



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Wrocław, 25 kwietnia 2012 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH.....	5
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH	6
POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE	7
1. Informacje o Grupie Kapitałowej.....	7
2. Dane dotyczące sprawozdania finansowego	11
3. Przekształcenie danych porównawczych	12
4. Polityki rachunkowości	14
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	29
6. Segmenty operacyjne	30
7. Koszty działalności operacyjnej	33
8. Przychody i koszty finansowe.....	35
9. Podatek dochodowy	35
10. Zysk przypadający na jedną akcję	38
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	38
12. Działalność zaniechana	39
13. Rozliczenie nabycia jednostek.....	39
14. Rzeczowe aktywa trwałe.....	39
15. Wartości niematerialne.....	41
16. Pozostałe aktywa trwałe	43
17. Utrata wartości aktywów trwałych	43
18. Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności.....	44
19. Pozostałe długoterminowe należności	44
20. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	44
21. Zapasy	45
22. Należności handlowe.....	45
23. Pozostałe należności krótkoterminowe	46
24. Pożyczki udzielone	46
25. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	47
26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47
27. Kapitał własny.....	47
28. Kredyty i pożyczki.....	49
29. Pozostałe zobowiązania finansowe	51
30. Pozostałe zobowiązania	52
31. Rezerwy.....	53
32. Zobowiązania warunkowe	53
33. Leasing.....	55
34. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływu pieniędzy	56
35. Informacje o podmiotach powiązanych	58
36. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki.....	58
37. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania	59
38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	59
39. Instrumenty finansowe.....	64
40. Zarządzanie kapitałem	65
41. Struktura zatrudnienia	66
42. Program opcji pracowniczych.....	66
43. Zdarzenia po dniu bilansowym	67

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Dane w tys. zł	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów		928 669	735 222
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		91 849	142 332
Przychody ze sprzedaży usług i wynajmu		1 549	1 122
Przychody ze sprzedaży	6	1 022 067	878 676
Koszt własny sprzedaży	7	745 456	611 679
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		276 611	266 997
Pozostałe przychody operacyjne	7.4	5 788	9 896
Koszty sprzedaży	7	172 306	154 958
Koszty ogólnego zarządu	7	80 656	75 588
Pozostałe koszty operacyjne	7.5	24 236	14 527
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		5 201	31 820
Przychody finansowe	8.1	20 033	7 750
Koszty finansowe	8.2	18 894	11 725
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej		0	337
Zysk (strata) brutto		6 340	28 182
Podatek dochodowy	9	-11 645	4 031
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		17 985	24 151
Działalność zaniechana			
Strata z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym:		17 985	24 151
Zysk/strata netto przypisane:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej		17 774	24 090
- udziałowcom niekontrolującym		211	61
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (zł/szt.)			
	10		
- podstawowy		0,78	1,06
- rozwodniony		0,78	1,06

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Wynik netto	17 985	24 151
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	9 294	-1 866
Koszty nabycia udziałów	0	-168
Inne całkowite dochody netto	9 294	-2 034
Całkowite dochody razem	27 279	22 117
Przypisane:		
akcjonariuszom jednostki dominującej	26 914	22 018
udziałom niekontrolującym	365	100

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcone
Dane w tys. zł			
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	235 421	214 911
Wartości niematerialne	15	31 923	29 589
Pozostałe aktywa trwałe	16	8 886	7 517
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	18	5 655	5 040
Pozostałe długoterminowe należności	19	1 168	1 266
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	20	14 539	826
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.4	28 800	12 082
		326 392	271 231
Aktywa obrotowe			
Zapasy	21	131 818	116 883
Należności handlowe	22	184 516	136 779
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		7 846	2 110
Pozostałe krótkoterminowe należności	23	38 476	32 105
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych	24	401	2 378
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	25	5 029	5 366
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	42 665	35 676
		410 751	331 297
SUMA AKTYWÓW		737 143	602 528
PASYWA			
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	27.1	1 136	1 136
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		3 714	-5 427
Kapitał zapasowy		497 338	440 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	27.2	1 633	438
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		-125 547	-79 247
- zysk (strata) z lat ubiegłych		-143 321	-103 337
- zysk (strata) netto		17 774	24 090
		378 274	357 092
Udziały niekontrolujące	27.3	728	723
Kapitał własny razem		379 002	357 815
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek	28	6 497	12 420
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	26 429	22 016
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	30	20 653	21 014
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.4	1 137	5 174
Pozostałe rezerwy długoterminowe	31	1 032	1 155
		55 748	61 779
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe		103 214	83 018
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	28	144 523	29 550
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	21 030	39 446
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		857	1 137
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30	32 478	29 557
Rezerwy krótkoterminowe	31	291	226
		302 393	182 934
Zobowiązania razem		358 141	244 713
SUMA PASYWÓW		737 143	602 528

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Dane w tys. zł			
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej		6 340	28 182
<i>Strata brutto z działalności zaniechanej</i>		-	-
Korekty o pozycje:			
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności		0	-337
Amortyzacja		24 597	18 533
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		106	-1 815
Odsetki i dywidendy		7 294	3 060
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		1 114	1 361
Zmiana stanu należności	34	-54 767	-32 083
Zmiana stanu zapasów	34	-14 935	-21 010
Zmiana stanu zobowiązań	34	25 367	22 425
Zmiana stanu rezerw	34	-58	-2 337
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych		-14 923	-7 032
Pozostałe		-2 334	5 806
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		-22 199	14 753
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		1 247	744
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-35 051	-32 296
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		-20	-18 498
Sprzedaż aktywów finansowych		366	618
Nabycie aktywów finansowych (udziały w EURO MGA)		-13 164	-1 428
Wpływ zakupionej wierzytelności EURO MGA		9 434	0
Dywidendy i odsetki otrzymane		202	120
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek		1 263	0
Wypływ w związku z udzieleniem pożyczek		-368	-716
Realizacja opcji wykupu mniejszościowych udziałów spółki Quilosa		-21 201	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-57 292	-51 456
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-4 917	-7 124
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		129 322	20 279
Spłata pożyczek/kredytów		-19 795	-10 528
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		-7 287	-84
Odsetki zapłacone		-7 727	-3 269
Spłata zobowiązania z tyt. nabycia wierzytelności (EURO MGA)		-3 105	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		86 491	-726
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:		7 000	-37 429
różnice kursowe netto		6 989	-37 221
Środki pieniężne na początek okresu		-11	208
Środki pieniężne na koniec okresu		35 676	72 897
		42 665	35 676

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU

Dane w tys. zł	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty):				Razem kapitały własne
					z lat ubiegłych	z bieżącego okresu			
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	1 136	440 192	-5 427	438	-79 247	0	357 092	723	357 815
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	17 774	17 774	211	17 985
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	9 141	0	0	0	9 141	153	9 294
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	9 141	0	0	17 774	26 915	364	27 279
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	57 146	0	0	-57 146	0	0	0	0
Wypłata dywidendy - Selena FM (nota 11)	0	0	0	0	-7 271	0	-7 271	0	-7 271
Wypłata dywidendy - Orion sp z o.o. (nota 36)	0	0	0	0	0	0	0	-16	-16
Wykup udziału mniejszości (Polyfoam)	0	0	0	0	343	0	343	-343	0
Emisja instrumentów kapitałowych - opcje menadżerskie	0	0	0	1 195	0	0	1 195	0	1 195
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	1 136	497 338	3 714	1 633	-143 321	17 774	378 274	728	379 002

ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU

Dane w tys. zł	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty):				Razem kapitały własne
					z lat ubiegłych	z bieżącego okresu			
Na dzień 1 stycznia 2010 roku (przekształcone)	1 136	408 166	-3 523	0	-71 143	0	334 636	708	335 344
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	24 090	24 090	61	24 151
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	-1 904	0	-168	0	-2 072	38	-2 034
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	-1 904	0	-168	24 090	22 018	99	22 117
Wypłata dywidendy za 2009 - Orion Sp. z o.o. (nota 36)	0	0	0	0	0	0	0	-84	-84
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	35 465	0	0	-35 465	0	0	0	0
Pokrycie straty	0	-3 439	0	0	3 439	0	0	0	0
Emisja instrumentów kapitałowych - opcje menadżerskie	0	0	0	438	0	0	438	0	438
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	1 136	440 192	-5 427	438	-103 337	24 090	357 092	723	357 815

POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1 Działalność Grupy Kapitałowej

Selena prowadzi działalność od 1992 roku. Przedmiotem działalności Grupy jest produkcja, dystrybucja i sprzedaż artykułów chemii budowlanej oraz akcesoriów ogólnobudowlanych. Grupa posiada zakłady produkcyjne głównie w Polsce natomiast organizacje handlowe w różnych krajach Europy, Azji i obu Ameryk.

1.2 Jednostka dominująca

Jednostką dominującą Grupy jest Selena FM S.A. Spółka została utworzona i zarejestrowana w 1993 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego. W 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki zaaprobało zmianę nazwy Spółki na Selena FM, a następnie w 2007 roku Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną. Po debiucie w dniu 18 kwietnia 2008 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie akcje Selena FM S.A. znajdują się w publicznym obrocie.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jako jednostki dominującej w Grupie Selena FM, jest świadczenie usług doradczych w zakresie zarządzania strategicznego, zarządzania finansami, IT, strategii sprzedaży oraz usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych. Od 2011 roku Spółka przejęła również od swojej jednostki zależnej (Selena Co. S.A.) funkcję dystrybucji produktów na rynki zagraniczne oraz funkcję nadzoru właścicielskiego nad zagranicznymi jednostkami zależnymi, zgodnie z informacją zawartą w notcie 1.5.2 niniejszego sprawozdania.

