529 630 418,83</b>	<b>-</b>	<b>529 630 418,83</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>							
Aktywa segmentu	360 269 023,19	294 395 393,25	51 556 104,72	-290 579 349,02	415 641 172,14	-	415 641 172,14
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	12 069 767,18	-	12 069 767,18
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	2 090 751,96	1 708 467,02	299 195,93	-	4 098 414,91	-	4 098 414,91
<b>Aktywa ogółem</b>					<b>431 809 354,23</b>	<b>-</b>	<b>431 809 354,23</b>
<b>Nakłady inwestycyjne:</b>							
rzeczowe aktywa trwałe	12 290 613,69	11 414 958,29	9 983 516,11	-	33 689 088,09	-	33 689 088,09
wartości niematerialne	72 047,75	454 438,77	95 202,54	-	621 689,06	-	621 689,06

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

na dzień 31 grudnia 2007 roku / 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	280 993 460,23	27 999 377,61	-	517 961 385,90	-	517 961 385,90
Pomniejszone o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przychody z działalności kontynuowanej</b>	<b>208 968 548,06</b>	<b>280 993 460,23</b>	<b>27 999 377,61</b>	<b>0,00</b>	<b>517 961 385,90</b>	-	<b>517 961 385,90</b>
Sprzedaż w ramach segmentu	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	182 739 160,86	161 956 520,88	19 651 809,15	-364 347 490,89	0,00	-	0,00
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>391 707 708,92</b>	<b>442 949 981,11</b>	<b>47 651 186,76</b>	<b>-364 347 490,89</b>	<b>517 961 385,90</b>	-	<b>517 961 385,90</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>							
Aktywa segmentu	225 221 332,76	197 721 550,39	25 351 704,65	-209 813 870,13	238 480 717,67	-	238 480 717,67
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	68 203 917,47	-	68 203 917,47
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>310 471 279,35</b>	-	<b>310 471 279,35</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

### 13. Przychody i koszty

#### 13.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	490 781,91	372 948,99
Dotacje	130 934,60	197 502,45
Rozwiązanie odpisu aktualizującego w związku ze splatą należności	51 798,25	1 127 049,34
Otrzymane kary, odszkodowania, uznane reklamacje	840 716,06	160 400,66
Umorzone i przedawnione zobowiązania	88 805,19	17 733,54
Rozwiązane rezerwy na zobowiązania	8 038,18	2 576,43
Sprzedaż braków i odpadów produkcyjnych	107 303,35	183 220,43
Zwrot podatku od obrotu	-	111 745,03
Zwrot podatku VAT z Niemiec	65 782,58	-
Otrzymane nieodpłatnie składniki majątku obrotowego	86 784,37	49 498,60
Ryczałty potrącone od wynagrodzeń pracowniczych	50 089,08	28 578,16
Otrzymane należności spisane wcześniej	21 530,99	55 893,87
Bonusy za terminowość dostaw	-	38 429,50
Pozostałe	691 845,36	243 356,50
<b>Ogółem</b>	<b>2 634 409,92</b>	<b>2 588 933,50</b>

### 13.2. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 979,50	20 769,52
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	23 430 645,09	3 167 533,52
Aktualizacja wartości zapasów	2 742 246,45	221 119,97
Darowizny	55 651,67	81 350,05
Umorzone, przedawnione, nieściągalne należności i roszczenia nie objęte odpisem aktualizującym	110 058,72	494 776,64
Odszkodowania, kary i grzywny oraz koszty postępowania spornego	715 471,19	112 501,02
Rezerwy na zobowiązania	60 524,33	279 774,01
Kasacja i utylizacja towarów	2 409 853,68	581 373,74
Wartość zlikwidowanych braków produkcyjnych i wadliwych surowców	998 764,48	132 023,00
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	1 600 000,00	-
Reklamacje	494 487,89	-
Sankcje administracyjne	111 055,53	204 719,00
Koszty napraw powypadkowych pojazdów	23 326,88	44 949,72
Pozostałe	558 599,34	213 506,24
<b>Ogółem</b>	<b>33 312 664,75</b>	<b>5 554 396,43</b>

### 13.3. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Odsetki od inwestycji	47 829,36	38 975,01
Odsetki od rachunków bankowych i lokat do 3 m-cy	3 802 939,79	39 044,06
Odsetki od należności ( w tym: za zwłokę w zapłacie )	14 298,07	22 954,89
Dywidendy i udziały w zyskach	12 150,00	8 100,00
Zysk ze zbycia inwestycji	-	2 002 393,05
Zysk na działalności inwestycyjnej przy połączeniu ze spółką jawną	-	66 016,01
Dodatnie różnice kursowe	21 369 653,82	-
Pozostałe przychody finansowe	18 797,24	4 084,61
<b>Ogółem</b>	<b>25 265 668,28</b>	<b>2 181 567,63</b>

#### 13.4. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	3 799 157,09	3 949 392,68
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego	990 616,14	480 654,46
Odsetki od pozostałych zobowiązań	173 434,90	245 854,62
Strata ze zbycia inwestycji długoterminowych	-	123 014,82
Dyskonto od należności handlowych - Advice	1 045 477,07	-
Odpis aktualizujący wartość firmy	4 000 000,00	-
Ujemne różnice kursowe	6 663 732,67	12 573 412,38
Inne koszty finansowe	406 383,53	291 767,79
<b>Ogółem</b>	<b>17 078 801,40</b>	<b>17 664 096,75</b>

#### 13.5. Koszty w układzie rodzajowym

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Amortyzacja środków trwałych	9 332 810,51	8 235 425,39
Amortyzacja wartości niematerialnych	552 903,15	503 785,64
Zużycie materiałów i energii	280 542 209,93	283 042 512,63
Usługi transportowe	12 534 080,31	14 149 326,51
Usługi logistyczne i dystrybucyjne	3 608 370,41	2 620 556,69
Dzierżawa, wynajem pomieszczeń i smochodów i ochrona mienia	10 448 440,79	5 834 194,68
Doradztwo prawne, finansowe personalne i marketingowe	7 311 060,03	6 888 045,06
Usługi remontowe	885 223,98	758 755,46
Usługi telekomunikacyjne	1 271 984,22	973 669,61
Usługi pozostałe	12 161 076,43	13 059 870,28
Podatki i opłaty	2 759 125,63	2 405 647,35
Wynagrodzenia	47 683 852,14	34 418 285,97
Ubezpieczenia społeczne i inne świadcz.	10 719 391,68	8 392 556,74
Koszty reprezentacji i reklamy	10 353 688,27	7 166 455,12
Koszty podróży służbowych	4 061 640,13	3 393 103,39
Pozostałe koszty rodzajowe	4 159 723,62	2 375 551,86
Koszt sprzedanych towarów	63 056 570,59	56 682 573,45
Koszt sprzedanych materiałów	226 715,32	1 012 209,51
Kosz własny sprzedanych usług	10 612 088,52	4 474 769,69
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>492 280 955,66</b>	<b>456 387 295,01</b>
zmiana stanu produktów	-1 205 981,14	6 607 965,52
<b>Razem</b>	<b>491 074 974,52</b>	<b>462 995 260,53</b>
<i>w tym:</i>		
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>82 024 459,36</b>	<b>63 736 672,89</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>40 344 330,77</b>	<b>33 696 045,47</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>368 706 184,38</b>	<b>365 562 542,17</b>

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

Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Amortyzacja środków trwałych	5 979 727,28	5 563 101,67
Amortyzacja wartości niematerialnych	188 819,57	134 766,67
<b>Razem</b>	<b>6 168 546,85</b>	<b>5 697 868,34</b>

Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Amortyzacja środków trwałych	771 227,34	430 526,77
Amortyzacja wartości niematerialnych	7 106,96	5 973,94
<b>Razem</b>	<b>778 334,30</b>	<b>436 500,71</b>

Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Amortyzacja środków trwałych	2 581 855,89	2 241 796,95
Amortyzacja wartości niematerialnych	356 976,62	363 045,03
<b>Razem</b>	<b>2 938 832,51</b>	<b>2 604 841,98</b>

**13.7. Koszty świadczeń pracowniczych**

	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Wynagrodzenia	47 683 852,14	34 418 285,97
Koszty ubezpieczeń społecznych	8 791 622,07	7 080 150,47
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	1 927 769,61	1 312 406,27
<b>Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:</b>	<b>58 403 243,82</b>	<b>42 810 842,71</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	12 335 026,29	10 378 010,17
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	27 003 805,48	17 489 579,81
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	19 064 412,05	14 943 252,73

## 14. Podatek dochodowy

### 14.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 210 666,84	2 788 999,11
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego - efekt podatkowy dotyczący kosztów emisji rozpoznawany w korespondencji z kapitałami	812 236,44	
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	8 194,33	-33 018,96
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-1 791 939,97	-716 602,37
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>1 239 157,64</b>	<b>2 039 377,78</b>

### 14.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	16 410 655,99	36 907 201,97
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	0,00	0,00
<b>Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>16 410 655,99</b>	<b>36 907 201,97</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	<b>3 118 024,64</b>	<b>7 012 368,37</b>
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	8 194,33	-33 018,96
Efekt podatkowy nieujętych strat	4 107 259,96	1 042 988,66
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	0,00	-67 829,80
Koszty/(Przychody) nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	4 919 056,70	-691 629,77
Rozpoznanie aktywa z tytułu strat podatkowych z lat ubiegłych po raz pierwszy	-71 887,00	-1 030 142,18
Zyski dotyczące działalności w SSE	-10 846 155,04	-4 571 305,74
Efekt innych stawek podatkowych w jednostkach zagranicznych	4 664,05	377 947,20
<b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 7,6% (za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku: 5,5 %)</b>	<b>1 239 157,64</b>	<b>2 039 377,78</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

Straty podatkowe nie uwzględnione w podstawie opodatkowania:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>	<i>okres odliczania strat od momentu zaistnienia</i>
Selena FM	3 707 111,38	61 156,35	5 lat
Selena Romania	455 671,58	-	5 lat
Selena Bohemia	-	-	5 lat
Selena Hungaria	725 623,90	1 419 332,29	3 lata
Selena USA	2 273 232,64	1 212 997,35	20 lat
Selena Deutschland	99 760,29	226 915,20	bezterminowo
Selena CA	-	491 632,31	3 lata
Selena Ukraine	1 572 357,18	1 491 440,86	1 rok
Selena Italia	1 210 415,24	-	4 lata
Sulamericana	-	-	5 lat
Siloxane	11 700,22	16 872,65	5 lat
Sima	183 227,97	-	5 lat
Tour Net	-	2 085,00	5 lat
Selena Bulgaria	547 181,65	351 838,70	5 lat
Helios	-	14 153,84	5 lat
Libra	719 220,36	-	5 lat
Selena Vostok	3 504 039,24	-	10 lat
Selena Sever	316 301,22	-	10 lat
Selena Shanghai	796 244,77	200 989,45	5 lat
Chinuri	412 818,99	-	5 lat
Polyfoam	4 952 235,62	-	5 lat
Tytan EOS	130 015,41	-	5 lat
<b>Razem</b>	<b>21 617 157,66</b>	<b>5 489 414,00</b>	-
<b>Efekt podatkowy nicujętych strat</b>	<b>4 107 259,96</b>	<b>1 042 988,66</b>	-



### 14.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczonego podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008</i>	<i>Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2008</i>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>		
Wartość netto środków trwałych w leasingu	1 099 398,14	929 232,05
Dodatnie niezrealizowane różnice kursowe	2 589 794,59	1 480 673,34
Różnica między wartością netto bilansową a podatkową środków trwałych	716 895,04	-260 000,43
Zakup udziałów w jednostce zależnej	0,00	-183 781,17
Należności z tytułu nieotrzymanych odsetek	203 462,68	203 462,68
Inne	10 210,78	10 210,78
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>4 619 761,23</b>	<b>2 179 797,25</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>		
Ujemne niezrealizowane różnice kursowe	5 472 810,27	-3 591 563,68
Straty podatkowe do odliczenia	2 244 686,06	713 193,83
Odpisy aktualizujące wartość należności	2 227 820,97	-995 227,31
Rezerwa na koszty na badanie bilansu	53 086,00	12 464,00
Zobowiązania z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń	202 279,24	-91 902,88
Odpis aktualizujący wartość zapasów	89 143,70	-57 634,14
Rozliczenia międzyokresowe bierne	298 148,60	-199 007,70
Zobowiązanie z tytułu niezapłaconych odsetek	83 500,54	-62 346,02
Rezerwa na koszty niewykorzystanych urlopów	197 194,14	-141 455,77
Rezerwa emerytalna	93 403,03	39 036,26
Rezerwa na program lojalnościowy	0,00	131 821,64
Zobowiązania leasingowe	770 803,36	-397 774,34
Zakup udziałów w jednostce zależnej	0,00	651 192,32
Inne	102 445,13	17 466,57
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>11 835 321,04</b>	<b>-3 971 737,22</b>
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-</b>	<b>-1 791 939,97</b>