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

1.3 Zarząd Jednostki Dominującej

W dniu 17 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej:

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

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

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

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

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

1.4 Skład Grupy Kapitałowej

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

Wszystkie wymienione w tabeli jednostki podlegają konsolidacji metodą pełną, za wyjątkiem spółki Hamil – Seleno Co. Ltd., która jest konsolidowana metodą praw własności.

Grupa Kapitałowa Selena FM
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

Segment	Region	Kraj	Jednostka	Siedziba	Działalność	Udział Grupy		Właściciel
						31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	
Unia Europejska	Polska	Polska	Selena FM S.A.	Wrocław	Centrala Grupy			-
			Selena Co S.A.*	Wrocław	Dystrybutor	-	100,00%	FM
			Selena S.A.*	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Orion Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent pian i klejów, dystrybutor	99,95%	99,95%	FM 1
			Carina Silicones Sp. z o.o.	Siechnice	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Libra Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			PMI "IZOLACJA - MATIZOL" S.A.	Gorlice	Producent pokryć dachowych, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław	Producent materiałów sypkich	100,00%	100,00%	FM
			Research Centre of Construction Technology sp. zoo	Siechnice	Badania i rozwój	99,50%	99,50%	FM 2
			Virgo Project sp. z o.o.	Wrocław	Zarządzanie własnością przemysłową	100,00%	-	SA
	Europa Zachodnia	Hiszpania	Selena Iberia slu (dawniej: Industrias Quimicas Löwenberg)	Madryt	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	51,00%	FM
		Włochy	Selena Italia srl	Limena	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
	Europa Środkowo-Wschodnia	Niemcy	Selena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	Hagen	Dystrybutor	-	95,00%	Selena DE
		Czechy	Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Rumunia	Selena Romania SRL	Ilfov	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Węgry	Selena Hungária Kft.	Pécs	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Bulgaria	Selena Bulgaria Ltd.	Sofia	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Słowacja	Selena Slovakia s.r.o.	Nitra	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Finlandia	FinSelena Oy	Lammi	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
Europa Wschodnia i Azja	Europa Wschodnia	Rosja	Selena Vostok Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 3
			OOO Kvadro	Widnoje	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 3
			Selena Sever Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	SA
		Kazachstan	Selena CA L.L.P.	Almaty	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
	Ukraina	Selena Ukraine Ltd.	Kijów	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 3	
	Azja	Chiny	Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	Nantong	Producent, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
			Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.	Foshan	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	77,70%	77,70%	SA 1
	Korea Pd.	Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae	Producent pian	30,00%	30,00%	SA 3	
	Bliski Wschód	Turcja	Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	Istambuł	Producent pian i uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	Carina
POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.			Istambuł	Dystrybutor	100,00%	85,00%	SA 2	
Ameryka Pn. i Pd.	Brazylia	Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa	Producent, dystrybutor	95,00%	95,00%	FM 4	
	USA	Selena USA, Inc.	Easton	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		Selena USA Real Estate Corp.	Elkhart	Zarząd nieruchomością	100,00%	100,00%	FM	

Objaśnienia do kolumny "Właściciel"

FM - właścicielem 100% udziałów jest Selena FM

FM 1 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały należą do Anny Kozłowskiej (członek RN Selena FM)

FM 2 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały należą do Krzysztofa Domareckiego (Przewodniczący RN Selena FM)

FM 3 - właścicielem udziałów jest Selena FM (99%) oraz Selena SA (1%)

FM 4 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały poza Grupą

* spółki zostały połączone

SA - właścicielem 100% udziałów jest Selena SA

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

SA 2 - właścicielem udziałów jest Selena SA (85%) i Carina Silicones (15%)

SA 3 - jednostka stowarzyszona - właścicielem udziałów jest Selena SA

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

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

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

1.5 Zmiany struktury Grupy

1.5.1 Wykup udziału mniejszości w spółce *Industrias Quimicas Löwenberg (Quilosa)*

W dniu 30 marca 2011 roku Selena Co. S.A. i Holding Lowinter XXI S.L. (następca prawny Quilosa Holding XXI S.L.) podpisali umowę, na mocy której Selena Co. S.A. dokonała zakupu 49% udziałów w spółce *Industrias Quimicas Löwenberg (Quilosa)* przed terminem przewidzianym pierwotnie w umowie inwestycyjnej. Cena zakupu udziałów wyniosła 5,31 mln euro. Tym samym, Grupa Selena kontroluje 100% udziałów spółki Quilosa.

W dniu 2 stycznia 2012 roku nazwa spółki została zmieniona na Selena Iberia SLU.

1.5.2 Reorganizacja centrali Grupy

W 2010 roku Zarząd Grupy rozpoczął projekt optymalizacji struktury organizacyjno-finansowej Centrali Grupy, którego elementami były: restrukturyzacja finansowa spółki Selena Co. S.A. oraz przeniesienie działalności operacyjnej i nadzoru właścicielskiego nad spółkami zagranicznymi do Selena FM S.A. W ramach realizacji projektu, w 2011 roku dokonano przeniesienia własności udziałów spółek zagranicznych.

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

Jednostka	Sprzedane udziały	Data zakupu	Cena (równowartość w zł)
Selena Italia srl	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Deutschland GmbH	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Bohemia s.r.o.	100%	16 marca 2011	0,17
Selena Romania SRL	100%	16 marca 2011	100,00
Selena Hungária Kft.	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Bulgaria Ltd.	100%	16 marca 2011	207,37
Selena Slovakia s.r.o.	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Ukraine Ltd.	99%	16 marca 2011	99,00
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	100%	16 marca 2011	2,91
Selena USA, Inc.	100%	16 marca 2011	290,52
Selena Vostok Moskwa	99%	12 maja 2011	7 833 896,84
Industrias Quimicas Löwenberg S.L.	100%	16 czerwca 2011	42 728 264,11
Selena Nantong Building Materials Co.	100%	27 czerwca 2011	33 909 727,50
Selena Sulamericana Ltda	95%	27 czerwca 2011	3 713 550,92
Selena USA Real Estate Corp.	100%	27 czerwca 2011	2 417 896,19
FinSelena Oy	100%	27 czerwca 2011	318 050,83
OOO Kvadro	99%	29 czerwca 2011	396,66
Selena CA L.L.P	100%	12 października 2011	4,34
			90 922 491,36

W dniu 28 lipca 2011 roku Zarządy spółek Selena Co. S.A. oraz Selena S.A. zatwierdziły plan połączenia obu spółek. Zgodnie z planem, spółką przejmującą była Selena Co. S.A., która posiadała 50% udziałów w Selena S.A.

W dniu 3 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy obu spółek wyraziły zgodę na plan połączenia i podjęły uchwały o połączeniu obu spółek. Połączenie nastąpiło przez przeniesienie majątku spółki Selena S.A. na spółkę Selena Co. S.A., z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki Selena Co. S.A. – Selena FM S.A. otrzymała w zamian za dotychczas posiadane 50% akcji w Selena S.A. 128.000 akcji połączonej spółki Selena Co. S.A. o łącznej wartości nominalnej 6,4 mln zł. Nowopowstała spółka zmieniła nazwę na Selena S.A. W dniu 31 października 2011 roku połączenie zostało zarejestrowane.

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

1.5.3 Rozpoczęcie działalności przez spółkę Virgo Project

W dniu 28 września 2011 roku Seleno Co. S.A. (obecnie Seleno S.A.) nabyła 100% udziałów spółki Virgo Project sp. z o.o. za kwotę 25 tys. zł. Spółka rozpoczęła działalność z końcem 2011 roku, a jej zadaniem jest ochrona wartości intelektualnej i zarządzanie znakami towarowymi Grupy. Głównymi aktywami spółki są znaki towarowe, pod którymi sprzedawane są produkty Seleny, w tym marka Tytan. Wartość aportu wniesionego do spółki została przez niezależnego rzeczoznawcę wyceniona na 128,5 mln zł.

1.5.4 Nabycie udziałów w spółce EURO MGA Product

W 2011 roku realizowany był projekt akwizycji spółki EURO MGA Product sarl w upadłości, rumuńskiego producenta klejów i tynków cementowych. W procesie realizacji transakcji dokonano nabycia wierzytelności wobec spółki o wartości godziwej 9.300 tys. RON (bank) oraz 1.279 tys. RON (inni wierzyciele). Plan restrukturyzacji spółki został zatwierdzony przez sąd w dniu 29 listopada 2011 roku. W ramach jego realizacji, w dniu 21 grudnia 2011 roku Seleno Romania dokonała wpłaty na podwyższenie kapitału przejmowanej spółki w wysokości 12.054 tys. RON, stając się tym samym jej większościowym udziałowcem (99,87% udziałów). Przekazane środki zostały przeznaczone na zaspokojenie wierzycieli spółki (w tym spółki Seleno Romania – 9.300 tys. RON). Kontrola nad spółką została objęta po dniu bilansowym. Informacje dotyczące objęcia kontroli i rozliczenia nabycia zostały przedstawione w nocie 13.2

1.5.5 Pozostałe zmiany

W marcu 2011 roku Carina Silicones sp. z o.o. nabyła mniejszościowy pakiet udziałów (15%) spółki Polyfoam. Tym samym, Grupa Seleno kontroluje 100% udziałów tej spółki. Jednocześnie, w wyniku negocjacji z udziałowcem mniejszościowym, zadłużenie spółki z tytułu kredytów zostało zmniejszone o kwotę 5,4 mln zł.

W maju 2011 roku spółka Seleno Danismanlik ve ticaret zmieniła nazwę na Seleno Malzemeleri Yapi Sanayi ve ticaret.

Ponadto, niemiecka spółka Neue Hagfa Dr Schenk została w wyniku przeprowadzonego postępowania upadłościowego zlikwidowana.

2. Dane dotyczące sprawozdania finansowego

2.1 Dane objęte sprawozdaniem finansowym

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

Rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie z sytuacji finansowej obejmuje dane na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2010 roku.

2.2 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 25 kwietnia 2012 roku.

2.3 Podstawa sporządzenia

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem tych instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartości godziwej.

2.4 Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

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

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

Waluta	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010
1 USD	3,4174	2,9641	2,9679	3,0402
1 EUR	4,4168	3,9603	4,1401	4,0044
100 HUF	1,4196	1,4206	1,4760	1,4473
1 UAH	0,4255	0,3722	0,3716	0,3830
1 CZK	0,1711	0,1580	0,1682	0,1585
1 RUB	0,1061	0,0970	0,1008	0,0998
1 BRL	1,8314	1,7861	1,7700	1,7271
1 BGN	2,2583	2,0249	2,1169	2,0474
1 CNY	0,5428	0,4497	0,4608	0,4497
100 KRW	0,2948	0,2644	0,2680	0,2620
1 RON	1,0226	0,9238	0,9773	0,9502
1 TRY	1,7835	1,9227	1,7567	2,0072
100 KZT	2,2638	2,0633	2,0245	2,0656

2.5 Kontynuacja działalności

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

2.6 Oświadczenie o zgodności

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

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

3. Przekształcenie danych porównawczych

3.1 Korekta kalkulacji wyłączenia marży za 2010 rok

Procedury konsolidacyjne przewidziane wymogami MSR/MSSF wymagają wyłączenia z wyniku Grupy marży zrealizowanej w danym okresie na transakcjach wewnątrzgrupowych. Ze względu na

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

kompleksowość łańcucha dystrybucji w Grupie kalkulacja powyższego wyłączenia wymaga stosowania szacunków i uproszczeń, które w ocenie Zarządu nie prowadzą do istotnego zniekształcenia raportowanych wyników skonsolidowanych Grupy. Jednocześnie, koszt regularnego pozyskiwania informacji pozwalających na bardziej dokładną kalkulację kwoty wyłączenia był, przy uwzględnieniu możliwości funkcjonującego systemu sprawozdawczego, niewspółmierny do potencjalnych korzyści.

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

Nowy sposób kalkulacji wyłączenia niezrealizowanej marży został zastosowany na dzień 31 grudnia 2011 roku. Jednocześnie, w celu zapewnienia porównywalności danych za rok 2010, dokonano jednorazowego przeliczenia kwoty wyłączenia na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 1 stycznia 2010 roku z zastosowaniem dostępnych danych.

W konsekwencji wprowadzenie ww. korekty, wynik za rok 2010 prezentowany w niniejszym sprawozdaniu jest wyższy niż wynik za ten sam okres zaprezentowany w sprawozdaniu za rok 2010 o kwotę 29 tys. zł (zwiększenie zysku operacyjnego o 429 tys. zł i zwiększenie obciążenia podatkowego o 400 tys. zł). Zyski zatrzymane na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały skorygowane o kwotę 826 tys. zł.

Jednocześnie, stan zapasów na dzień 31 grudnia 2010 roku prezentowany w niniejszym sprawozdaniu jest niższy niż stan zapasów na ten sam dzień zaprezentowany w sprawozdaniu za rok 2010 o kwotę 2.422 tys. zł. Analogiczna korekta skalkulowana na dzień 31 grudnia 2009 roku (niezbędna do prawidłowego ustalenia korekty wyniku za rok 2010) wyniosła 2.851 tys. zł.

Konsekwencje opisanej korekty dla wyniku za rok 2010 oraz dla sald bilansowych na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawiony został w nocie 3.2.

3.2 Zmiany danych porównawczych

Dane porównawcze za 2010 rok uwzględniające korektę opisaną w nocie 3.1 przedstawiają poniższe tabele. Dane wykazane w niniejszym sprawozdaniu są danymi przekształconymi (po dokonaniu korekt) i oznaczone są w nagłówkach tabel jako „przekształcone”.

Dane w tys. zł	Dane za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 wykazane w sprawozdaniu za 2010 rok	Korekta eliminacji marży	Dane za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 wykazane w niniejszym sprawozdaniu
Przychody ze sprzedaży	878 676	0	878 676
Koszt własny sprzedaży	612 108	-429	611 679
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	266 568	429	266 997
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 390	429	31 819
Zysk (strata) brutto	27 752	429	28 181
Podatek dochodowy	3 630	400	4 030
Zysk (strata) netto	24 122	29	24 151
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	24 122	29	24 151
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	24 061	29	24 090
Udziałom niekontrolującym	61	0	61

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

Dane w tys. zł	Dane opublikowane w sprawozdaniu za 2010 rok		Korekta eliminacji marży		Dane przekształcone prezentowane w niniejszym sprawozdaniu	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010	1 stycznia 2010	31 grudnia 2010	1 stycznia 2010
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 486	4 731	1 596	1 996	12 082	6 727
	269 635	228 146	1 596	1 996	271 231	230 142
Aktywa obrotowe						
Zapasy	119 305	92 107	-2 422	-2 851	116 883	89 256
	333 719	311 182	-2 422	-2 851	331 297	308 331
SUMA AKTYWÓW	603 354	539 328	-826	-855	602 528	538 473
PASYWA						
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej						
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-78 422	-70 289	-826	-855	-79 248	-71 144
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-102 483	-86 480	-855	0	-103 338	-86 480
- zysk (strata) netto	24 061	16 191	29	-855	24 090	15 336
Kapitał własny razem	358 640	336 198	-826	-855	357 814	335 343
SUMA PASYWÓW	603 354	539 328	-826	-855	602 528	538 473

Ponadto, w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych dokonano zmiany prezentacji różnic kursowych w ramach działalności operacyjnej za rok 2010, zgodnie z tabelą poniżej. Zmiana nie ma wpływu na łączną kwotę przepływów operacyjnych wykazaną w sprawozdaniu z przepływów za rok 2010.

Dane w tys. zł	Dane za 12 miesiące zakończonych 31 grudnia 2010 wykazane w sprawozdaniu za 2010 rok	Korekta eliminacji marży	korekta prezentacji	Dane za 12 miesiące zakończonych 31 grudnia 2010 wykazane w niniejszym sprawozdaniu
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	27 752	429	0	28 181
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	19 153	0	-20 966	-1 813
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-19 605	0	20 966	1 361
Zmiana stanu zapasów	-20 581	-429	0	-21 010
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		0	0	

4. Polityki rachunkowości

4.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

Ponadto, od początku 2011 roku wprowadzona została zmiana prezentacji danych segmentów sprawozdawczych, opisana w nocie 6.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

4.2 Nowe standardy i interpretacje

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Faza pierwsza standardu *MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości.

Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany do *MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zastosowanie pierwszej fazy *MSSF 9* będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Grupy. Grupa dokonała oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu. W przypadku pozostałych standardów, jednostka jest w trakcie analizy wpływu ich zmiany na sprawozdanie finansowe.

4.4 Istotne zasady rachunkowości

4.4.1 Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Seleno FM S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających je do zgodności z *MSSF* sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości stosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się również korekty na poziomie konsolidacji.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, są eliminowane. Niezrealizowane straty również 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 jednostkę 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 wykazanie, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy jednostka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Zasady rozpoznania opcji sprzedaży udziałów niekontrolujących

W przypadku nabycia udziału kontrolującego w jednostce zależnej, w sytuacji, gdy Grupa nie jest właścicielem wszystkich akcji/udziałów jednostki i jednocześnie wystawia opcję sprzedaży na pozostałe udziały, jednostka bierze pod uwagę, czy zostały spełnione wszystkie przesłanki nabycia własności całości akcji/udziałów zgodnie z MSR 32. Jeżeli większość warunków przeniesienia prawa własności do wszystkich udziałów/akcji zostanie spełniona, rozliczenie nabycia jednostki zależnej następuje przy założeniu nabycia 100% udziałów/akcji. Grupa rozpoznaje wówczas zobowiązanie finansowe z tytułu instrumentu finansowego z opcją sprzedaży udziałów/akcji na podstawie zapisów MSR32 i zgodnie z MSSF3 uwzględnia je w koszcie połączenia jednostek; późniejsze zmiany wartości tego zobowiązania są ujmowane w wyniku finansowym bieżącego okresu. W konsekwencji przy takiej transakcji nie powstaje udział niekontrolujący.

W przypadku, gdy większość przesłanek nabycia całości udziałów/akcji nie jest spełniona, Grupa przyjmuje, że przy analizie i ocenie faktu objęcia 100% kontroli MSR 32 przyjmuje pierwszeństwo nad MSR 27, a więc również nabycie jest ujmowane przy założeniu objęcia 100% udziałów.

4.4.2 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności.

Jednostki stowarzyszone są to jednostki, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi ani wspólnymi przedsięwzięciami. Podstawą wyceny posiadanych przez jednostkę dominującą udziałów metodą praw własności są sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i jednostki dominującej jest taki sam. Spółki stowarzyszone stosują zasady rachunkowości zgodne z przepisami prawa odpowiednimi dla ich siedziby. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się niezbędnych 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 wartości udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych odzwierciedlany jest w skonsolidowanym zysku lub stracie Grupy.

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.

4.4.3 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 współzależne 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.

4.4.4 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu 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.