Uznanie rachunku zysków i strat w związku z aktywem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-3 971 737,22
Zakup udziałów w jednostce zależnej	-651 192,32
Znettowanie aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 319 076,20
Różnice kursowe z wyceny bilansowej aktywa z tytułu podatku odroczonego w jednostkach zagranicznych	-116 244,63
<b>Bilansowa zmiana aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-2 420 097,97</b>

Obciążenie rachunku zysków i strat w związku z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 179 797,25
Zakup udziałów w jednostce zależnej	183 781,17
Znettowanie aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-2 319 076,20
<b>Bilansowa zmiana rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>44 502,22</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

	<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
Różnica między wartością netto bilansową a podatkową środków trwałych	610 529,95	32 035,38
<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>	0,00	0,00
Ujemne niezrealizowane różnice kursowe	1 881 246,59	-1 338 469,29
Straty podatkowe do odliczenia	2 868 511,99	578 044,16
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 213 164,75	-588 400,62
Rezerwa na koszty na badanie bilansu	65 550,00	-16 150,00
Zobowiązania z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń	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
Zobowiązanie z tytułu niezapłaconych odsetek	18 760,65	299 923,14
Rezerwa emerytalna	5 574,71	-675,62
Rezerwa na koszty niewykorzystanych urlopów	178 700,74	-115 127,26
Rezerwa na koszty bonusu dla klienta	44 921,89	-1 846,04
Rezerwa na program lojalnościowy	131 821,64	-131 821,64
Zobowiązania leasingowe	374 688,62	-229 768,78
Inne	74 989,81	-71 590,90
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>7 089 745,88</b>	<b>-1 733 958,42</b>
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	-	<b>-716 602,37</b>

Uznanie w związku z aktywem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-1 733 958,42
Znettowanie aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 914 069,60
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>375 667,57</b>

Obciążenie w związku z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 017 356,05
Znettowanie aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-1 914 069,60
<b>Bilansowa zmiana aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-896 713,55</b>

Libra Sp. z o.o. działa w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej na podstawie zezwolenia 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 Libra Sp. z o.o. nie rozpoznaje podatku odroczonego w sprawozdaniu finansowym.

Orion Sp. z o.o. działa w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej na podstawie zezwolenia z dnia 27 maja 1998 roku. Na podstawie art. 6 u.1 Ustawy z dnia 6 października 2003 roku o zmianie ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych i niektórych ustaw, Spółka dokonała konwersji zezwolenia na prowadzenie działalności w SSE polegającej na zastosowaniu przepisów dotyczących zwolnień podatkowych określonych w art. 5 w/w ustawy w miejsce przepisów art. 12 ustawy z dnia 20 października 1994 roku o specjalnych strefach ekonomicznych w brzmieniu z dnia 31 grudnia 2000 roku.

Niezależnie od dokonanej zmiany zezwolenia, Orion Sp. z o.o. ma prawo korzystać ze zwolnień podatkowych do końca 2010 roku na zasadach określonych w ustawie o SSE w brzmieniu obowiązującym na dzień 31 grudnia 2000 roku. Na mocy tych przepisów, dochód uzyskany po upływie 10 lat prowadzenia działalności gospodarczej objętej zezwoleniem będzie opodatkowany w wysokości połowy obowiązującej stawki podatku dochodowego od osób prawnych. W związku z upływem w 2009 roku 10-letniego okresu prowadzenia działalności gospodarczej w SSE na podstawie zezwolenia, Orion Sp. z o.o. na 31 grudnia 2008 roku rozpoznała rezerwy i aktywa z tytułu podatku odroczonego w związku z przejściowymi różnicami między wykazaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Ustalone na dzień 31 grudnia 2008 rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego objęły wyłącznie pozycje, których rozliczenie przewidywane jest po upływie 10-letniego okresu działalności gospodarczej Spółki w SSE.

## 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 spółek Grupy, 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 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Pożyczki udzielone pracownikom	132 136,24	137 871,01
Środki pieniężne	84 777,54	123 246,39
Zobowiązania z tytułu Funduszu	216 913,78	261 117,40
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	319 580,02	74 072,00

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

Nie dotyczy. Spółka dominująca ani spółki jej podporządkowane nie wypłaciły oraz nie zaproponowały do wypłaty dywidendy w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku ani w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku.

**18. Rzeczowe aktywa trwałe**

**18.1. Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych**

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

**Rok zakończony 31 grudnia 2008 roku**

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>							
<b>01.01.2008</b>	1 959 131,21	39 040 743,25	41 039 497,88	11 140 034,87	3 933 449,51	13 153 625,09	<b>110 266 481,81</b>
Zwiększenia, w tym:	2 103 644,79	5 470 738,20	6 917 453,94	4 815 970,98	695 244,41	18 107 790,60	<b>38 110 842,92</b>
<i>Nabycie</i>	1 647 172,86	4 072 101,08	4 635 970,78	4 737 446,39	569 729,22	18 026 667,76	<b>33 689 088,09</b>
<i>Nabycie kontroli w spółce Polyfoam</i>	456 471,93	1 172 006,15	1 750 705,42	0,00	80 838,38	0,00	<b>3 460 021,88</b>
<i>Nabycie kontroli w spółce Chinuri</i>	0,00	5 138,63	461 827,74	0,00	44 676,81	0,00	<b>511 643,18</b>
<i>Inne</i>	0,00	221 492,34	68 950,00	78 524,59	0,00	81 122,84	<b>450 089,77</b>
Transfery z inwestycji	0,00	20 022 259,48	7 365 426,01	304 751,78	109 543,12	-27 801 980,39	<b>0,00</b>
Zmniejszenia, w tym:	0,00	74 248,15	838 434,15	1 211 438,78	51 776,34	178 613,59	<b>2 354 511,01</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0,00	5 298,15	616 941,82	1 211 438,78	51 776,34	100 089,00	<b>1 985 544,09</b>
<i>Inne</i>	0,00	68 950,00	221 492,33	0,00	0,00	78 524,59	<b>368 966,92</b>
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</b>	25 112,78	484 804,56	768 672,88	510 991,81	63 074,37	13 683,87	<b>1 866 340,27</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>4 087 888,78</b>	<b>64 944 297,34</b>	<b>55 252 616,56</b>	<b>15 560 310,66</b>	<b>4 749 535,07</b>	<b>3 294 505,58</b>	<b>147 889 153,99</b>
<b>Umorzenie</b>							
<b>01.01.2008</b>	0,00	5 178 535,93	17 377 549,03	4 610 006,95	2 524 212,07	0,00	<b>29 690 303,98</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	1 733 307,33	4 894 911,74	2 402 577,88	556 816,06	0,00	<b>9 587 613,01</b>
<i>Amortyzacja okresu</i>	0,00	1 590 960,17	4 795 695,17	2 402 577,88	543 577,29	0,00	<b>9 332 810,51</b>
<i>Nabycie kontroli w spółce Polyfoam</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<i>Nabycie kontroli w spółce Chinuri</i>	0,00	658,48	99 216,57	0,00	13 238,77	0,00	<b>113 113,82</b>
<i>Inne</i>	0,00	141 688,68	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>141 688,68</b>
Transfery z inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Zmniejszenia, w tym:	0,00	2 384,17	500 012,07	1 059 221,98	51 776,34	0,00	<b>1 613 394,56</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0,00	2 384,17	358 323,39	1 059 221,98	51 776,34	0,00	<b>1 471 705,88</b>
<i>Inne</i>	0,00	0,00	141 688,68	0,00	0,00	0,00	<b>141 688,68</b>
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</b>	0,00	64 198,96	133 386,99	242 971,35	30 533,13	0,00	<b>471 090,43</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>0,00</b>	<b>6 973 658,05</b>	<b>21 905 835,69</b>	<b>6 196 334,20</b>	<b>3 059 784,92</b>	<b>0,00</b>	<b>38 135 612,86</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
<b>01.01.2008</b>	0,00	0,00	61 087,42	0,00	0,00	0,00	<b>61 087,42</b>
Zwiększenia	0,00	670 404,87	929 595,13	0,00	0,00	0,00	<b>1 600 000,00</b>
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Różnice kursowe	0,00	0,00	10 068,68	0,00	0,00	0,00	<b>10 068,68</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>0,00</b>	<b>670 404,87</b>	<b>1 000 751,23</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 671 156,10</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>01.01.2008</b>	1 959 131,21	33 862 207,32	23 600 861,43	6 530 027,92	1 409 237,44	13 153 625,09	<b>80 515 090,41</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>4 087 888,78</b>	<b>57 300 234,42</b>	<b>32 346 029,64</b>	<b>9 363 976,46</b>	<b>1 689 750,15</b>	<b>3 294 505,58</b>	<b>108 082 385,03</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

**Rok zakończony 31 grudnia 2007 roku**

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>							
<b>01.01.2007</b>	1 959 131,21	29 259 165,40	33 044 387,41	8 358 303,09	3 037 173,87	11 403 676,45	<b>87 061 837,43</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	2 153 958,19	5 014 310,46	4 238 413,33	661 727,15	14 773 741,91	<b>26 842 151,04</b>
<i>Nabycie</i>	0,00	2 008 449,93	4 978 898,20	4 205 730,26	651 733,95	14 651 326,19	<b>26 496 138,53</b>
<i>Inne</i>	0,00	145 508,26	35 412,26	32 683,07	9 993,20	122 415,72	<b>346 012,51</b>
Transfery z inwestycji	0,00	7 895 393,15	3 953 601,90	81 384,00	342 935,76	-12 273 314,81	<b>0,00</b>
Zmniejszenia, w tym:	0,00	34 059,00	652 810,77	1 149 126,21	81 198,68	693 064,62	<b>2 610 259,28</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0,00	34 059,00	493 379,00	1 148 263,63	19 337,39	389 007,00	<b>2 084 046,02</b>
<i>Inne</i>	0,00	0,00	159 431,77	862,58	61 861,29	304 057,62	<b>526 213,26</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0,00	-233 714,49	-319 991,12	-388 939,34	-27 188,59	-57 413,84	<b>-1 027 247,38</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>1 959 131,21</b>	<b>39 040 743,25</b>	<b>41 039 497,88</b>	<b>11 140 034,87</b>	<b>3 933 449,51</b>	<b>13 153 625,09</b>	<b>110 266 481,81</b>
<b>Umorzenie</b>							
<b>01.01.2007</b>	0,00	3 914 655,27	13 182 416,79	3 942 656,33	2 027 785,65	0,00	<b>23 067 514,04</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	1 296 120,26	4 769 886,99	1 742 686,90	545 874,89	0,00	<b>8 354 569,04</b>
<i>Amortyzacja okresu</i>	0,00	1 200 322,37	4 750 626,61	1 738 601,52	545 874,89	0,00	<b>8 235 425,39</b>
<i>Inne</i>	0,00	95 797,89	19 260,38	4 085,38	0,00	0,00	<b>119 143,65</b>
Transfery z inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Zmniejszenia, w tym:	0,00	14 365,85	506 843,82	967 179,24	33 230,14	0,00	<b>1 521 619,05</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0,00	14 365,85	406 965,63	966 316,66	16 118,39	0,00	<b>1 403 766,53</b>
<i>Inne</i>	0,00	0,00	99 878,19	862,58	17 111,75	0,00	<b>117 852,52</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0,00	-17 873,75	-67 910,93	-108 157,04	-16 218,33	0,00	<b>-210 160,05</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>0,00</b>	<b>5 178 535,93</b>	<b>17 377 549,03</b>	<b>4 610 006,95</b>	<b>2 524 212,07</b>	<b>0,00</b>	<b>29 690 303,98</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
<b>01.01.2007</b>	0,00	0,00	65 337,28	0,00	0,00	0,00	<b>65 337,28</b>
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Różnice kursowe	0,00	0,00	-4 249,86	0,00	0,00	0,00	<b>-4 249,86</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>61 087,42</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>61 087,42</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>01.01.2007</b>	1 959 131,21	25 344 510,13	19 796 633,34	4 415 646,76	1 009 388,22	11 403 676,45	<b>63 928 986,11</b>
<b>31.12.2007</b>	1 959 131,21	33 862 207,32	23 600 861,43	6 530 027,92	1 409 237,44	13 153 625,09	<b>80 515 090,41</b>

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 2008 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 12.796 tysięcy złotych (na dzień 31.12.2007: 9.537 tysięcy złotych).

Grunty i budynki o wartości bilansowej 32.752.014,56 złotych (na dzień 31.12.2007: 24.717.562,83 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 2008 roku wyniosła 665 tysięcy złotych (w roku 2007: 1.029 tysięcy złotych).