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są ich waluty lokalne. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i wykazywane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

4.4.5 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych 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 zdatnego do użytkowania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

W przypadku środków trwałych, które składają się z komponentów o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębne okresy użytkowania, komponenty te są wyodrębniane. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest gotowy do użycia i trwa do momentu jego likwidacji lub przeznaczenia do sprzedaży. Wartość podlegająca amortyzacji jest odpisywana w sposób systematyczny w okresie ekonomicznej użyteczności składnika aktywów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, zgodnie z poniższą tabelą.

Kategoria rzeczowych aktywów trwałych	Okres amortyzacji (w latach)
Budynki i budowle	od 10 do 40
Maszyny i urządzenia techniczne	od 3 do 10
Urządzenia biurowe	od 3 do 5
Środki transportu	od 3 do 7
Inne środki trwałe	od 3 do 7

Stosowana metoda amortyzacji odzwierciedla sposób konsumpcji korzyści ekonomicznych z aktywa.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Odpis amortyzacyjny rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika.

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 przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

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.

Środki trwałe w budowie obejmują środki trwałe będące w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do użytkowania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku bieżącego okresu sprawozdawczego.

4.4.6 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

4.4.7 Leasing

Grupa jako leasingobiorca

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

Grupa jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi jednostka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

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.

4.4.8 Wartości niematerialne

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

Jednostka 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 licencji na oprogramowanie komputerowe został ustalony na okres 2-5 lat, a dla znaków towarowych: 10-20 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.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku bieżącego okresu sprawozdawczego.

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 usunięcia składnika z bilansu.

4.4.9 Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki

- sumy: (i) przekazanej zapłaty, (ii) kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz (iii) w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.
- nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

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 lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. 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 operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana 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.

4.4.10 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki udzielone i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pozostałe zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać 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 termin ich zapadalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są to instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom cen. Instrument finansowy jest klasyfikowany do tej kategorii jeżeli spełnia jeden z poniższych warunków:

a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu, tzn. jest:

- nabyty głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie lub
- częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie lub
- instrumentem pochodnym, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

b) został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe.

Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane.

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 udzielone i należności wyceniane 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 powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. 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 pomniejszonej o odpis z tytułu utraty wartości. Różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), po pomniejszeniu o podatek odroczonej, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania 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 jednostka 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.

Umowa gwarancji finansowej jest umowa zobowiązująca jej wystawcę do dokonania określonych płatności rekompensujących posiadaczowi stratę, jaką poniesie z powodu nie dokonania przez określonego dłużnika płatności w przypadającym terminie zgodnie z warunkami instrumentu dłużnego. W momencie początkowego ujęcia zobowiązanie finansowe z tytułu umowy gwarancji/poręczeń wycenia się według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, jednostka wycenia zobowiązanie finansowe z tytułu umowy gwarancji/poręczeń według większej z dwóch kwot:

- wartości rozpoznanej początkowo pomniejszonej o kwoty rozpoznane w rachunku wyniku wskutek rozliczania pierwotnie ujętej kwoty w okresie ważności poręczenia oraz
- oszacowanej kwoty prawdopodobnej zapłaty.

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

4.4.11 Utrata wartości aktywów finansowych

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

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że nastąpiła utrata wartości, 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 poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jednostka 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 jednostka 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.

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 a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

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 spłaty 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 ujmuje się 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.

4.4.12 Zapasy

Zapasy są wyceniane według 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.

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

Wartość stanu końcowego zapasów wyceniana jest poprzez ustalenie wartości jego rozchodu metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

4.4.13 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych bądź określonych w umowie, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności jest szacowany, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

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 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 należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwale lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

4.4.14 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym 3 miesięcy.

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

4.4.15 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, 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 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 z zobowiązaniem.

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

4.4.16 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Zobowiązania finansowe są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Jednostka 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 jednostka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego jednostka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

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.

4.4.17 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na jednostce 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 jednostka 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 odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Rezerwy są prezentowane jako osobne pozycje zobowiązań długoterminowych lub krótkoterminowych, w zależności od charakteru danej rezerwy.

4.4.18 Odprawy emerytalne

W przypadku spółek z siedzibą w Polsce, zgodnie z Kodeksem Pracy, pracownicy 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. W przypadku spółek zagranicznych, zasady przyznawania odpraw są regulowane przez przepisy danego kraju.

W przypadku, gdy lokalne przepisy prawa lub regulacje wewnętrzne danej spółki nakładają obowiązek wypłaty świadczeń emerytalnych, jednostka 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 kalkulowana jest wartość bieżąca tych zobowiązań. Zobowiązanie jest równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i które dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

4.4.19 Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne uzyskanie korzyści ekonomicznych związanych z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można określić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatki pośrednie nie należne sprzedającemu oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

4.4.19.1 Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane w momencie wykonania usługi, w kwocie netto wynikającej z umowy lub faktury.

4.4.19.2 Odsetki

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

4.4.19.3 Dywidendy

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

4.4.19.4 Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

Przychody z tytułu wynajmu pomieszczeń biurowych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do obowiązujących umów.

4.4.20 Podatki

4.4.20.1 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.

4.4.20.2 Podatek odroczony

Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do 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 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 ulg 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 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.

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 poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego tylko w przypadkach, kiedy istnieje 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.

4.4.20.3 Podatek od towarów i usług

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

- 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.

4.4.21 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.

4.4.22 Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji jednostki dominującej) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące wyników lub/ i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu jednostki dominującej na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności/ wyników lub/ i świadczenia pracy bądź usług. W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród, w przypadku których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą jednostki dominującej lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany powyżej.

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.

Utrata wartości aktywów trwałych

W przypadku aktywów trwałych, dla których MSSF nie wymagają obowiązkowego testu na utratę wartości, Zarząd jednostki na podstawie dostępnych informacji rynkowych oraz pochodzących z jednostki dokonuje analizy, czy zachodzą przesłanki wskazujące na możliwą utratę wartości aktywów uzasadniająca przeprowadzenie testu na utratę wartości. Przesłankami takimi mogą być niższe niż planowane zyski jednostki zależnej, zmiana planów co do przyszłego wykorzystania aktywów, zmiany technologiczne, perspektywy rozwoju danego rynku i inne.

Wycena znaków towarowych

W przypadku znaków towarowych nabytych w ramach transakcji połączenia jednostek, jednostka może przyjąć do wyceny ich wartości godziwej model wyceny oparty na zdyskontowanych opłatach licencyjnych. Przyjęta dla potrzeb takiego modelu stopa opłaty licencyjnej ma charakter subiektywny i opiera się na ocenach Zarządu co do oczekiwanego zakresu wykorzystania marki i płynących z tego wykorzystania korzyści.

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 indywidualnych 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 i innych wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

Grupa przeprowadza testy na utratę wartości firmy oraz innych wartości o nieokreślonym okresie użytkowania 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.

Według tego samego podejścia Grupa przeprowadza również testy na utratę wartości wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania oraz środków trwałych, przy czym testy są przeprowadzane tylko w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwą utratę wartości. Przesłankami takimi mogą być np. długotrwałe niekorzystne zmiany o charakterze rynkowym oraz straty ponoszone przez daną jednostkę. W przypadku jednostki dominującej przesłanką może być występujący w dłuższym okresie poziom kapitalizacji giełdowej nie pokrywający wartości bilansowej aktywów netto spółki.

W przypadku testów na utratę wartości aktywów trwałych, może być stosowana metoda dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych danego ośrodka generującego przepływy pieniężne. W przypadku stosowania tej metody wymagane jest stosowanie założeń biznesowych oraz zmiennych takich jak koszt kapitału oraz rezydualna stopa wzrostu, których wielkość oraz zmienność w przyszłości jest określana na podstawie subiektywnej oceny Zarządu. Ocena ta oparta jest zarówno

na wewnętrznych źródłach wiedzy (budżety jednostek, prognozy rentowności), jak i na źródłach zewnętrznych (ogólnodostępne dane makro- i mikroekonomiczne). Wybrane założenia przyjmowane do testów na utratę wartości zawiera nota 17 niniejszego sprawozdania.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Odpisy na należności ujmowane są, gdy istnieją obiektywne przesłanki utraty ich wartości. Odpis jest szacowany na podstawie możliwych do uzyskania przyszłych przepływów pieniężnych. Zarówno kwota, jak i rozkład czasowy tych przepływów jest określana na podstawie profesjonalnego osądu Zarządu Grupy.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia (kosztu wytworzenia) lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto, w zależności od tego, która z nich jest niższa. Przedmiotem oceny Zarządu jest stwierdzenie możliwości zbycia zapasów oraz określenie możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

Stawki amortyzacyjne

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznawane jeżeli prognozowane wyniki podatkowe potwierdzają możliwość jego wykorzystania. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

6. Segmenty operacyjne

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

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

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

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

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

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

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

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

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

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

Okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	686 530	303 484	32 053	1 022 067	0	1 022 067
Sprzedaż w ramach segmentu	542 389	15 901	70	558 360	-558 360	0
Sprzedaż między segmentami	231 309	0	0	231 309	-231 309	0
EBIDTA	123 861	7 108	474	131 443	-101 645	29 798
Amortyzacja	-16 000	-1 583	-534	-18 117	-6 480	-24 597
Zysk (strata) operacyjny	107 861	5 525	-60	113 326	-108 125	5 201
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	1 139	1 139
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	11 645	11 645
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	107 861	5 525	-60	113 326	-95 341	17 985
Nakłady inwestycyjne	30 065	5 032	545	35 642	-	35 642

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

Okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 (przekształcone)	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	602 160	256 349	20 167	878 676	0	878 676
Sprzedaż w ramach segmentu	462 566	16 164	50	478 780	-478 780	0
Sprzedaż między segmentami	184 605	0	0	184 605	-184 605	0
EBIDTA	107 795	19 330	1 140	128 265	-77 912	50 353
Amortyzacja	-12 640	-1 143	-461	-14 244	-4 289	-18 533
Zysk (strata) operacyjny	95 155	18 187	679	114 021	-82 201	31 820
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-3 975	-3 975
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	337	0	337	0	337
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-4 031	-4 031
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	95 155	18 524	679	114 358	-90 207	24 151
Nakłady inwestycyjne	23 722	14 008	2 969	40 699	-	40 699

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

na dzień 31 grudnia 2011 roku dane w tys. zł	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	1 000 392	144 113	18 709	1 163 214	-468 371	694 843
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	5 655	0	5 655	0	5 655
Aktywa niealokowane*	0	0	0	0	0	36 645
Aktywa ogółem	1 000 392	149 768	18 709	1 168 869	-468 371	737 143
na dzień 31 grudnia 2010 roku dane w tys. zł (przekształcone)	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	743 834	99 744	14 742	858 320	-275 024	583 296
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	5 040	0	5 040	0	5 040
Aktywa niealokowane*	0	0	0	0	0	14 192
Aktywa ogółem	743 834	104 784	14 742	863 360	-275 024	602 528

*aktywa niealokowane obejmują aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego oraz rozrachunki z tytułu podatku dochodowego

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

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 przekształcone
Zysk operacyjny segmentów sprawozdawczych	113 326	114 021
Przychody/(koszty) finansowe netto	1 139	-3 975
Inne niealokowane przychody/(koszty)*	-108 125	-82 201
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	337
Podatek dochodowy	11 645	-4 031
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	17 985	24 151

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

7. Koszty działalności operacyjnej

7.1 Koszty według rodzajów

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Zużycie materiałów i energii	630 332	450 860
Koszty świadczeń pracowniczych	136 412	124 530
Amortyzacja	24 597	18 533
Usługi obce, w tym:	94 725	93 496
<i>transport i logistyka</i>	29 091	31 771
<i>doradztwo</i>	14 938	22 359
<i>najem, dzierżawa, ochrona mienia</i>	21 885	16 699
<i>usługi remontowe</i>	3 078	3 383
<i>usługi telekomunikacyjne</i>	2 860	2 828
<i>pozostałe</i>	22 873	16 456
Koszty reprezentacji i reklamy	15 579	12 695
Koszty podróży służbowych	8 030	9 515
Podatki i opłaty	4 182	4 104
Pozostałe koszty rodzajowe	9 087	4 439
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	76 403	117 307
Kosz własny sprzedanych usług	1 190	784
Koszty działalności operacyjnej	1 000 537	836 263
zmiana stanu produktów	-2 119	5 962
Razem	998 418	842 225
w tym:		
Koszt własny sprzedaży	745 456	611 679
Koszty sprzedaży	172 306	154 958
Koszty ogólnego zarządu	80 656	75 588

7.2 Koszty świadczeń pracowniczych

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)
Wynagrodzenia	114 162	103 113
Koszty ubezpieczeń społecznych	19 306	18 472
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	2 944	2 945
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem	136 412	124 530
w tym:		
Koszt własny sprzedaży	32 108	30 675
Koszty sprzedaży	68 216	59 282
Koszty ogólnego zarządu	36 088	34 573

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują również koszty realizacji programu opcji menadżerskich opisanego w notce 42. niniejszego sprawozdania.

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

7.3 Amortyzacja

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)
Amortyzacja środków trwałych	21 076	15 840
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 362	2 538
Amortyzacja pozostałych aktywów trwałych	159	155
Amortyzacja ogółem	24 597	18 533
w tym:		
Koszt własny sprzedaży	15 292	12 622
Koszty sprzedaży	3 341	1 623
Koszty ogólnego zarządu	5 964	4 288

7.4 Pozostałe przychody operacyjne

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	87
Dotacje	842	350
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	1 745	1 272
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy	50	449
Utrata kontroli w jednostce (Neue Hagfa Dr Schenk)	1 446	0
Nadwyżka aktywów netto nad ceną nabycia (Matizol)	0	3 091
Odszkodowania	452	678
Rozwiązanie rezerw na sprawy sporne	0	1 681
Korekta VAT z poprzednich okresów	0	570
Pozostałe	1 253	1 718
RAZEM	5 788	9 896

Wykazane w tabeli dotacje dotyczą dofinansowania projektów badawczo-rozwojowych oraz nieoprocentowanych pożyczek uzyskanych na te cele. Inne formy pomocy publicznej uzyskiwanej przez spółki Grupy dotyczy zwolnień podatkowych opisanych w nocie 9.5 niniejszego sprawozdania.

W związku z likwidacją spółki Neue Hagfa Dr. Schenk, w rachunku wyników ujęty został efekt utraty kontroli nad spółką wykazany w tabeli powyżej.

Rozliczenie nabycia spółki PMI Izolacja-Matizol S.A. zostało opisane w nocie 13.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010 opublikowanego w dniu 29 kwietnia 2011 roku.

7.5 Pozostałe koszty operacyjne

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	131	0
Odpis aktualizujący należności (nota 22.2)	6 142	5 553
Odpis aktualizujący zapasy (nota 21)	995	0
Odpis aktualizujący wartość firmy (nota 15.2)	20	2 724
Odpis aktualizujący pozostałe aktywa	1 107	0
Umorzone nieściągalne należności	1 012	1 139
Odszkodowania, kary, grzywny	5 584	1 206
Koszty spraw sądowych	854	722
Likwidacja zapasów	4 136	2 037
Koszty restrukturyzacji operacji w Turcji	2 225	0
Pozostałe	2 030	1 146
RAZEM	24 236	14 527

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

8. Przychody i koszty finansowe

8.1 Przychody finansowe

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)
Dodatnie różnice kursowe	12 843	6 423
Odsetki od rachunków bankowych i lokat	320	421
Pozostałe odsetki	442	225
Dywidendy i udziały w zyskach	68	91
Wycena kontraktów walutowych swap (nota 29)	1 146	120
Wygaśnięcie zobowiązania z tyt. udzielonej gwarancji	125	39
Zwolnienie z długu - kredyty bankowe (Polyfoam)	4 636	0
Pozostałe przychody finansowe	453	432
Razem	20 033	7 751

Zwolnienie jednostki zależnej Polyfoam z długu nastąpiło w wyniku negocjacji z udziałowcem mniejszościowym, w ramach których Grupa wykupiła również jego udziały (nota 1.5.5). Kwota wykazana w tabeli obejmuje wartość zmniejszonego zadłużenia (5,4 mln zł), pomniejszoną o rozszczenia stron trzecich wynikające z tej transakcji.

8.2 Koszty finansowe

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	6 773	2 620
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego	978	1 156
Pozostałe odsetki	709	921
Wycena zobowiązań z tytułu opcji nabycia udziałów (Selena Iberia)	0	1 007
Odpis aktualizujący aktywa finansowe (Borkan Prefabrik)	0	203
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych	1 214	0
Wynik na wcześniejszej realizacji opcji wykupu (Selena Iberia)	580	0
Wycena kontraktów walutowych swap (Selena Iberia)	848	0
Ujemne różnice kursowe	5 939	4 506
Pozostałe koszty finansowe	1 853	1 312
Razem	18 894	11 725

9. Podatek dochodowy

9.1 Obciążenie podatkowe

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
<u>Bieżący podatek dochodowy:</u>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	8 915	8 649
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-8	398
<u>Odroczony podatek dochodowy:</u>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-20 552	-5 016
Podatek wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	-11 645	4 031

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

9.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem	6 340	28 182
Podatek według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	1 205	5 355
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-8	398
Efekt podatkowy strat nieujętych w podstawie opodatkowania	5 648	2 463
Odpis/spisanie aktywa z tyt. podatku odroczonego z lat poprzednich	171	-460
Koszty/(przychody) nie wchodzące do podstawy opodatkowania	2 598	1 463
Ulga podatkowa z tytułu inwestycji w specjalnej strefie ekonomicznej	-3 403	0
Rozpoznanie podatku odroczonego od znaków towarowych	-15 534	0
Zyski dotyczące działalności w specjalnej strefie ekonomicznej	-641	-4 277
Rozpoznanie aktywa z tytułu strat podatkowych z lat ubiegłych po raz pierwszy	0	-367
Efekt innych stawek podatkowych w jednostkach zagranicznych	-1 681	-544
Podatek według efektywnej stawki podatkowej	-11 645	4 031
Efektywna stawka podatkowa	-	14%

9.3 Straty nieujęte w podatku odroczonym

	okres odliczania strat od momentu zaistnienia	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Selena Romania SRL	5 lat	0	1 416
Selena Bohemia s.r.o.	5 lat	2 103	0
Selena Hungária Kft.	3 lata	214	738
Selena USA, Inc.	20 lat	2 436	322
Selena Italia srl	4 lata	0	497
Selena Bułgaria Ltd.	5 lat	0	1 611
Selena Sever Moskwa	10 lat	0	46
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	5 lat	6 510	4 653
Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.	5 lat	0	367
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	5 lat	4 316	725
POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	5 lat	1 121	0
Selena Iberia slu (Quilosa)	15 lat	6 146	0
Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	5 lat	4 627	0
FinSelena Oy	10 lat	1 309	0
Selena Sulamericana Ltda	bezterminowo	455	0
Selena Slovakia s.r.o.	7 lat	487	324
Selena USA Real Estate Corp.	20 lat	0	2 262
Razem		29 724	12 961

9.4 Odroczony podatek dochodowy

Uzgodnienie zmian bilansowych aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego do obciążenia z tego tytułu wynikającego z rachunku zysków i strat za rok 2011 i 2010 przedstawia poniższa tabela.