## **18.2. Test na utratę wartości**

W oparciu o MSR 36 na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka dominująca przeprowadziła test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Ze względu na długotrwałe występowanie niekorzystnych zmian o charakterze rynkowym i gospodarczym oraz w związku z utratą zdolności generowania przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej przez spółkę zależną Seleną USA, dokonano testu na utratę wartości aktywów niefinansowych tej spółki. Po porównaniu wartości użytkowej wynikającej z zastosowanego modelu wyceny i wartości bilansowej aktywów stwierdzono konieczność dokonania odpisu aktualizacyjnego w wysokości 1 600 tys. zł. Odpis przypisano do rzeczowych aktywów trwałych.

Do celów ustalenia wartości użytkowej zdyskontowano przyszłe przepływy pieniężne przy zastosowaniu średnioważonego kosztu kapitału (WACC) równego 11 % oraz 0% rezydualnej stopy wzrostu. W przypadku zmiany przyjętego średnioważonego kosztu kapitału (WACC) o +1% odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych wyniósłby 2 330 tys. zł.

## 19. Nieruchomości inwestycyjne

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

### Rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

	Grunty	Budynki	Inne	Ogółem
Wartość netto na początek okresu	79 063,50	-	-	79 063,50
Zwiększenia/ 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 2007 roku

	Grunty	Budynki	Inne	Ogółem
Wartość netto na początek okresu	79 063,50	-	-	79 063,50
Zwiększenia/ 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

### 20.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych

Rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Inne	Razem
<b>Wartość początkowa</b>				
<b>01.01.2008</b>	1 416 025,31	1 884 931,73	1 230 100,71	<b>4 531 057,75</b>
Zwiększenia, w tym:	9 279 542,66	550 843,69	144 035,40	<b>9 974 421,75</b>
<i>Nabycie</i>	0,00	477 653,66	144 035,40	<b>621 689,06</b>
<i>Nabycie kontroli w spółce Polyfoam</i>	8 854 018,03	73 190,03	0,00	<b>8 927 208,06</b>
<i>Nabycie kontroli w spółce Chinuri</i>	425 524,63	0,00	0,00	<b>425 524,63</b>
<i>Inne</i>	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Transfery z inwestycji	0,00	26 162,00	0,00	<b>26 162,00</b>
Zmniejszenia, w tym:	0,00	1 984,21	5 051,00	<b>7 035,21</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0,00	1 984,21	2 225,00	<b>4 209,21</b>
<i>Inne</i>	0,00	0,00	2 826,00	<b>2 826,00</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	1 038 163,31	-9 177,73	30 204,99	<b>1 059 190,57</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>11 733 731,28</b>	<b>2 450 775,48</b>	<b>1 399 290,10</b>	<b>15 583 796,86</b>
<b>Umorzenie</b>				
<b>01.01.2008</b>	0,00	1 133 586,82	629 827,82	<b>1 763 414,64</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	346 208,51	206 694,64	<b>552 903,15</b>
<i>Amortyzacja okresu</i>	0,00	346 208,51	206 694,64	<b>552 903,15</b>
<i>Nabycie kontroli w spółce Polyfoam</i>	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<i>Nabycie kontroli w spółce Chinuri</i>	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<i>Inne</i>	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Transfery z inwestycji	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Zmniejszenia, w tym:	0,00	1 984,21	2 225,00	<b>4 209,21</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0,00	1 984,21	2 225,00	<b>4 209,21</b>
<i>Inne</i>	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0,00	-11 234,19	9 340,24	<b>-1 893,95</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>0,00</b>	<b>1 466 576,93</b>	<b>843 637,70</b>	<b>2 310 214,63</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>				
<b>01.01.2008</b>	138 757,86	0,00	125 187,32	<b>263 945,18</b>
Zwiększenia	4 000 000,00	0,00	0,00	<b>4 000 000,00</b>
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	22 870,64	0,00	20 633,89	<b>43 504,53</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>4 161 628,50</b>	<b>0,00</b>	<b>145 821,21</b>	<b>4 307 449,71</b>
<b>Wartość netto</b>				
<b>01.01.2008</b>	<b>1 277 267,45</b>	<b>751 344,91</b>	<b>475 085,57</b>	<b>2 503 697,93</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>7 572 102,78</b>	<b>984 198,55</b>	<b>409 831,19</b>	<b>8 966 132,52</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

**Rok zakończony 31 grudnia 2007 roku**

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Inne	Razem
<b>Wartość początkowa</b>				
<b>01.01.2007</b>	1 024 583,34	1 522 686,80	1 552 392,57	<b>4 099 662,71</b>
Zwiększenia, w tym:	445 644,43	407 982,71	183 825,57	<b>1 037 452,71</b>
<i>Nabycie</i>	0,00	407 982,71	183 825,57	<b>591 808,28</b>
<i>Inne</i>	445 644,43	0,00	0,00	<b>445 644,43</b>
Transfery z inwestycji	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Zmniejszenia, w tym:	0,00	5 196,08	490 196,21	<b>495 392,29</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0,00	5 196,08	-4 833,84	<b>362,24</b>
<i>Inne</i>	0,00	0,00	495 030,05	<b>495 030,05</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-54 202,46	-40 541,70	-15 921,22	<b>-110 665,38</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>1 416 025,31</b>	<b>1 884 931,73</b>	<b>1 230 100,71</b>	<b>4 531 057,75</b>
<b>Umorzenie</b>				
<b>01.01.2007</b>	0,00	787 978,64	833 366,29	<b>1 621 344,93</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	359 616,99	144 168,65	<b>503 785,64</b>
<i>Amortyzacja okresu</i>	0,00	359 616,99	144 168,65	<b>503 785,64</b>
<i>Inne</i>	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Transfery z inwestycji	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	338 250,00	<b>338 250,00</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<i>Inne</i>	0,00	0,00	338 250,00	<b>338 250,00</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0,00	-14 008,81	-9 457,12	<b>-23 465,93</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>0,00</b>	<b>1 133 586,82</b>	<b>629 827,82</b>	<b>1 763 414,64</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>				
<b>01.01.2007</b>	159 149,67	0,00	133 896,61	<b>293 046,28</b>
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-20 391,81	0,00	-8 709,29	<b>-29 101,10</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>138 757,86</b>	<b>0,00</b>	<b>125 187,32</b>	<b>263 945,18</b>
<b>Wartość netto</b>				
<b>01.01.2007</b>	<b>865 433,67</b>	<b>734 708,16</b>	<b>585 129,67</b>	<b>2 185 271,50</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>1 277 267,45</b>	<b>751 344,91</b>	<b>475 085,57</b>	<b>2 503 697,93</b>

Suma nakładów na prace badawcze i rozwojowe ujętych jako koszt w rachunku zysków i strat wyniosła 2.331.480,55 zł w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku oraz 1.772.308,27 zł w trakcie roku zakończony 31 grudnia 2007 roku.

## 20.2. Test na utratę wartości

Wartości firmy powstała w wyniku zakupu udziałów spółki Akryl Brno Republika Czeska, spółki Selena Italia, spółki Selena Deutschland oraz spółki "POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic" Ltd oraz w wyniku nabycia kontroli w spółce Foshan Chinuri Selena Chemicals Co. Ltd.

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 w 2005 roku.

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

W związku z niestabilną sytuacją gospodarczą w Turcji, osłabieniem się waluty TRY oraz wzrostem rynkowych stóp procentowych dokonano testu na utratę wartości aktywów niefinansowych spółki Polyfoam. W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono konieczność utworzenia odpisu aktualizującego bilansową wartość aktywów w wysokości 4 000 tys. pln. Zgodnie z MSR 36 odpis w pierwszej kolejności przypisano do wartości firmy. Opis zastosowanych założeń do ustalenia wartości użytkowej zaprezentowano w nocie 22.2 dodatkowych not objaśniających.

## 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.

W dniu 24 czerwca 2008 r. spółka „POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Ticaret” Ltd. w Istambule (Turcja) – podmiot zależny od Selena Co. S.A. nabyła od Pana Suata Kiroglu 160.000 udziałów w spółce ‘Borkan Prefabrik Yapi Elemanlari ve Dis Ticaret’ A.S. w Istambule (Turcja), stanowiących 40 % kapitału zakładowego spółki Borkan i dających prawo do 40 % głosów na zgromadzeniu wspólników tego podmiotu. Wartość nominalna 1 udziału wynosi 1 TRY (1 nowa lira turecka), a wszystkich nabytych udziałów 160.000 TRY. Płatność za nabyte udziały w wysokości 160.000 TRY (ok. 281,2 tys. PLN) nastąpiła w dniu podpisania umowy.

Faktyczne wywieranie znaczącego wpływu nastąpiło w momencie zarejestrowania umowy nabycia udziałów w sądzie rejestrowym w dniu 7 lipca 2008 roku.

Pomiędzy spółką dominującą, osobami zarządzającymi lub nadzorującymi spółki dominującej a osobą zbywającą aktywa nie występują żadne powiązania. Źródłem finansowania nabywanych aktywów są środki własne „Polyfoam”.

Dokonywana transakcja ma charakter długoterminowy i jest ściśle związana z realizacją strategii Grupy Selena umacniania jej pozycji na rynku tureckim.

Tabela poniżej przedstawia udział Grupy w podstawowych danych finansowych jednostek stowarzyszonych:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
<b>Wartość bilansowa inwestycji - Hamil</b>	<b>3 682 198,93</b>	<b>3 220 571,83</b>
Aktywa razem	13 675 362,85	14 172 620,59
Zobowiązania razem	3 129 117,33	4 413 966,09
Przychody	23 045 241,05	28 776 466,60
Zysk (strata)	1 825 724,43	2 024 454,79

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
<b>Wartość bilansowa inwestycji – Borkan</b>	<b>180 463,86</b>	-
Aktywa razem	2 660 488,38	-
Zobowiązania razem	3 094 134,57	-
Przychody	10 541 636,17	-
Zysk (strata)	-616 333,16	-

## 22. Połączenia jednostek gospodarczych

W dniu 2 maja 2008 roku Selena Co. S.A. z siedzibą we Wrocławiu, podpisała umowę nabycia udziałów w spółce "POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic" Ltd. w Istambule (Turcja) jak opisano w Nocie 2.

### 22.1. Wartość firmy z konsolidacji

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
<b>Wartość bilansowa wartości firmy z konsolidacji</b>		
Selena Bohemia Czechy (Akryl Brno)	1 346 693,14	1 159 222,44
Selena Italia	105 760,33	118 045,01
Chinuri	518 219,20	-
Selena Turcja	3 777 493,88	-
Tytan EOS (Cerko)	1 823 936,23	-
<b>Razem wartość bilansowa</b>	<b>7 572 102,78</b>	<b>1 277 267,45</b>

W roku zakończonych 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku wystąpiły następujące zmiany wartości firmy z konsolidacji:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu	1 277 267,45	865 433,67
Zwiększenia wartości firmy z konsolidacji w wyniku wzmocnienia kontroli w spółce Bohemia Czechy (Akryl Brno)	-	405 273,34
Zwiększenia wartości firmy z konsolidacji w wyniku wzmocnienia kontroli w spółce Selena Italia	-	40 371,09
Zwiększenia wartości firmy z konsolidacji w wyniku nabycia i wzmocnienia kontroli w spółce Foshan Chinuri	425 524,63	-
Zwiększenia wartości firmy z konsolidacji w wyniku nabycia udziałów w nowej spółce zależnej POLYFOAM	7 030 081,80	-
Zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa CERKO	1 823 936,23	-
Zmniejszenie wartości firmy w wyniku utworzenia odpisu aktualizującego wartość firmy w spółce zależnej POLYFOAM	-4 000 000,00	-

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

- Wartości firm z nabycia jednostek zależnych Selena Bohemia, Selena Italia i Polyfoam zostały przypisane do całych jednostek zależnych jako ośrodków wypracowujących środki pieniężne.
- Odzyskiwalna 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	31.12.2008	2009 - 20010	2011-2013	1%	8,00%	brak utraty wartości
Selena Italia		2009 - 20010	2011-2013	1%	10,00%	

## 22.2. Rozliczenie nabycia Polyfoam

Korzystając z zapisów MSSF 3 „*Połączenia jednostek gospodarczych*” punkt 61 Selena FM S.A. zastosowała do rozliczenia nabycia spółki Polyfoam Turcja tzw. początkowe rozliczenie ustalone prowizorycznie. Obecnie trwają prace nad identyfikacją i ustaleniem wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, ze szczególnym uwzględnieniem wyceny wartości przejmowanych marek handlowych, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych. Przyczyną zastosowania rozliczenia prowizorycznego jest szczególna trudność w ustaleniu wartości godziwej przyjętych marek – Polifix, Polisil, Mr Fix.

Zaprezentowane poniżej rozliczenie prowizoryczne zostało przeprowadzone na podstawie szacunkowej wartości aktywów i zobowiązań przejętego podmiotu.

Na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2008 roku Spółka dominująca przeprowadziła test na utratę wartości spółki Polyfoam jako jednego ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W celu ustalenia wartości użytkowej dokonano analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy zastosowaniu średnioważonego kosztu kapitału (WACC) równego 12 % oraz 0 % rezydualnej stopy wzrostu po 2013 roku.

Analizę przeprowadzono dla okresu 5 lat w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne na podstawie założeń strategicznych Selena FM S.A. dla spółki Polyfoam na lata 2009 – 2013.

Wyliczona w oparciu o przyjęte założenia wartość dochodowa przedsiębiorstwa była niższa od wartości aktywów netto spółki o 4 mln zł. Zgodnie z MSR 36 punkt 104 odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne został przypisany w pierwszej kolejności wartości firmy. Odpis z tego tytułu ujęto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2008 rok.

W przypadku zmiany przyjętego średnioważonego kosztu kapitału (WACC) o +1% oraz uwzględnieniu rezydualnej stopy wzrostu na poziomie 1% wartość szacowanego odpisu wartości firmy wynosilby 5,9 mln zł.

Po zakończeniu procesu rozliczenia nabycia wyniki wycen zostaną uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ewentualne korekty przyjętych wcześniej wartości szacunkowych zostaną ujęte w ciągu 12 miesięcy od dnia objęcia kontroli w spółce Polyfoam.

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 godziwa przyjętych aktywów netto w tys. zł	Wartość firmy z nabycia w tys. zł
02.05.2008	85,00%	85,00%	3 949,4	3 949,4	-3 080,7	7 030,1

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

Zakup udziałów w spółce POLYFOAM miało następujący wpływ na wynik finansowy, kapitały oraz na rachunek przepływów pieniężnych:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>
Wynik finansowy	-
<b>Kapitał własny</b>	<b>-544 585,90</b>

Rachunek przepływów pieniężnych: pozostałe przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	48 951,76
---	-----------

Wartość aktywów i pasywów spółki POLYFOAM ujęte na dzień nabycia udziałów:

AKTYWA	<i>30 kwietnia 2008</i>	PASYWA	<i>30 kwietnia 2008</i>
		<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>-5 647 859,90</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>3 733 147,07</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 488 671,34</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>6 899 204,89</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>9 791 540,52</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>10 632 351,96</b>	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>10 632 351,96</b>

Przychody, koszty i wynik finansowy spółki POLYFOAM za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku wyliczone w taki sposób jak gdyby datą nabycia udziałów był 1 stycznia 2008 roku:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>14 772 092,44</b>
Koszt własny sprzedaży	13 799 221,12
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>972 871,32</b>
Pozostałe przychody operacyjne	87 720,48
Koszty sprzedaży	1 582 548,43
Koszty ogólnego zarządu	1 856 918,72
Pozostałe koszty operacyjne	5 254 078,17
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 632 953,52</b>
Przychody finansowe	3 111 178,98
Koszty finansowe	7 409 889,61
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-11 931 664,15</b>
Podatek dochodowy	-548 861,48
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>-11 382 802,67</b>

### 22.3. Wzmocnienie kontroli w Foshan Chinuri

Wzmocnienie kontroli w spółce Foshan Chinuri Selena Chemicals Co. Ltd w 2008 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 godziwa przyjętych aktywów netto w tys. zł	Wartość firmy z nabycia w tys. zł
09.06.2008	16,70%	66,70%	563,9	563,9	356,2	207,7
31.10.2008	11,00%	77,70%	895,0	895,0	677,2	217,8
						<b>425,5</b>

Nabycie kontroli w spółce Foshan Chinuri miało następujący wpływ na wynik finansowy, kapitały oraz na rachunek przepływów pieniężnych:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>
Wynik finansowy	-
<b>Kapitał własny</b>	<b>85 125,46</b>
Rachunek przepływów pieniężnych: pozostałe przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	91 393,38

Wartość aktywów i pasywów spółki Foshan Chinuri ujęte na dzień nabycia kontroli:

<b>AKTYWA</b>	<i>31 maja 2008</i>	<b>PASYWA</b>	<i>31 maja 2008</i>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>341 674,24</b>	<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>381 619,43</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>876 804,66</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>836 859,47</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 218 478,90</b>	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1 218 478,90</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

Przychody, koszty i wynik finansowy spółki Foshan Chinuri za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku wyliczone w taki sposób jak gdyby datą nabycia kontroli był 1 stycznia 2008 roku:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 263 359,81</b>
Koszt własny sprzedaży	889 572,81
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>373 787,00</b>
Pozostałe przychody operacyjne	18 764,09
Koszty sprzedaży	94 557,93
Koszty ogólnego zarządu	877 427,68
Pozostałe koszty operacyjne	-19 149,99
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-560 284,53</b>
Przychody finansowe	18 961,94
Koszty finansowe	20 332,79
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-561 655,38</b>
Podatek dochodowy	0,00
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>-561 655,38</b>

#### 22.4. Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Cerko

Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa „CERKO Roman Mańko, Henryk Koziara Spółka jawna” przez Tytan EOS Sp. z o.o. – spółkę zależną od Selena FM S.A., w 2008 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 godziwa przyjętych aktywów netto w tys. zł	Wartość firmy z nabycia w tys. zł
30.10.2008	100,00%	100,00%	9 625,7	9 625,7	7 801,8	1 823,9

W dniu 31.10.2008 roku spółka Tytan EOS sp. z o.o., spółka zależna, zawarła umowę nabycia przedsiębiorstwa Cerko, w skład którego wchodzi przede wszystkim: zastrzeżona nazwa przedsiębiorstwa, nieruchomości wraz z posadowionymi na nich budynkami i budowlami, ruchomości w postaci m.in. maszyn, urządzeń i środków transportu, zapasy surowców do produkcji, wyroby gotowe, produkcja w toku i opakowania, prawa wynikające z umów najmu i dzierżawy nieruchomości lub ruchomości, wierzytelności, koncesje, licencje, zezwolenia, patenty i inne prawa własności przemysłowej, receptury produktowe i produkcyjne; majątkowe prawa autorskie.

Zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” Selena FM S.A. do rozliczenia nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa zastosowała metodę nabycia. Jednakże korzystając z zapisów punktu 61 powyższego standardu, wobec braku kompletnych informacji o wartościach godziwych przyjętych aktywów i zobowiązań zdecydowano się na zastosowanie tzw. początkowego rozliczenia nabycia ustalonego prowizorycznie. Przyczyną zastosowania rozliczenia prowizorycznego jest fakt, że nabycie nastąpiło na krótko przed dniem bilansowym, co ze względu na niewielki okres czasu uniemożliwiło zakończenie przeprowadzenia wyceny do wartości godziwej przed dniem zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok.

Po przeprowadzeniu wstępnej analizy przyjętych aktywów uznano, że ewentualna zmiana alokacji ceny nabycia nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowany rachunek zysków i strat.



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

Wartości szacunkowe przyjętych aktywów przedstawiają się następująco:

<i>Tytuł</i>	<i>Kwota</i>
Środki trwałe	5 378 771,44
Surowce do produkcji	928 554,67
Opakowania	192 025,44
Towary handlowe	80 246,99
Należności handlowe	1 258 214,03
Rezerwa na niewykorzystane urlopy przyjętych pracowników	-36 010,74

### 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

Udział spółki Selena Co. S.A. (spółki zależnej od Selena FM S.A.) w kapitale rejestracyjnym spółki Foshan Chinuri Selena Chemicals Co. Ltd wzrósł z 50,0% do 77,7 % i tym samym Selena Co. S.A. stała się większościowym udziałowcem w Foshan Chinuri Selena Chemicals Co. Ltd. Podwyższenie kapitałów nastąpiło zgodnie z zasadami prawa chińskiego w dniu 30.05.2008 r. do 66,7% oraz w dniu 31.10.2008 r. o kolejne 11%, a Selena FM S.A. otrzymała potwierdzenie tego faktu od właściwego urzędu (Foshan Administration For Industry & Commerce) w dniu 9.06.2008 r. oraz w dniu 5.11.2008 r. odpowiednio. Nowa wartość zarejestrowanego kapitału wynosi 1.120.000 USD (jeden milion sto dwadzieścia tysięcy USD), w tym wartość udziałów Seleny Co. S.A. stanowi 870.000 USD (osiemset siedemdziesiąt tysięcy USD).

Podstawowym przedmiotem działalności Foshan Chinuri-Selena Chemical Co. jest produkcja uszczelnaczy.

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

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
<b>Wartość bilansowa inwestycji FinSelena</b>	<b>235 752,12</b>	<b>286 433,84</b>
Aktywa obrotowe	864 393,56	821 090,79
Aktywa długoterminowe	46 086,95	33 223,69
Zobowiązania krótkoterminowe	865 120,98	647 291,47
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Przychody	3 113 191,95	4 113 010,70
Koszty	3 278 932,35	4 043 495,48

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
<b>Wartość bilansowa inwestycji Chinuri</b>	<b>-</b>	<b>279 638,54</b>
Aktywa obrotowe	-	413 324,73
Aktywa długoterminowe	-	367 445,43
Zobowiązania krótkoterminowe	-	796 690,37
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Przychody	-	244 557,51
Koszty	-	750 607,93

## 24. Pozostałe aktywa finansowe

### 24.1. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Udziały i akcje	819 046,27	215 668,00
Inne papiery wartościowe	0,00	0,00
Inne długoterminowe aktywa finansowe	158 696,33	157 879,12
<b>Razem inne długoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>977 742,60</b>	<b>373 547,12</b>

W dniu 24 stycznia 2008 roku została podpisana umowa przyjęcia spółki z Grupy Selen Orion Sp. z o.o. jako komandytariusza do spółki PDR Recycling GmbH + Co KG (sp. z o.o, spółka komandytowa). Wkład komandytowy Oriona wynosi 23.449,00 EUR (83.994,32 zł). Wpłata dokonana wyniosła 170.474,00 EUR (614.046,27 zł) w tym: 23.449 EUR (83.994,32 zł) jest to udział stały wpisany do rejestru handlowego spółki PDR a 147.025 EUR (535 051,95 zł) to suma gwarancyjna.

Przystąpienie do tej spółki było warunkiem pozyskiwania klientów na produkty Grupy na rynku niemieckim. Spółka zajmuje się organizacją recyklingu odpadów m.in. po produktach Grupy.

### 24.2. Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Udziały i akcje	-	-
Inne papiery wartościowe	1 803 601,52	-
Udzielone pożyczki	716 848,54	-
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
<b>Razem inne krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>2 520 450,06</b>	-

W roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku Spółka zależna Selen S.A. udzieliła cztery pożyczki producentowi zamocowań w łącznej kwocie 670.000,00 zł, na następujących warunkach:

- oprocentowanie - WIBOR 12M (z dnia spłaty pożyczki) + 3 % w stosunku rocznym,
- termin spłaty - 30 czerwca 2009 roku,
- zabezpieczenie spłaty pożyczki - weksel in blanco.

W pozycji „Inne papiery wartościowe” zostały zaprezentowane czeki otrzymane przez spółkę zależną Polyfoam, od kontrahentów jako zapłata, których termin wykupu jest dłuższy niż 3 miesiące.

## 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>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Na dzień 1 stycznia	145 203,40	115 751,62
Utworzenie rezerwy	57 671,66	59 358,61
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	359 023,60	-
Rozwiązanie rezerwy	-	-29 906,83
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	<b>561 898,66</b>	<b>145 203,40</b>

Główne założenia przyjęte przez Grupę na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
- stopa dyskontowa	5%	5%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń	3%	3%
- stopa inflacji	2%	2%

Do wyliczenia kwoty zobowiązania w 2008 roku przyjęto takie same założenia dotyczące rotacji zatrudnienia jak w 2007 roku:

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 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Materiały	26 237 930,31	16 923 657,14
Produkcja w toku	505 271,95	354 370,28
Produkty gotowe	36 044 197,15	28 679 204,32
Towary	5 086 009,35	12 743 371,96
Towary w drodze	733 885,51	1 152 256,31
<b>Razem zapasy netto</b>	<b>68 607 294,27</b>	<b>59 852 860,01</b>
<i>Odpisy aktualizujące</i>	3 267 073,03	172 291,14
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>71 874 367,30</b>	<b>60 025 151,15</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

Łączna wartość zapasów stanowiących zabezpieczenia kredytów bankowych Grupy wg stanu na 31 grudnia 2008 roku wynosi 5 mln. zł (na 31 grudnia 2007 roku: 24.7 mln. zł).

W roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 2.946.360,46 zł (w 2007 roku 225.036,49 zł). Utworzenie odpisu dotyczyło zapasów znajdujących się w spółkach zależnych:

- a) produkcyjnych, w których stwierdzono utratę użyteczności opakowań i surowców do produkcji,
- b) dystrybucyjnych, w których stwierdzono istnienie zapasów wyrobów gotowych Grupy i towarów wykazujących obniżony poziom rotacji oraz w stosunku do których stwierdzono, iż możliwa do uzyskania w warunkach rynkowych cena sprzedaży jest niższa od kosztu wytworzenia/ceny nabycia.

W roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku Grupa dokonała odwrócenia odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 204.114,01 zł (w 2007 roku 3.916,52 zł). Odwrócenie dotyczyło zapasów sprzedanych.

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

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	2 486 311,07	1 228 876,98
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	94 389 080,80	112 531 166,85
<b>Należności handlowe</b>	<b>96 875 391,87</b>	<b>113 760 043,83</b>
<b>Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</b>	<b>1 786 645,77</b>	<b>568 309,15</b>
Inne należności od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu podatku VAT	13 940 860,13	16 175 053,60
Należności z tytułu innych podatków	580 846,24	556 547,76
Zapłacone zaliczki na poczet dostaw	430 827,16	505 518,23
Inne należności od pozostałych jednostek	4 321 679,07	2 906 277,60
Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne	762 416,54	1 206 629,36
<b>Pozostałe należności</b>	<b>20 036 629,14</b>	<b>21 350 026,55</b>
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>118 698 666,78</b>	<b>135 678 379,53</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	34 307 137,12	7 925 682,66
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>153 005 803,90</b>	<b>143 604 062,19</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.

**27.1. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>
<b>Stan na początek okresu</b>	7 925 682,66
<b>Zwiększenia z tytułu:</b>	<b>30 122 134,32</b>
dokonania odpisów aktualizujących należności	23 430 645,09
przekwalifikowanie	-
różnice kursowe	3 322 119,81
nabycie udziałów w jednostce zależnej	3 369 369,42
<b>Wykorzystanie z tytułu:</b>	<b>3 688 881,61</b>
umorzenia należności	27 834,73
przedawnienia należności	2 535 014,83
nieściągalności należności	1 126 032,05
<b>Rozwiązanie z tytułu:</b>	<b>51 798,25</b>
splaty należności	51 798,25
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>34 307 137,12</b>

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>7 104 655,59</b>
<b>Zwiększenia z tytułu:</b>	<b>3 167 533,52</b>
dokonania odpisów aktualizujących należności	3 167 533,52
przekwalifikowanie	-
różnice kursowe	-
<b>Wykorzystanie z tytułu:</b>	<b>969 189,92</b>
umorzenia należności	127 392,09
przedawnienia należności	67 238,30
nieściągalności należności	774 559,53
<b>Rozwiązanie z tytułu:</b>	<b>1 377 316,53</b>
splaty należności	1 127 049,34
przekwalifikowanie	-
korekty	71 548,51
różnice kursowe	178 718,68
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>7 925 682,66</b>

## 27.2. Analiza wiekowania należności

Poniżej przedstawiono analizę należności handlowe oraz należności pozostałych będących instrumentami finansowymi, które na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

### 31 grudnia 2008 roku

Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane (nie objęte odpisem aktualizującym)						
		< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	120-150 dni	150-180 dni	>180 dni
99 007 501,91	52 868 601,01	16 443 369,30	5 319 898,58	2 044 564,24	790 054,33	396 928,73	243 249,19	20 900 836,53

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości należności zgodnie z zasadami polityki rachunkowości stosowanymi w Grupie Selena opisanymi w punkcie 10.13.

W przypadku należności od jednego z dystrybutorów rosyjskich Advice Financial Limited w wysokości 29,8 miliona złotych, wykazanych w przedziale należności przeterminowanych powyżej 180 dni, Zarząd podejmuje ciągle działania w celu odzyskania tych należności. W ramach tych działań dokonano restrukturyzacji przedmiotowego długu, a dystrybutor potwierdził saldo należności w całości. Restrukturyzacja długu została przeprowadzona w następujący sposób:

- w ramach wzajemnych rozliczeń i kompensat z dystrybutorem dokonano spłaty należności w wysokości 3 918 tys. złotych (równowartość 939 tys. EURO). Na mocy porozumienia o spłacie zadłużenia z dnia 2 kwietnia 2009 roku zawartego pomiędzy Selena Co. S.A. a Advice Financial Limited, dystrybutor uregulował należność cedując swoje należności od spółki Kvadro – dystrybutora materiałów chemii budowlanej pod marką Kvadro. W związku z objęciem kontroli nad spółką Kvadro (szczegóły połączenia jednostek w punkcie 46 *Zdarzenia po dniu bilansowym*) Selena Co. S.A. wyraziła zgodę na taką formę rozliczenia salda,
- pozostałe do rozliczenia saldo w wysokości 17 241 tys. złotych (4 132 tys. EURO) zgodnie z umową z dnia 2 kwietnia 2009 roku zawartą pomiędzy Selena Co. S.A., a Advice Financial Limited zostało objęte trzyletnim harmonogramem spłaty w okresach kwartalnych w wysokości 300 tys. EURO począwszy od września 2009 roku,
- zgodnie z MSR 39 powyższe należności zostały wycenione wg zamortyzowanego kosztu. Stosowny odpis w wysokości 1 045 tys. złotych został ujęty w ciężar rachunku zysków i strat 2008 roku.

Na pozostałą część należności nieobjętej restrukturyzacją, Zarząd, stosując zasadę ostrożnej wyceny utrzymał wcześniej utworzony odpis w wysokości 8 674 tysięcy złotych, jednak nie zaprzestał działań w celu ściągnięcia tych należności.

Zarząd stoi na stanowisku, że podjęte działania zakończą się sukcesem i wszystkie należności od tego dystrybutora zostaną ściągnięte, jednak ze względu na niepewność związaną z sytuacją na rynku rosyjskim dokonał częściowego odpisu tych należności.

### 31 grudnia 2007 roku

Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane (nie objęte odpisem aktualizującym)						
		< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	120-150 dni	150-180 dni	>180 dni
113 760 043,83	54 898 409,73	14 122 184,62	7 189 982,24	7 115 309,35	1 169 956,22	6 886 329,66	3 452 013,33	18 925 858,68

### 27.3. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne

	31 grudnia 2008		31 grudnia 2007	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	308,31	457 734,82	-	345 330,93
Prenumerata czasopism i serwisów internetowych	-	22 407,26	-	9 597,39
Koszty najmu i dzierżawy	-	164 064,49	-	74 863,86
Koszty reklamy	-	60,00	-	35 325,88
Koszty energii elektrycznej i inne media	-	25 917,62	-	-
Koszty szkoleń	-	34 105,55	-	11 186,70
Koszty targów	-	-	-	38 881,34
Koszty R&D	-	-	-	20 000,00
Koszty wynagrodzeń	-	-	-	38 514,38
Koszty transportu	-	8 499,62	-	12 724,27
Koszty usług marketingowych	-	-	-	37 252,80
Koszty podróży służbowych	-	4 687,75	-	5 662,96
Koszt usług pozostałych	-	6 237,11	-	16 521,82
Koszty dotyczące użytkowania systemu finansowo-księgowego	-	30 926,84	-	44 780,68
Koszty IPO	-	-	-	331 131,27
Wydanie atestu	3 470,12	5 359,29	-	-
Kaucje	-	1 281,54	-	26 697,90
Pozostałe	-	1 134,65	4 858,88	158 157,18
<b>Ogółem czynne rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 778,43</b>	<b>762 416,54</b>	<b>4 858,88</b>	<b>1 206 629,36</b>

### 28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Środki pieniężne w kasie	4 998 206,46	4 100 643,46
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	20 032 669,81	17 479 199,74
Lokaty krótkoterminowe	86 305 786,24	-
Środki pieniężne w drodze	842 989,37	921 618,28
<b>Razem</b>	<b>112 179 651,88</b>	<b>22 501 461,48</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 2008 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w wysokości 8.853 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2007 roku: 4.500 tysięcy złotych), w odniesieniu do których wszystkie warunki zawieszające zostały spełnione

## 29. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

### 29.1. Kapitał podstawowy

	<i>31 grudnia 2008</i>		<i>31 grudnia 2007</i>	
	Ilość	Wartość	Ilość	Wartość
Akcje uprzywilejowane serii A o wartości nominalnej 0,05 PLN każda	4 000 000,00	200 000,00	4 000 000,00	200 000,00
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 0,05 PLN każda	13 724 000,00	686 200,00	13 724 000,00	686 200,00
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 0,05 PLN każda	5 000 000,00	250 000,00	–	–
<b>Razem kapitał podstawowy</b>	<b>22 724 000,00</b>	<b>1 136 200,00</b>	<b>17 724 000,00</b>	<b>886 200,00</b>

W dniu 28 grudnia 2007 roku Spółka dominująca 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. Oferta publiczna akcji została przeprowadzona na początku kwietnia i zakończona 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 PLN (pięć groszy), a cena emisyjna wyniosła 33,00 PLN 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 ciągu 2007 roku 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 Sirius Investments S.a.r.l.



Po procesie połączenia i podwyższenia kapitału zakładowego Seleno FM Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną Seleno 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. 5951 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.

## 29.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Krzysztof Domarecki		
udział w kapitale	41,97%	53,81%
udział w głosach	50,66%	62,32%
Syrius Investments S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu*		
udział w kapitale	35,43%	45,42%
udział w głosach	30,12%	37,05%

\*Jedynym wspólnikiem Syrius Investments S.a.r.l. jest Pan Krzysztof Domarecki.

## 29.3. 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 lokalnymi zasadami rachunkowości.

	Kapitał zapasowy
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>
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	159 760 272,74
Emisja akcji	161 287 307,78
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	27 526 957,39
<b>Na dzień 31 grudnia 2008 roku</b>	<b>348 574 537,91</b>

W ramach publicznej oferty 5 mln szt. akcji serii C o wartości nominalnej 0,05 zł Spółka uzyskała cenę emisyjną tych akcji w wysokości 33 zł za szt. Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną, po pomniejszeniu o koszty tej emisji, w kwocie 161 mln zł została przekazana na kapitał zapasowy.

W 2007 roku kapitał zapasowy został utworzony w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 886 200,00 zł i przystąpieniu do Spółki Syrius Investment S.a.r.l. i objęciu w 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.

#### 29.4. Pozostałe kapitały

##### Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej

Pozycja ta jest korygowana o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych.

	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>
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>
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	1 463 739,80
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-1 680 546,48
<b>Na dzień 31 grudnia 2008 roku</b>	<b>-216 806,68</b>

#### 29.5. Niepodzielony wynik

Statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe spółek: 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. oraz Tytan EOS Sp. z o.o. są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, natomiast Selena FM S.A. przygotowuje swoje jednostkowe sprawozdanie statutowe zgodnie z MSSF. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Orion Sp. z o. zobowiązała się w swoich umowach kredytowych do nie rekomendowania wypłaty dywidendy udziałowcom w całym okresie kredytowania bez uprzedniej pisemnej zgody Banku.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

Jednakże zgodnie z polityką dywidendy przyjętą w Prospekcie Emisyjnym, biorąc pod uwagę bieżącą sytuację gospodarczą, skalę planowanych działań inwestycyjnych oraz prognozy finansowe Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości od 25% do 50% zysku netto począwszy od podziału zysku netto dokonywanego za rok obrotowy 2010.