	Bilans na 31 grudnia 2011	Rachunek wyników za 2011	Bilans na 31 grudnia 2010	Rachunek wyników za 2010
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Wartość netto środków trwałych w leasingu finansowym	1 262	-452	1 403	1 032
Dodatnie niezrealizowane różnice kursowe	1 097	1 795	0	0
Różnica między wartością netto bilansową a podatkową środków trwałych	5 533	184	5 349	1 432
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (Matizol)	0	0	0	-1 256
Należności z tytułu nieotrzymanych odsetek	241	-115	287	-71
Wycena znaków towarowych	3 542	30	3 512	-218
Pozostałe	642	85	499	-379
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	12 317	1 527	11 050	540

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Ujemne niezrealizowane różnice kursowe	0	0	529	-404
Straty podatkowe do odliczenia	13 415	-1 659	11 597	-5 123
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 250	385	1 635	-466
Rezerwa na koszty na badanie sprawozdania finansowego	52	32	84	-28
Zobowiązania z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń	187	75	144	-34
Odpis aktualizujący wartość zapasów	419	115	468	-71
Rozliczenia międzyokresowe bierne	396	-6	426	143
Zobowiązanie z tytułu niezapłaconych odsetek	63	59	16	-2
Rezerwa na koszty niewykorzystanych urlopów	410	-287	305	-80
Rezerwa emerytalna	105	37	142	-25
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (Matizol)	0	0	0	1 172
Ulga podatkowa z tytułu inwestycji w specjalnej strefie ekonomicznej	3 403	-3 403	0	0
Rozpoznanie podatku odroczonego od znaków towarowych	15 534	-15 534	0	0
Efekt podatkowy restrukturyzacji spółki Selena Co.	2 062	-2 062	0	0
Podatek odroczonego dotyczący eliminacji marży	1 346	249	1 596	400
Pozostałe	1 483	91	1 172	-578
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	40 125	-21 908	18 114	-5 096
Odpis aktualizujący aktywo z tytułu podatku odroczonego	-145	-171	-156	-460
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – netto	39 980	-22 079	17 958	-5 556
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-20 552	-	-5 016

Uzgodnienie zmian bilansowych aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego do obciążenia z tego tytułu wynikającego z rachunku zysków i strat za rok 2011 i 2010 przedstawia poniższa tabela.

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Uznanie rachunku zysków i strat w związku z aktywem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-22 079	-5 556
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	0	-1 172
Kompensata aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 637	887
Różnice kursowe z wyceny bilansowej aktywa z tytułu podatku odroczonego w jednostkach zagranicznych	-276	486
Bilansowa zmiana aktywa z tytułu podatku odroczonego	-16 718	-5 355
Obciążenie rachunku zysków i strat w związku z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 527	540
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	0	1 256
Kompensata aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-5 637	-887
Różnice kursowe z wyceny bilansowej aktywa z tytułu podatku odroczonego w jednostkach zagranicznych	73	519
Bilansowa zmiana rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-4 037	1 428

9.5 Działalność w specjalnych strefach ekonomicznych

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. Możliwość korzystania z ulgi istnieje do końca roku 2017.

Niezależnie od dokonanej zmiany zezwolenia, Spółka miała 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

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

10 lat prowadzenia działalności gospodarczej objętej zezwoleniem nie dłużej jednak niż do 31 grudnia 2010 roku jest opodatkowany według obowiązującej stawki podatku dochodowego od osób prawnych w odniesieniu do połowy dochodu z działalności „strefowej”.

Libra Sp. z o.o. działa w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej na podstawie zezwolenia z dnia 21 listopada 2000 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Libra Sp. z o.o. dokonała konwersji zezwolenia na prowadzenie działalności w SSE. Spółka jest średnim przedsiębiorcą w rozumieniu przepisów o pomocy publicznej. Zgodnie z przepisami ustawy zmieniającej ustawę o SSE (art. 5 ust.1 pkt. 2) średni przedsiębiorca, niezależnie od dokonania lub nie dokonania konwersji zezwolenia, zachowuje do 31 grudnia 2010 roku prawo do korzystania ze zwolnień podatkowych określonych w ustawie o SSE w brzmieniu obowiązującym na dzień 31 grudnia 2000 roku.

Uzyskiwane przez Spółkę przychody oraz związane z nimi koszty dotyczące działalności strefowej są wyłączone z kalkulacji dochodów podatkowych na podstawie art. 7 ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Spółka nalicza podatek dochodowy od osób prawnych jedynie z działalności nie objętej zezwoleniem.

Ponadto, w dniu 24 lutego 2011 roku Libra sp. z o.o. uzyskała nowe zezwolenie na działalność w WSSE. Przewiduje ono, że po spełnieniu warunków w postaci zainwestowania do końca 2014 roku kwoty 10 mln zł oraz zwiększenia zatrudnienia o 10 osób, uzyskana zostanie ulga w podatku dochodowym liczona jako 40% poniesionych wydatków, jednak nie więcej niż 6 mln zł. Możliwość korzystania z ulgi istnieje do końca roku 2017.

10. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

W związku z realizacją programu motywacyjnego opartego na akcjach (nota 2.22), w 2012 roku wyemitowano 110.000 nowych akcji. Efekt rozwodnienia został wykazany w tabeli.

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

		Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Zysk/(strata) netto przypadający udziałowcom kontrolującym	zł	17 773 928	24 090 168
Średnia liczba akcji zwykłych	szt.	22 724 000	22 724 000
Zysk/(strata) przypadający na akcję zwykłą	zł/szt.	0,78	1,06
Liczba akcji uwzględniająca rozwodnienie	szt.	22 834 000	22 730 014
Rozwodniony zysk na akcję	zł/szt.	0,78	1,06

11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

12. Działalność zaniechana

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

13. Rozliczenie nabycia jednostek

13.1 Nabycie spółki Virgo Project sp. z o.o.

W dniu 28 września 2011 roku Selena Co. S.A. (obecnie Selena S.A.) nabyła 100% udziałów spółki Virgo Project sp. z o.o. za kwotę 25 tys. zł, zgodnie z informacją w nocie 1.5.3. W wyniku tej transakcji rozpoznano wartość firmy w kwocie 20 tys. zł. Została ona objęta odpisem aktualizującym, zgodnie z informacją w nocie 15.2.

13.2 Nabycie spółki EURO MGA sarl (zdarzenie po dniu bilansowym)

W 2011 roku Grupa realizowała proces nabycia rumuńskiej spółki EURO MGA Product w upadłości. Spółka w latach 2006-2009 była jednym z liderów rumuńskiego rynku klejów i tynków cementowych. W ramach tego procesu jednostka zależna Selena Romania nabyła wierzytelności spółki, w tym wierzytelność banku z tytułu kredytu (transakcja opisana w nocie 1.5.4). Nabycie wierzytelności umożliwiło aktywny udział w procesie restrukturyzacji spółki. Program restrukturyzacji zakładał dokapitalizowanie spółki oraz spłatę części jej zobowiązań. W dniu 21 grudnia 2011 roku Selena Romania dokonała podwyższenia kapitału nabywanej spółki o kwotę 12.054 tys. RON, obejmując 99,87% udziałów w spółce. Środki z podwyższenia zostały przekazane wierzycielom wskazanym w planie restrukturyzacji, w tym 9,3 mln RON – Selenie Romania, w efekcie zakupu ww. wierzytelności banku. W dniu 31 stycznia 2012 roku realizacja planu została potwierdzona przez sąd, kończąc tym samym proces restrukturyzacji. Od tego dnia, przyjętego jako dzień objęcia kontroli nad spółką, jej dane finansowe będą ujmowane w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy.

Cena nabycia spółki wyniosła 13.635 tys. zł. Na kwotę tą składa się podwyższenie kapitału spółki o kwotę 12.054 tys. RON oraz zakup wierzytelności spółki w wysokości 1.279 tys. RON.

Ze względu na konieczność pełnego ujęcia w księgach prawnych i podatkowych skutków zakończenia procesu restrukturyzacji nabywanej spółki, wstępne rozliczenie nabycia zostanie przedstawione w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 marca 2012 roku.

14. Rzeczowe aktywa trwałe

14.1 Zmiany wartości rzeczowych aktywów trwałych

Zmiany wartości w poszczególnych grupach rzeczowych aktywów trwałych w 2011 i 2010 roku przedstawiają poniższe tabele.

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Dane w tys. zł							
Wartość początkowa							
1 stycznia 2011	18 645	100 997	109 049	17 253	10 017	21 114	277 075
Zwiększenia, w tym:	0	2 361	7 591	4 684	1 467	17 252	33 355
<i>Nabycie</i>	0	2 361	7 591	4 684	1 467	17 252	33 355
Transfery z inwestycji	0	16 425	7 366	683	229	-24 703	0
Zmniejszenia, w tym:	0	1 241	1 372	3 910	797	0	7 320
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	1 241	1 372	3 910	797	0	7 320
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	1 572	5 001	7 992	697	691	385	16 338
31 grudnia 2011	20 217	123 543	130 626	19 407	11 607	14 048	319 448

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

Umorzenie							
1 stycznia 2011	0	12 300	34 340	7 685	4 886	0	59 211
Zwiększenia, w tym:	0	3 971	11 888	3 616	1 601	0	21 076
<i>Amortyzacja okresu</i>	0	3 971	11 888	3 616	1 601	0	21 076
Zmniejszenia, w tym:	0	254	1 179	2 253	646	0	4 332
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	254	1 179	2 253	646	0	4 332
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	312	3 460	545	499	0	4 816
31 grudnia 2011	0	16 329	48 509	9 593	6 340	0	80 771
Odpisy aktualizujące							
1 stycznia 2011	0	1 772	1 138	0	43	0	2 953
Zmniejszenia	0	0	68	0	5	0	73
<i>Reklasyfikacja</i>	0	426	-426	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	271	99	0	6	0	376
31 grudnia 2011	0	2 043	1 169	0	44	0	3 256
Wartość netto							
1 stycznia 2011	18 645	86 925	73 571	9 568	5 088	21 114	214 911
31 grudnia 2011	20 217	105 171	80 948	9 814	5 223	14 048	235 421
Dane w tys. zł							
	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa							
1 stycznia 2010	18 415	92 093	97 241	15 793	7 195	6 329	237 066
Zwiększenia, w tym:	1 210	8 248	14 249	5 168	3 062	21 745	53 682
<i>Nabycie</i>	0	3 420	7 729	4 878	2 113	21 660	39 800
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>	1 210	4 828	7 327	290	142	85	13 882
<i>Reklasyfikacja</i>	0	0	-807	0	807	0	0
Transfery z inwestycji	0	3 667	2 745	107	484	-7 003	0
Zmniejszenia, w tym:	498	2 068	4 181	3 874	679	184	11 484
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	498	2 068	4 181	3 874	679	116	11 416
<i>Inne</i>	0	0	0	0	0	68	68
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-482	-943	-1 005	59	-45	227	-2 189
31 grudnia 2010	18 645	100 997	109 049	17 253	10 017	21 114	277 075
Umorzenie							
1 stycznia 2010	6	9 364	27 773	7 429	4 063	0	48 635
Zwiększenia, w tym:	-6	3 084	8 243	3 202	1 317	0	15 840
<i>Amortyzacja okresu</i>	-6	3 084	8 432	3 202	1 128	0	15 840
<i>Reklasyfikacja</i>	0	0	-189	0	189	0	0
Zmniejszenia, w tym:	0	121	1 712	2 923	485	0	5 241
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	121	1 712	2 923	485	0	5 241
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	-27	36	-23	-9	0	-23
31 grudnia 2010	0	12 300	34 340	7 685	4 886	0	59 211
Odpisy aktualizujące							
1 stycznia 2010	0	1 845	1 037	0	41	0	2 923
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	-73	101	0	2	0	30
31 grudnia 2010	0	1 772	1 138	0	43	0	2 953
Wartość netto							
1 stycznia 2010	18 409	80 884	68 431	8 364	3 091	6 329	185 508
31 grudnia 2010	18 645	86 925	73 571	9 568	5 088	21 114	214 911

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

14.2 Pozostałe ujawnienia dotyczące środków trwałych

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcone
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy i leasingu		30 763	36 083
Wartość bilansowa gruntów i budynków objętych hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych		46 696	40 962
Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego za rok		277	0

15. Wartości niematerialne

15.1 Zmiany wartości niematerialnych

Dane w tys. zł	Wartość firmy	Oprogra- mowanie	Znaki towarowe	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość początkowa						
1 stycznia 2011	11 925	6 908	20 132	3 237	2 396	44 598
Zwiększenia, w tym:	20	1 400	33	330	2 252	4 035
<i>Nabycie</i>	0	1 400	33	330	2 252	4 015
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>	20	0	0	0	0	20
Transfery z inwestycji	0	250	0	0	-250	0
Zmniejszenia, w tym:	0	541	0	305	0	846
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	541	0	305	0	846
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	-59	115	1 458	-49	363	1 828
31 grudnia 2011	11 886	8 132	21 623	3 213	4 761	49 615
Umorzenie						
1 stycznia 2011	0	2 955	2 398	967	0	6 320
Zwiększenia, w tym:	0	1 303	1 654	405	0	3 362
<i>Amortyzacja okresu</i>	0	1 303	1 654	405	0	3 362
Zmniejszenia, w tym:	0	497	1	157	0	655
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	497	1	157	0	655
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	0	76	346	-34	0	388
31 grudnia 2011	0	3 837	4 397	1 181	0	9 415
Odpisy aktualizujące						
1 stycznia 2011	8 551	0	0	138	0	8 689
Zwiększenia	20	0	0	0	0	20
Zmniejszenia	0	0	0	138	0	138
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	-294	0	0	0	0	-294
31 grudnia 2011	8 277	0	0	0	0	8 277
Wartość netto						
1 stycznia 2011	3 374	3 953	17 734	2 132	2 396	29 589
31 grudnia 2011	3 609	4 295	17 226	2 032	4 761	31 923

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

Dane w tys. zł	Wartość firmy	Oprogramowanie	Znaki towarowe	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość początkowa						
1 stycznia 2010	11 033	3 914	14 879	1 844	2 472	34 142
Zwiększenia, w tym:	743	1 031	5 748	1 245	2 546	11 313
<i>Nabycie</i>	0	1 026	59	1 090	2 478	4 653
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>	743	5	5 689	155	0	6 592
<i>Inne</i>	0	0	0	0	68	68
Transfery z inwestycji	0	2 442	0	122	-2 564	0
Zmniejszenia, w tym:	0	459	0	6	0	465
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	459	0	6	0	465
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	149	-20	-495	32	-58	-392
31 grudnia 2010	11 925	6 908	20 132	3 237	2 396	44 598
Umorzenie						
1 stycznia 2010	0	2 571	996	648	0	4 215
Zwiększenia, w tym:	0	790	1 420	328	0	2 538
<i>Amortyzacja okresu</i>	0	792	1 420	326	0	2 538
<i>Inne</i>	0	-2	0	2	0	0
Zmniejszenia, w tym:	0	397	0	6	0	403
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	397	0	6	0	403
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	0	-9	-18	-3	0	-30
31 grudnia 2010	0	2 955	2 398	967	0	6 320
Odpisy aktualizujące						
1 stycznia 2010	5 874	0	0	144	0	6 018
Zwiększenia	2 724	0	0	0	0	2 724
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	-47	0	0	-6	0	-53
31 grudnia 2010	8 551	0	0	138	0	8 689
Wartość netto						
1 stycznia 2010	5 159	1 343	13 883	1 052	2 472	23 909
31 grudnia 2010	3 374	3 953	17 734	2 132	2 396	29 589

15.2 Wartość firmy

Ujętą w bilansie wartość firmy powstałą w wyniku zakupu spółek wchodzących w skład Grupy przedstawia tabela poniżej.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcone
Tytan EOS (Cerko)	874	874
Kvadro	2 735	2 500
Razem	3 609	3 374

Zmiany ujętej w bilansie wartości firmy w trakcie roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu	3 374	5 159
Nabycie kontroli w FinSelena Oy	0	743
Nabycie kontroli w Virgo Project sp. z o.o.	20	0
Odpis aktualizujący wartość firmy - Selena Bohemia s.r.o.	0	-1 384
Odpis aktualizujący wartość firmy - Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.	0	-597
Odpis aktualizujący wartość firmy - FinSelena Oy	0	-743
Odpis aktualizujący wartość firmy - Virgo Project sp. z o.o.	-20	0
Różnice kursowe z przeliczenia wartości firmy	235	196
Razem wartość bilansowa na koniec okresu	3 609	3 374

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

15.3 Nakłady na prace badawcze i rozwojowe

Koszty poniesione w ramach prac badawczych i rozwojowych przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcone
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat:	6 980	8 978

16. Pozostałe aktywa trwałe

W czerwcu 2009 roku jednostka zależna Selena Nantong Building Materials Co., Ltd. nabyła na okres 50 lat prawo użytkowania gruntu na mocy umowy leasingu operacyjnego. Skapitalizowane przyszłe opłaty za prawo użytkowania gruntu prezentowane są w pozycji „pozostałe aktywa trwałe”.

Opłaty amortyzowane będą w sposób systematyczny w okresie trwania umowy. Stosowana metoda amortyzacji odzwierciedla sposób konsumpcji korzyści ekonomicznych z aktywa.

17. Utrata wartości aktywów trwałych

Zgodnie z wymaganiami MSR 36 – Utrata wartości, na dzień 31 grudnia 2011 roku dokonano oceny wykazywanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy (874 tys. zł w Tytan EOS sp. z o.o. oraz 2.501 tys. zł w Kvadro) pod kątem utraty wartości. Na podstawie analizy modeli przyszłych przepływów pieniężnych planowanych w latach 2012-2016 dla ośrodków generujących przepływy pieniężne (CGU) tożsamy z wymienionymi spółkami nie stwierdzono potrzeby dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy.

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

Wybrane założenia modeli dla wyżej wymienionych testów przedstawia poniższa tabela.

CGU	Kvadro	Tytan EOS	Selena Iberia	Malzemeleri Yapi	Matizol
Testowane aktywa	wartość firmy	wartość firmy	aktywa trwałe	aktywa trwałe	aktywa trwałe
WACC przed podatkiem	14,2%	13,7%	13,0%	15,5%	12,1%
Rezydualna stopa wzrostu	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Utrata wartości	brak	brak	brak	brak	brak
Wrażliwość modelu - kwota odpisu przy: WACC przed podatkiem podwyższonym o 1 p.p.	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu
rezydualnej stopie wzrostu obniżonej o 1 p.p.	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu

W 2011 roku poziom wyceny rynkowej akcji spółki Selena FM S.A. stanowił w ocenie Zarządu przesłankę dla testu na utratę wartości aktywów trwałych na poziomie skonsolidowanym, ponieważ wartość bilansowa skonsolidowanych aktywów netto Grupy w 2011 roku przez dłuższy okres utrzymywała się na poziomie wyższym niż kapitalizacja giełdowa jednostki dominującej. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość aktywów netto w przeliczeniu na jedną akcję wyniosła 16,65 zł, podczas gdy ostatni raz cena rynkowa akcji Selena FM przekraczała ten poziom w dniu 5 lipca 2011 roku. Test wykonany w oparciu o modele zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych Grupy nie wykazał konieczności dokonania odpisu aktualizującego; stwierdzono znaczną nadwyżkę wartości zdyskontowanych przyszłych przepływów z działalności nad wartością aktywów netto.