## 29.6. Udziały mniejszości

	2008 rok	2007 rok
<b>Na dzień 1 stycznia</b>	<b>166 934,57</b>	<b>6 676 967,28</b>
a) zwiększenie	336 795,53	33 119,03
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	74 220,03	-
- wzmocnienie kontroli w jednostce zależnej	262 575,50	-
- zysk za rok obrotowy	-	33 119,03
b) zmniejszenie	58 832,87	6 543 151,74
- strata za rok obrotowy	58 812,40	-
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-
- ujemny udział mniejszości w spółce Siloxana Sp. z o.o.	20,47	-
- udział mniejszości w inwestycjach Grupy	-	6 436 548,25
- sprzedaż jednostki zależnej Helios Sp. z o.o.	-	106 603,49
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	<b>444 897,23</b>	<b>166 934,57</b>

## 30. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2008 roku

### Długoterminowe

kredytodawca	kwota kredytu/pożyczki			Oprocentowanie	Termin spłaty	Rodzaj zabezpieczenia	31 grudnia 2008
	w PLN	w walucie	waluta				w PLN
Raiffeisen 25383/07	20 500 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+1,15%	29-09-2017	hipoteka KW 18606	9 569 717,54
TEB	-	1 500 000,00	EUR	EURIBOR + 2,95%	05-09-2012	-	6 281 275,19
							<b>15 850 992,73</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

**Krótkoterminowe**

kredytodawca	kwota kredytu/pożyczki			Oprocentowanie	Termin spłaty	Rodzaj zabezpieczenia	31 grudnia 2008
	w PLN	w walucie	waluta				w PLN
Raiffeisen Bank Kredyt w rachunku bieżącym	9 000 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+1,50%	-	hipoteka KW 26828	2 903 503,46
Raiffeisen 25383/07	20 500 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+1,15%	29-09-2017	hipoteka KW 18606	2 280 000,00
ANADOLU Kredyt w rachunku bieżącym	-	550 000,00	EUR	13%	-	-	2 276 945,68
TEB Kredyt w rachunku bieżącym	-	404 000,00	EUR	12%	-	-	1 762 014,76
ING	-	937 558,60	EUR	12%	24-03-2009	-	1 354 767,12
IS BANKASI Kredyt w rachunku bieżącym	-	400 000,00	TRY	28%	-	-	653 319,21
YKB Kredyt w rachunku bieżącym	-	679 000,00	TRY	23%	-	-	175 636,38
VAKIFBANK	-	351 584,47	EUR	5,65%	07-07-2009	-	1 316 356,74
GARANTİ	-	281 267,58	USD	5,16%	21-08-2009	-	627 072,25
GARANTI Kredyt w rachunku bieżącym	-	60 000,00	TRY	14%	-	-	78 637,05
Bank PEKAO S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	500 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+2,5%	-	weksel	443 887,06
MILLENNIUM BANK Kredyt w rachunku bieżącym	5 000 000,00	-	PLN	WIBOR M+0,9	-	oświadczenie o poddaniu się egzekucji, hipoteka kaucyjna do 6 mln zł wraz z cesją praw z polisy, przewłaszczenia zapasów na 5 mln zł, wraz z cesją praw z polisy, przewłaszczenie linii do konfekcjonowania o wartości 1.680.700 zł, pełnomocnictwo do pobrania środków	4 300 140,76
Syrius Investments	-	-	EUR	-	-	-	89 389,50
Bco Brasil	0,00	200 000,00	BRL	14,38%	31-07-2009	-	78 194,17
Bco Real	0,00	98 000,00	BRL	25,52%	30-04-2009	-	41 495,50
Bco Brasil	0,00	250 000,00	BRL	4,91%	09-03-2009	-	165 203,94
Unicredit Bank Kredyt w rachunku bieżącym	0,00	120 000,00	EUR	9,50%	-	-	241 042,43
							<b>18 787 606,01</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

**Na dzień 31 grudnia 2007 roku**

**Długoterminowe**

kredytodawca	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	456 129,71
						Cesja praw z polisy	
						Cesja praw z umowy PARP	
Raiffeisen Bank	2 500 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+1,15%	30-11-2011	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych 3,16 mln	1 213 985,66
						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%	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	5 506 649,99
						Hipoteka kaucyjna 4,0 mln	
ING Bank	3 500 000,00	-	PLN	WIBOR 1M+0,8%	31-07-2011	Zastaw rejestrowy na L-6 + części składowe	2 256 259,10
						Zastaw rejestrowy na należnościach 5,25 mln	
						Cesja praw z polisy, ośw. egzekucja 5,25 mln	
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	3 830 200,00
						Weksel in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji 21 mln	
						Poręczenie udzielone przez Orion, Selena S.A., Selena Co.	
							<b>20 479 499,62</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

**Krótkoterminowe**

kredytodawca	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

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

						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 - 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. Rezerwy

### 31.1. Zmiany stanu rezerw

	Rezerwa na odpisy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Ogółem
<b>Długoterminowe</b>			
<b>01.01.2008</b>	<b>145 203,40</b>	-	<b>145 203,40</b>
utworzenie rezerw	51 673,79	-	51 673,79
nabycie udziałów w jednostce zależnej	359 023,60	-	359 023,60
przeklasyfikowanie	-471,64	-	-471,64
<b>31.12.2008</b>	<b>555 429,15</b>	-	<b>555 429,15</b>
<b>Krótkoterminowe</b>			
<b>01.01.2008</b>	-	<b>57 093,85</b>	<b>57 093,85</b>
utworzenie rezerw	5 997,87	33 448,50	39 446,37
przeklasyfikowanie	471,64	-	471,64
rozwiązanie rezerw	-	-8 772,75	-8 772,75
różnice kursowe	-	2 460,20	2 460,20
<b>31.12.2008</b>	<b>6 469,51</b>	<b>84 229,80</b>	<b>90 699,31</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

	Rezerwa na odprawy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Ogółem
<b>Długoterminowe</b>			
<b>01.01.2007</b>	<b>115 321,94</b>	-	<b>115 321,94</b>
utworzenie rezerw	59 358,61	-	59 358,61
przeklasyfikowanie	-	-	-
rozwiązanie rezerw	-29 477,15	-	-29 477,15
<b>31.12.2007</b>	<b>145 203,40</b>	-	<b>145 203,40</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	-	47 132,81	47 132,81
wykorzystanie rezerw	-	-	-
rozwiązanie rezerw	-429,68	-2 271,22	-2 700,90
korekta z tytułu różnic kursowych	-	-1 794,57	-1 794,57
<b>31.12.2007</b>	<b>0,00</b>	<b>57 093,85</b>	<b>57 093,85</b>

### 32. Zobowiązania długoterminowe

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Kredyty i pożyczki wobec jednostek powiązanych	0,00	-
Kredyty i pożyczki wobec pozostałych jednostek	15 850 992,73	20 479 499,62
<b>Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek</b>	<b>15 850 992,73</b>	<b>20 479 499,62</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 071 985,62	4 997 383,19
<b>Inne zobowiązania finansowe</b>	<b>4 071 985,62</b>	<b>4 997 383,19</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	339 554,95	522 583,35
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>339 554,95</b>	<b>522 583,35</b>



### 33. Zobowiązania krótkoterminowe

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	35 195,78	132 082,08
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	49 435 554,49	52 980 602,07
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>49 470 750,27</b>	<b>53 112 684,15</b>
Kredyty i pożyczki wobec jednostek powiązanych	89 389,50	76 740,77
Kredyty i pożyczki wobec pozostałych jednostek	18 698 216,51	64 870 714,04
<b>Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek</b>	<b>18 787 606,01</b>	<b>64 947 454,81</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 431 277,21	2 539 300,69
<b>Inne zobowiązania finansowe</b>	<b>4 431 277,21</b>	<b>2 539 300,69</b>
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>620 306,00</b>	<b>1 455 389,61</b>
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	456,14	412,98
Zaliczki otrzymane na dostawy	338 709,88	278 751,48
Zobowiązania inwestycyjne	503 852,80	1 265 565,88
Zobowiązania z tytułu innych podatków i ubezpieczeń społecznych	4 197 891,02	5 012 739,44
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 687 940,42	1 065 528,97
Pozostałe zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 795 496,88	1 449 285,32
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	139 308,51	116 362,77
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	5 126 147,51	3 912 611,48
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>13 789 803,16</b>	<b>13 101 258,32</b>

#### 33.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe

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.

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

#### 33.2. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

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

### 33.3. Rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2008		31 grudnia 2007	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
<b>Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	-	<b>5 126 147,51</b>	-	<b>3 912 611,48</b>
Niezafakturowane koszty transportowe	-	4 797,61	-	50 684,83
Niezafakturowane koszty energii	-	5 387,51	-	40 776,52
Niezafakturowane koszty telekomunikacyjne	-	31 063,91	-	-
Koszty badania sprawozdania finansowego	-	354 991,42	-	505 864,68
Koszty niewykorzystanych urlopów	-	1 234 747,55	-	1 064 494,26
Koszty premii i prowizji dla pracowników	-	42 881,16	-	348 745,79
Koszty prowizji dla przedstawicieli handlowych	-	203 250,58	-	-
Koszty promocji i relamy	-	310 161,93	-	-
Niezafakturowane pozostałe usługi	-	188 743,42	-	220 081,22
Rezerwa na wynagrodzenia	-	21 542,92	-	-
Rezerwa na koszty utylizacji wyrobów	-	14 229,18	-	-
Koszty rabatów i bonusów dla odbiorców	-	1 389 885,70	-	467 214,59
Rezerwa na odsetki od przeterminowanych zobowiązań	-	227 789,45	-	-
Rezerwa na karę z tytułu rozwiązania umowy o wyłączność	-	622 878,38	-	-
Rezerwa na karę z tytułu niedoplenia obowiązków informacyjnych	-	391 232,87	-	-
Rezerwa na program lojalnościowy	-	-	-	694 000,00
Pozostałe	-	82 563,92	-	520 749,59
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	<b>339 554,95</b>	<b>139 308,51</b>	<b>522 583,35</b>	<b>116 362,77</b>
Otrzymane dotacje, subwencje i dopłaty na środki trwałe lub prace rozwojowe	339 554,95	109 941,09	449 496,02	110 934,62
Pozostałe	-	29 367,42	73 087,33	5 428,15
<b>Ogółem rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>339 554,95</b>	<b>5 265 456,02</b>	<b>522 583,35</b>	<b>4 028 974,25</b>

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

Należności:	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	16 980 793,20	-41 405 316,65
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	1 218 336,62	531 205,14
Sprzedż spółki zależnej	-	-130 423,52
Zmiana stanu należności z tyt. podwyższenia kapitału - Syrius	-	9 301 106,11
Nabycie udziałów w spółce zależnej	4 005 250,21	-
Wzmocnienie kontroli w jednostce zależnej	128 538,91	-
Zapłata otrzymana za należności czekami	-399 181,27	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	2 206 080,46	-2 621 935,28
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>24 139 818,13</b>	<b>-34 325 364,20</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

Zapasy:	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Bilansowa zmiana stanu zapasów	-8 754 434,26	-7 373 952,50
Nabycie udziałów w spółce zależnej	678 632,04	-
Sprzedaż spółki zależnej	-	-400,00
Wzmocnienie kontroli w jednostce zależnej	388 512,73	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	2 631 356,05	-2 685 188,81
<b>Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>-5 055 933,44</b>	<b>-10 059 541,31</b>

Zobowiązania:	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótko- i długoterminowych	-53 793 277,79	26 765 452,99
Zmiana stanu kredytów i pożyczek krótko- i długoterminowych	50 788 355,69	-21 812 594,64
Zmiana stanu zobowiązań leasingowych krótko- i długoterminowych	-966 578,95	-2 579 396,65
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	835 083,61	-552 182,13
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	776 689,39	1 476 269,63
Splata zobowiązań z tytułu wniesionych w imieniu Seleny FM dopłat dla Orion	-	1 699 000,00
Sprzedaż spółki zależnej	-	1 140 515,55
Nabycie udziałów w spółce zależnej, w tym:	-5 498 814,94	-
<i>Przejęcie stanu zobowiązań krótko- i długoterminowych</i>	<i>-18 027 043,92</i>	<i>-</i>
<i>Przejęcie stanu kredytów i pożyczek krótko- i długoterminowych</i>	<i>12 528 228,98</i>	<i>-</i>
Wzmocnienie kontroli w jednostce zależnej	-976 114,18	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-6 588 505,97	6 779 917,67
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>-15 423 163,14</b>	<b>12 916 982,42</b>

Rezerwy:	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Bilansowa zmiana stanu rezerw	443 831,21	72 518,80
Nabycie udziałów w spółce zależnej	-286 930,51	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-23 237,21	7 823,18
<b>Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>133 663,49</b>	<b>80 341,98</b>

### 35. Leasing

#### 35.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

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 2008		31 grudnia 2007	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	5 097 158,17	4 431 277,21	2 804 858,85	2 539 300,69
W okresie od 1 do 5 lat	4 495 340,90	4 071 985,62	5 493 069,01	4 997 383,19
Opłaty leasingowe ogółem	9 592 499,07	-	8 297 927,86	-
Minus koszty finansowe	-1 089 236,24	-	-761 243,98	-
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>8 503 262,83</b>	<b>8 503 262,83</b>	<b>7 536 683,88</b>	<b>7 536 683,88</b>

Wartość bilansowa netto środków trwałych użytkowanych na podstawie leasingu finansowego wynosi na dzień 31 grudnia 2008 roku 12.818 tys. zł.

Warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszty okresu z tytułu tych umów wyniosły 990.616,14 zł za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku oraz 480.654,46 zł za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

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 zależna 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.

#### 35.2. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorcy

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

Przyszłe minimalne opłaty z tytułu tych umów przedstawiają się następująco:

(w złotych)	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
W ciągu roku	5 950 058,35	3 161 819,91
Od roku do pięciu lat	13 702 057,93	5 773 859,00

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.

Opłaty leasingowe ujęte jako koszty okresu z tytułu tych umów wyniosły 5.950.058,36 zł za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku oraz 2.284.056,16 zł za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

### 35.3. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca

Grupa wynajmuje jako leasingodawca pomieszczenia biurowe na mocy umów leasingu operacyjnego. Umowy zawarte zostały na czas nieokreślony.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku przyszłe należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwoływalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

Od roku do pięciu lat	150 933,12	197 332,32
	<b>188 666,40</b>	<b>246 665,40</b>

(w złotych)	<i><b>31 grudnia 2008</b></i>	<i><b>31 grudnia 2007</b></i>
W okresie 1 roku	37 733,28	49 333,08
Od roku do pięciu lat	150 933,12	197 332,32
	<b>188 666,40</b>	<b>246 665,40</b>

## 36. Zobowiązania warunkowe

### 36.1. 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 oraz w niektórych innych krajach w których działają spółki Grupy 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 oraz w niektórych innych krajach, w których działają spółki Grupy 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 2008 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

### 36.2. Inne zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)

W ramach Grupy Selena FM Spółki udzielają sobie nawzajem poręczeń kredytów otrzymywanych od banku.

W dniu 27 marca 2009 roku Carina Silicones sp. z o.o. (Carina) – spółka zależna złożyła pozew do Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy przeciwko Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie o ustalenie braku istnienia stosunku prawnego transakcji opcji walutowych z dnia 8 lipca 2008 roku, w wyniku którego Carina zobowiązana byłaby do zapłaty pozwanej jakichkolwiek należności wraz z stwierdzeniem nieważności zawartej Umowy Ramowej, Umowy Dodatkowej oraz Umowy Zabezpieczającej.

Carina w celu zabezpieczenia planowanych przychodów narażonych na ryzyko walutowe, zawarła w dniu 12 czerwca 2008 r. Umowę Ramową z Bankiem Millennium S.A., w oparciu o którą były dokonywane transakcje wymiany walutowej. W ramach przedmiotowej umowy zawierane były transakcje typu forward. Bank Millennium zaferował w ramach tej umowy spółce Carina transakcje o nazwie Extendible Forward TARN (struktura asymetryczna: 150 000 EUR put, 300 000 EUR call), a następnie wezwał Spółkę do realizacji tych transakcji. Spółka zakwestionowała zawarcie tej transakcji, ponieważ nigdy nie miała intencji zawierania transakcji na okres dłuższy niż jeden kwartał, nie uzgodniła warunków jej zawarcia, okresu jej realizacji, ani też nigdy nie potwierdziła zawarcia tego rodzaju transakcji w formie pisemnej.

Bank natomiast wykazywał w tej sprawie niejednoznaczne stanowisko: z jednej strony w dniu 14.08.2008 r. poinformował pisemnie Spółkę, że struktura transakcji osiągnęła poziom maksymalnej wypłaty i została wyłączona, następnie wycofał się z tego oświadczenia.

Selena FM S.A. wraz z Zarządem Carina Silicones sp. z o.o. po zapoznaniu się z analizą i oceną produktów pochodnych zastosowanych w celu redukcji ryzyka walutowego przygotowaną przez niezależnego eksperta – spółkę GreenCapital.pl sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz opinią prawną przygotowaną przez CWW Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów z siedzibą we Wrocławiu podjęła decyzję o rozstrzygnięciu przedmiotowego sporu na drodze sądowej. Dodatkowo złożono zawiadomienie o uzasadnionym podejrzeniu popełnienia przestępstwa przez pracowników i współpracowników Banku Millennium S.A. na szkodę Carina Silicones sp. z o.o. do Prokuratury Okręgowej we Wrocławiu VI Wydział do Spraw Przystępczości Gospodarczej.

W ocenie Zarządu Selena FM S.A. wartość spornego zobowiązania nie wpłynie w sposób istotny na bieżącą sytuację finansową spółki Carina. Szacowana wartość potencjalnego zobowiązania na dzień 31.12.2008 roku wynosi 4 mln zł. Biorąc pod uwagę wysokie prawdopodobieństwo wygrania sprawy Spółka nie tworzy rezerwy wynikającej ze sporu w tej sprawie.

Selena S.A. – spółka zależna zawarła z Wincanton Polska sp. z o.o. umowę o świadczenie usług magazynowych z dnia 22 maja 2007 roku oraz usług spedycyjnych z dnia 01 czerwca 2007 roku. W związku z nienależytym wykonaniem przedmiotowych usług Selena S.A. zerwała współpracę i wystąpiła z roszczeniem wobec usługodawcy o łącznej kwocie 1,1 mln zł z tytułu kar umownych, reklamacji i niedoborów. Jednocześnie spółka Wincanton Polska z o.o. nienależnie obciążyła Selena S.A., po rozwiązaniu umowy, kosztami swoich usług za okres dwóch miesięcy w wysokości 0,3 mln zł. Kwota ta jest przedmiotem sporu i dalszych negocjacji pomiędzy stronami.

Zgodnie z umową nabycia udziałów w spółce "POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic" Ltd. w Istambule (Turcja) (dalej "Polyfoam") (szczegóły w nocie 11 Połączenie jednostek gospodarczych) płatność za przedmiotowe udziały 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 Selena Co. S.A. – spółki zależnej - zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Polyfoam za rok 2008. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie dokonano badania przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego nabytej spółki. Jednakże biorąc pod uwagę wyniki finansowe za 2008 rok Polyfoam ryzyko wystąpienia przez poprzedniego udziałowca z roszczeniem o zapłatę drugiej raty szacowane jest na bardzo niskim poziomie.

### 37. Informacje o podmiotach powiązanych

#### 37.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

	za okres:	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
<b>Podmiot dominujący</b>					
<b>Krzysztof Domarecki</b>	rok 2008	0,00	0,00	0,00	0,00
	rok 2007	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Podmiot dominujący</b>					
<b>Syrius Investment</b>	rok 2008	0,00	0,00	0,00	89 389,50
	rok 2007	0,00	0,00	0,00	76 740,77
<b>Podmiot powiązany</b>					
<b>Domarecki i Wspólnicy sp. j.</b>	rok 2008	0,00	0,00	0,00	0,00
	rok 2007	3 356,57	0,00	0,00	0,00
<b>Jednostka stowarzyszona</b>					
<b>Hamil - Selena Co Ltd.</b>	rok 2008	1 123 933,29	0,00	372 158,30	0,00
	rok 2007	1 970 685,79	0,00	702 357,05	0,00
<b>Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem:</b>					
<b>FinSelena Oy</b>	rok 2008	2 339 283,22	0,00	914 197,74	0,00
	rok 2007	3 041 766,31	0,00	526 519,93	0,00
<b>Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem:</b>					
<b>Foshan Chinuri-Selena Chemical Co</b>	rok 2008	-	-	-	-
	rok 2007	0,00	86 680,76	0,00	0,00
<b>Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem:</b>					
<b>"Borkan Prefabrik Yapı Elemanları ve Dis Ticaret" A.S.</b>	rok 2008	2 715 115,39	0,00	1 199 859,63	0,00
	rok 2007	-	-	-	-
<b>Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej</b>					
<b>JUTIMOS Jacek Olszański</b>	rok 2008	2 058,60	176 177,81	95,40	21 580,58
	rok 2007	0,00	120 335,91	0,00	11 116,64
<b>Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej</b>					
<b>Andrzej Kozłowski (RUBID)</b>	rok 2008	1 829,28	362 644,63	0,00	13 615,20
	rok 2007	1 829,28	288 203,10	0,00	120 965,44
<b>Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej</b>					
<b>Anna Kozłowska</b>	rok 2008	0,00	0,00	0,00	456,14
	rok 2007	0,00	0,00	0,00	412,98
<b>Razem</b>	<b>rok 2008</b>	<b>6 182 219,78</b>	<b>538 822,44</b>	<b>2 486 311,07</b>	<b>125 041,42</b>
<b>Razem</b>	<b>rok 2007</b>	<b>5 017 637,95</b>	<b>495 219,77</b>	<b>1 228 876,98</b>	<b>209 235,83</b>

### 37.2. Transakcje z udziałem innych członków Zarządu

Nie dotyczy.

### 37.3. Wynagrodzenie członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej jednostki dominującej przedstawiało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
<b>Zarząd</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	359 815,48	72 000,00
Odprawy emerytalne	–	–
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	–	–
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	21 000,00	6 600,00
Odprawy emerytalne	–	–
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	–	–
<b>Razem</b>	<b>380 815,48</b>	<b>78 600,00</b>

Do 30 czerwca 2007 roku Prezes Zarządu nie otrzymywał wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę ani wynagrodzenia z zysku. Organ nadzorczy w Spółce nie występował.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządów jednostek zależnych Grupy przedstawiało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
<b>Zarząd</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 418 083,05	901 742,27
Odprawy emerytalne	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 418 083,05</b>	<b>901 742,27</b>

### 38. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego*	103 705,67	102 255,30
Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego*	120 000,00	–
Usługi doradztwa podatkowego	–	–
Pozostałe usługi	–	–
<b>Razem</b>	<b>223 705,67</b>	<b>102 255,30</b>

\* odnosi się do Ernst & Young Audit Sp. z o.o

Wynagrodzenie nie obejmuje usług świadczonych na rzecz innych spółek Grupy.



### 39. Sprzedaż jednostek zależnych

W roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku nie nastąpiła sprzedaż żadnej spółki.

### 40. Zysk przypadający na akcję

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

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję.

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Zysk przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego działalność kontynuowana	15 230 310,75	34 834 705,16
Zysk przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego działalność zaniechana	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	21 057 333	11 340 000

<b>Działalność kontynuowana</b>		
Zysk przypadający na akcję zwykłą:		
- podstawowy	0,72	3,07
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk przypadający na akcję zwykłą:		
- podstawowy	-	-

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

### 41. 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.

#### 41.1. Ryzyko rynkowe

##### 41.1.1 Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy Seleno 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 195 tys. zł.

Szczegółowe dane przedstawiono w tabeli poniżej:

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku	% Wzrost stóp procentowych	Wzrost w tys. zł kosztów finansowania
PLN	1%	195,0
EUR	1%	132,2
USD	1%	18,6
TRY	1%	17,6
BRL	1%	3,6

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	-	-

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.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

41.1.2 Ryzyko walutowe

31 grudnia 2008 roku

Ekspozycja Grupy w EURO i USD

	Struktura walutowa		Wartość biansowa narażona na ryzyko		Wpływ na rachunek zysków i strat / kapitał własny			
	tys. EURO	tys. USD	w tys. zł		EURO/PLN		USD/PLN	
			EURO	USD	+30 gr	-30 gr	+25 gr	-25 gr
Należności handlowe (netto)	11 674	307	48 708	910	3 502	-3 502	77	-77
Pozostałe należności krótkoterminowe	625	10	2 606	30	187	-187	2	-2
Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i lokaty	1 015	85	4 237	252	305	-305	21	-21
Kredyty bankowe i pożyczki	-3 147	-149	-13 131	-440	-944	944	-37	37
Inne zobowiązania finansowe	-30	-385	-126	-1 139	-9	9	-96	96
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-7 311	-104	-30 506	-307	-2 193	2 193	-26	26
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	-255	-12	-1 063	-37	-76	76	-3	3
<b>Razem</b>	<b>2 570</b>	<b>-247</b>	<b>10 724</b>	<b>-732</b>	<b>771</b>	<b>-771</b>	<b>-62</b>	<b>62</b>

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

31 grudnia 2007 roku

Ekspozycja Grupy w EURO i USD

	Struktura walutowa		Wartość biansowa narażona na ryzyko		Wpływ na rachunek zysków i strat / kapitał własny			
	tys. EURO	tys. USD	w tys. zł		EURO/PLN		USD/PLN	
			EURO	USD	+10 gr	-10 gr	+15gr	-15 gr
Należności handlowe (netto)	17 139	5 226	61 391	12 725	1 714	-1 714	784	-784
Pozostałe należności krótkoterminowe	182	12	650	30	18	-18	2	-2
Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i lokaty	2 480	542	8 883	1 321	248	-248	81	-81
Kredyty bankowe i pożyczki	-1 872	0	-6 707	0	-187	187	0	0
Inne zobowiązania finansowe	0	-412	0	-1 004	0	0	-62	62
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-5 589	-121	-20 018	-295	-559	559	-18	18
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	-334	-17	-1 196	-42	-33	33	-3	3
<b>Razem</b>	<b>12 006</b>	<b>5 230</b>	<b>43 004</b>	<b>12 734</b>	<b>1 201</b>	<b>-1 201</b>	<b>784</b>	<b>-784</b>

Grupa Selena FM posiada długą pozycję walutową w EUR (nadwyżka przychodów nad kosztami). Selena dokonuje zakupów surowców w EUR, w tej walucie rozliczane są także 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.

#### **41.2. Ryzyko transakcji – rynki wschodnie**

Grupa od wielu lat współpracuje z klientami z rynków wschodnich. W oparciu o system dystrybucji spółek powiązanych i niepowiązanych, w 2008 roku Spółki należące do Grupy wygenerowały około 40% przychodów ze sprzedaży z tytułu eksportu swoich produktów na rynki wschodnie, m.in. do Ukrainy i Rosji.

Zarządy spółek wchodzących w skład 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 Grupa ogranicza poziom ryzyka poprzez monitorowanie należności handlowych oraz kontrolowanie wolumenu i wartości sprzedaży. Spółka dystrybucyjna Selena 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

#### **41.3. Ryzyko kredytowe**

Grupa zawiera transakcje handlowe z firmami wykazującymi dobrą zdolność kredytową. 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 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.

#### 41.4. 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, umowy leasingu finansowego.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności:

<b>31 grudnia 2008</b>	<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	89 389,50	3 153 815,81	15 544 400,70	15 850 992,73	0,00	<b>34 638 598,74</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	895 975,83	3 535 301,37	4 071 985,63	-	<b>8 503 262,83</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 699 183,26	44 632 287,71	139 279,30	-	-	<b>49 470 750,27</b>
Pozostałe zobowiązania	673 035,23	13 668 156,45	68 917,49	339 554,94	-	<b>14 749 664,11</b>
	<b>5 461 607,99</b>	<b>62 350 235,80</b>	<b>19 287 898,86</b>	<b>20 262 533,30</b>	<b>0,00</b>	<b>107 362 275,95</b>

<b>31 grudnia 2007</b>	<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	76 740,77	16 160 122,93	48 710 591,11	17 057 524,52	3 421 975,10	<b>85 426 954,43</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	634 825,17	1 904 475,52	4 997 383,19	-	<b>7 536 683,88</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 252 974,88	51 859 709,27	-	-	-	<b>53 112 684,15</b>
Pozostałe zobowiązania	-	9 819 194,77	4 737 453,16	522 583,35	-	<b>15 079 231,28</b>
	<b>1 329 715,65</b>	<b>78 473 852,14</b>	<b>55 352 519,79</b>	<b>22 577 491,06</b>	<b>3 421 975,10</b>	<b>161 155 553,74</b>

#### 42. Instrumenty finansowe

##### 42.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

##### 31 grudnia 2008 roku

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>
<b>Aktywa finansowe</b>			
Należności handlowe i pozostałe	PiN	99 007 501,91	99 007 501,91
Inne aktywa finansowe (długoterminowe)	DDS	977 742,60	977 742,60
Krótkoterminowe aktywa finansowe	PiN	2 520 450,06	2 520 450,06
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PiN	112 179 651,88	112 179 651,88

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w złotych)

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFWgZK	15 850 992,73	15 850 992,73
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	PZFWgZK	-	-
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFWgZK	7 888 573,71	7 888 573,71
- pozostałe – krótkoterminowe	PZFWgZK	10 899 032,30	10 899 032,30
Pozostałe zobowiązania*	PZFWgZK	67 566 770,31	67 566 770,31

*\*Pozostałe zobowiązania obejmują: zobowiązania handlowe, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania inwestycyjne, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, pozostałe zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe przychodów oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne.*

**31 grudnia 2007 roku**

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>
<b>Aktywa finansowe</b>			
Należności handlowe	PiN	113 760 043,83	113 760 043,83
Inne aktywa finansowe (długoterminowe)	DDS	373 547,12	373 547,12
Krótkoterminowe aktywa finansowe	PiN	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PiN	22 501 461,48	22 501 461,48

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFWgZK	20 339 439,56	20 339 439,56
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	PZFWgZK	140 060,06	140 060,06
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFWgZK	34 705 726,29	34 705 726,29
- pozostałe – krótkoterminowe	PZFWgZK	30 241 728,52	30 241 728,52
Pozostałe zobowiązania*	PZFWgZK	68 981 718,78	68 981 718,78

*\*Pozostałe zobowiązania obejmują: zobowiązania handlowe, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania inwestycyjne, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, pozostałe zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe przychodów oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne.*

**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.

Na podstawie analizy przeterminowania aktywów finansowych Grupa nie posiada indywidualnie istotnych instrumentów finansowych, w przypadku których nastąpiła utrata wartości na dzień 31 grudnia 2008 roku.

**42.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorii instrumentów finansowych**

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku

	Nota	Pożyczki udzielone i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/koszty z tytułu odsetek	<b>13.3, 13.4</b>	3 865 067,22	-4 963 208,13	<b>-1 098 140,91</b>
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	<b>13.3, 13.4</b>	65 341 386,65	-51 579 732,49	<b>13 761 654,17</b>
Utworzenie odpisów aktualizujących	<b>13.2</b>	-23 430 645,09	-	<b>-23 430 645,09</b>
Odwrocenie odpisów aktualizujących	<b>13.1</b>	51 798,25	-	<b>51 798,25</b>
Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej		-	-	-
Zysk/strata ze zbycia instrumentów finansowych		-	-	-
<b>Ogółem zysk/strata netto</b>		<b>45 827 607,03</b>	<b>-56 542 940,62</b>	<b>-10 715 333,58</b>

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku

	Nota	Pożyczki udzielone i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/koszty z tytułu odsetek	<b>13.3, 13.4</b>	100 973,96	-4 675 901,76	<b>-4 574 927,80</b>
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	<b>13.3, 13.4</b>	-13 658 035,41	2 846 510,43	<b>-10 811 524,99</b>
Utworzenie odpisów aktualizujących	<b>13.2</b>	-3 167 533,52	-	<b>-3 167 533,52</b>
Odwrocenie odpisów aktualizujących	<b>13.1</b>	1 127 049,34	-	<b>1 127 049,34</b>
Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej		-	-	-
Zysk/strata ze zbycia instrumentów finansowych		-	-	-
<b>Ogółem zysk/strata netto</b>		<b>-15 597 545,63</b>	<b>-1 829 391,33</b>	<b>-17 426 936,97</b>



### 42.3. Ryzyko stopy procentowej

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

#### 31 grudnia 2008 roku

##### *Oprocentowanie stałe*

	< 1 roku	1 – 3 lat	3 – 5 lat	> 5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 431 277,21	4 054 669,45	17 316,17	-	8 503 262,83
Kredyty bankowe	-	-	-	-	0,00
Inne pożyczki otrzymane	89 389,50	-	-	-	89 389,50
Lokaty bankowe	86 305 786,24	-	-	-	86 305 786,24

##### *Oprocentowanie zmienne*

	< 1 roku	1 – 3 lat	3 – 5 lat	> 5 lat	Ogółem
Kredyty bankowe	8 770 685,23	6 281 275,19	-	-	15 051 960,42
Zabezpieczone kredyty bankowe	9 927 531,28	4 560 000,00	4 560 000,00	449 717,54	19 497 248,82
Udzielone pożyczki	716 848,54	-	-	-	716 848,54

#### 31 grudnia 2007 roku

##### *Oprocentowanie stałe*

	< 1 roku	1 – 3 lat	3 – 5 lat	> 5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 539 300,69	4 931 549,59	65 833,60	-	7 536 683,88
Kredyty bankowe	-	140 060,06	-	-	140 060,06
Inne pożyczki otrzymane	76 740,77	-	-	-	76 740,77
Lokaty bankowe	-	-	-	-	-

##### *Oprocentowanie zmienne*

	< 1 roku	1 – 3 lat	3 – 5 lat	> 5 lat	Ogółem
Kredyty bankowe	-	-	-	-	-
Zabezpieczone kredyty bankowe	64 870 714,04	13 164 748,00	3 752 716,46	3 421 975,10	85 210 153,60
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stale 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.

### 42.4. Zabezpieczenia

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

### 43. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	34 638 598,74	85 426 954,43
Pozostałe zobowiązania finansowe	8 503 262,83	7 536 683,88
<i>Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	<i>112 179 651,88</i>	<i>22 501 461,48</i>
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>-69 037 790,31</b>	<b>70 462 176,83</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane	–	–
Kapitał własny	322 975 838,15	148 610 781,57
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	–	–
<b>Kapitał razem</b>	<b>322 975 838,15</b>	<b>148 610 781,57</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>253 938 047,84</b>	<b>219 072 958,40</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	–	<b>32%</b>

W porównaniu z rokiem 2007 na koniec roku 2008 struktura kapitałowa Grupy uległa zasadniczej zmianie. W wyniku emisji akcji własnych w kwietniu 2008 Spółka pozyskała środki pieniężne, które umożliwiły realizację strategii inwestycyjnej, utrzymanie nadwyżki gotówkowej oraz spłatę bieżących kredytów w Grupie Selena. Selena FM jako podmiot dominujący w Grupie Selena prowadzi politykę finansową dla całej Grupy i optymalizuje strukturę finansowego dla bilansu skonsolidowanego.

Zgodnie z założeniami realizowanej strategii Grupa Selena przewiduje rozwój Grupy wraz z ponoszeniem wydatków na zakup nowych podmiotów charakterze produkcyjnym, dystrybucyjnym i handlowym (akwizycje) oraz wydatki inwestycyjne w majątek produkcyjny. Oczekuje się, że perspektywie średniookresowej struktura kapitałowa Grupy Selena ulegnie zmianie wraz ze wzrostem zadłużenia netto. Zarząd spółki będzie na bieżąco monitorował poziom zadłużenia netto biorąc pod uwagę bezpieczeństwo finansowe Grupy oraz optymalny udział kapitału obcego i własnego w strukturze kapitałowej skonsolidowanego bilansu Grupy.

#### 44. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie kształtowało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Zarząd Jednostki Dominującej	1	1
Zarządy Jednostek z Grupy	13	13
Administracja	289	250
Dział sprzedaży	304	225
Pion produkcji	339	280
Pozostali	168	172
<b>Razem</b>	<b>1 114</b>	<b>941</b>

#### 45. Sezonowość

Branża materiałów budowlanych cechuje się sezonowością sprzedaży. Niższa aktywność występuje w miesiącach zimowych i wczesno wiosennych, natomiast w kolejnych kwartałach sprzedaż znacząco wzrasta uzyskując swoje maksimum w III kwartale. Na podstawie danych historycznych można stwierdzić, że ok. 40% sprzedaży całorocznej generowane jest w pierwszym półroczu, natomiast sprzedaż w trzecim kwartale zawiera się w przedziale 30-37% całorocznej wartości sprzedaży.

#### 46. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 24 lutego 2009 roku spłonął jeden z magazynów Carina Silicones sp. z o.o. - spółki zależnej od Selena FM S.A. W magazynie znajdowały się głównie opakowania i niewielka ilość surowców do produkcji. W pożarze magazynu nikt z pracowników spółki nie ucierpiał. Wstępne straty szacowane są na ok. 1,65 mln zł (w tym 750 tys. zł budynek, ok. 900 tys. zł zapasy). Magazyny i zapasy spółki Carina są ubezpieczone na wysokość znacznie przewyższającą szacowaną wielkość strat. Bieżąca produkcja zakładu jest kontynuowana bez zakłóceń i Zarząd Selena FM S.A. nie spodziewa się przestojów produkcyjnych z tego tytułu.

Z dniem 1 marca 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej dokonała zmian w składzie Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza powołała Pana Kazimierza Przełomskiego na Wiceprezesa Zarządu oraz Panią Elżbietę Agnieszkę Szymańską na Członka Zarządu.

W dniu 19 marca 2009 roku Carina Silicones Sp. z o.o. (spółka zależna od Selena FM S.A.) zawarła Umowę Ugody z Bankiem Millennium S.A., na mocy której spółka zobowiązała się do wcześniejszej spłaty kredytu udzielonego w rachunku bieżącym w wysokości 5.000 tys. zł na podstawie umowy z dnia 3 kwietnia 2008 roku. Ugoda została zrealizowana w dniu 20 marca 2009 roku.

Zgodnie ze strategią zwiększania udziałów rynkowych na rynku rosyjskim w branży produktów chemii budowlanej Selena Co S.A., spółka zależna od emitenta, zawarła z osobą fizyczną umowę, z dnia 02 kwietnia 2009 roku, nabycia 100 % udziałów w spółce OOO Kvadro sp. z o.o. (Rosja) za kwotę 658 000 EUR (2 954 091 zł wg kursu NBP z dn. 2.04.2009).

Osoba, której powierzono prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

.....  
Marlena Łubieszko-Siewruk

Prezes Zarządu

.....  
Krzysztof Domarecki

Dyrektor Finansowy  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Kazimierz Przełomski

Członek Zarządu

.....  
Elżbieta A. Szymańska