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

W przypadku wartości niematerialnych w budowie, na dzień 31 grudnia 2011 roku nie stwierdzono przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości. Pozycja obejmuje wdrożenie systemu ERP w spółce Selena Iberia oraz nowe oprogramowanie w spółce Selena FM. Zakończenie obu projektów jest planowane na 2012 rok.

18. Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności

W Grupie Selena na dzień 31 grudnia 2011 roku funkcjonuje jedna jednostka wyceniana metodą praw własności – jest to spółka Hamil – Selena Co. Ltd, z siedzibą w Kimhae (Korea Pd.), producent pianek poliuretanowych oraz produktów w aerozolu. Wartość udziałów przedstawia poniższa tabela.

Jednostka	Rok nabycia	Udział Grupy w kapitale	Wartość udziału na moment nabycia	Wartość netto udziału na:	
				31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Hamil - Selena Co. Ltd	2001	30%	1 317	5 655	5 040
Wartość udziału				5 655	5 040

Dane finansowe spółki przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	Rok zakończony	Rok zakończony
		31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Przychody		31 887	29 461
Zysk/strata		2 615	2 533
Aktywa		28 445	23 762
Zobowiązania		6 956	7 095

19. Pozostałe długoterminowe należności

	Dane w tys. zł	Rok zakończony	Rok zakończony
		31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Wycena kontraktu swap		828	1 202
Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne		11	64
Pozostałe		329	0
Razem		1 168	1 266

Należność z tytułu kontraktu swap dotyczy kontraktu swap na stopę procentową zawartego przez jednostkę zależną Selena Iberia (patrz nota 29). Umowa akwizycji spółki przewiduje, że ewentualne straty wynikające z rozliczenia kontraktu zostaną spółce skompensowane przez poprzednich właścicieli.

20. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe

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

W 2011 roku Grupa realizowała proces nabycia rumuńskiej spółki EURO MGA Product w upadłości. W ramach tego procesu dokonano m.in. nabycia wierzytelności spółki, w tym wierzytelności bankowych z tytułu kredytu (transakcja opisana w nocie 1.5.4). W dniu 21 grudnia 2011 roku Selena Romania dokonała podwyższenia kapitału nabywanej spółki o kwotę 12.054 tys. RON, obejmując 99,87% udziałów w spółce. Środki z podwyższenia zostały przekazane wierzycielom (w tym 9,3 mln RON – Selenie Romania, w efekcie zakupu ww. wierzytelności banku) w ramach realizacji planu

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

restrukturyzacji. W dniu 31 stycznia 2012 roku realizacja planu została potwierdzona przez sąd, kończąc tym samym proces restrukturyzacji. Od tego dnia, przyjętego jako dzień objęcia kontroli nad spółką, jej dane finansowe będą ujmowane w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy.

Na wartość inwestycji wykazanej w tabeli składa się podwyższenie kapitału nabywanej spółki o kwotę 12.054 tys. RON oraz zakup jej wierzytelności za kwotę 1.279 tys. RON.

21. Zapasy

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Materiały	40 436	34 573
Produkcja w toku	601	539
Produkty gotowe	77 365	76 215
Towary	13 416	5 556
Razem zapasy netto	131 818	116 883
Odpis aktualizujący wartość zapasów	3 762	3 903
Razem zapasy brutto	135 580	120 786

Zmiany odpisu aktualizującego wartość zapasów w roku 2011 i 2010 przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)
Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu	3 903	3 587
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	995	636
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	0	802
Odwrocenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	-50	-1 086
Wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	-1 241	0
Różnice kursowe z przeliczenia	155	-36
Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu	3 762	3 903

22. Należności handlowe

22.1 Struktura wiekowa należności handlowych

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

Dane w tys. zł	Razem	W terminie	Przeterminowane, nie objęte odpisem aktualizującym (przeterminowanie w dniach):				
			< 30	31 – 60	61 – 90	91 – 180	>180
31 grudnia 2011	184 516	147 845	20 558	8 000	4 875	3 033	205
31 grudnia 2010	136 779	109 134	17 221	4 566	2 316	3 542	0

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

22.2 Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych i pozostałych

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)
Odpis aktualizujący na początek okresu	20 656	49 091
Utworzony	6 142	5 553
Odwrócony, w tym:	-1 745	-1 272
z tytułu spłaty należności	-1 656	-628
z innego tytułu	-89	-644
Wykorzystany, w tym:	-2 246	-31 538
z tytułu umorzenia należności	-324	-122
z tytułu przedawnienia należności	-726	-31 316
z tytułu nieściągalności należności	-1 196	-100
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	0	211
Pozostałe	1 421	420
Różnice kursowe z przeliczenia	2 095	-1 809
Odpis aktualizujący na koniec okresu	26 323	20 656
w tym:		
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	23 060	17 467
Odpis aktualizujący wartość pozostałych należności	3 263	3 189

23. Pozostałe należności krótkoterminowe

Zestawienie pozostałych należności krótkoterminowych na 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 (przekształcone)
Należności z tytułu podatku VAT	25 177	23 104
Zaliczki na poczet dostaw	4 464	1 610
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 627	1 317
Inne	6 208	6 074
Razem	38 476	32 105

24. Pożyczki udzielone

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)
Nurichem	380	1 560
Arme Sp. z o.o.	0	818
Pozostałe	21	0
Razem	401	2 378

Pożyczka dla Arme Sp. z o.o. w kwocie 670 tys. zł została udzielona w 2008 roku. Ze względu na upadłość pożyczkobiorcy, pożyczka została odpisana do wartości 0 zł.

W dniu 4 grudnia 2009 roku Selena FM S.A. podpisała ze spółką „Nurichem Co” Ltd. (Korea Płd.) umowę pożyczki na kwotę 390 tys. euro. Pożyczkobiorca jest na rynku koreańskim m.in. dystrybutorem produktów Grupy Selena wytwarzanych przez spółkę Hamil Selena Co. (jednostka stowarzyszona). Pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy, jest oprocentowana stałą stopą procentową (9%) i ma charakter inwestycyjny. Zabezpieczeniem pożyczki jest zobowiązanie pożyczkobiorcy oraz właściciela do ustanowienia zastawu na maszynach będących przedmiotem inwestycji. Termin spłaty pożyczki został przedłużony do 31 grudnia 2011 roku. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania prowadzone są negocjacje w sprawie spłaty pozostałego zadłużenia. Biorąc

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

pod uwagę dotychczasową współpracę ze spółką oraz posiadane zabezpieczenia, nie ma w ocenie Zarządu podstaw do tworzenia odpisu na dzień 31 grudnia 2011 roku.

25. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe

Specyfikację salda pozostałych aktywów krótkoterminowych przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)
Czeki		2 381	3 437
Weksle		251	0
Obligacje		1 615	1 396
Należne nie otrzymane dotacje		782	533
RAZEM		5 029	5 366

Pozycja „czeki” dotyczy czeków otrzymywanych od kontrahentów w ramach rozliczenia należności handlowych. Czeki te mają różne terminy płatności, zwykle 3-12 miesięcy.

W pozycji „Obligacje” wykazywane są obligacje wyemitowane w dniu 19 października 2010 roku przez Sirius Investments sarl (jednostka powiązana) na kwotę 350 tys. euro; oprocentowanie jest stałe i wynosi 3,75% (poziom rynkowy); wykup obligacji zgodnie z umową przewidziany był na 26 lipca 2011 roku, następnie został aneksem z 26 lipca 2011 roku przedłużony do dnia 26 lipca 2012 roku.

26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy (do 3 miesięcy) i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółki Grupy dysponowały niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w wysokości 41,9 mln zł (31 grudnia 2010 roku: 66,3 mln zł).

Strukturę salda środków pieniężnych na dzień bilansowy przedstawia tabela.

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych		38 009	24 825
Środki pieniężne w kasie		1 617	4 654
Czeki		2 859	1 493
Lokaty krótkoterminowe		180	3 519
Środki pieniężne w drodze		0	1 185
Razem		42 665	35 676

27. Kapitał własny

27.1 Kapitał podstawowy

27.1.1 Wartość nominalna akcji

Strukturę kapitału akcyjnego Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

Seria	Typ	Wartość nominalna akcji (zł)	Ilość (szt.)	Wartość (zł)
A	uprzywilejowane	0,05	4 000 000	200 000
B	zwykłe	0,05	13 724 000	686 200
C	zwykłe	0,05	5 000 000	250 000
			22 724 000	1 136 200

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Liczba akcji nie uległa w 2011 roku zmianie. W dniu 16 marca 2012 roku, w ramach realizacji programu opcji menadżerskich opisanego w nocie 42. zostało dopuszczonych do obrotu 110.000 nowych akcji serii D na okaziciela.

27.1.2 Prawa akcjonariuszy

Akcje serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że jednej akcji uprzywilejowanej przyznane są dwa głosy. Akcjom serii B i C przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu kapitału.

27.1.3 Akcjonariusze o znaczącym udziale

Udział w kapitale akcyjnym oraz udział w głosach znaczących akcjonariuszy przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusz	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
	udział w kapitale	udział w głosach	udział w kapitale	udział w głosach
Krzysztof Domarecki	41,97%	50,66%	41,97%	50,66%
Syrius Investments S.a.r.l (Luxemburg)*	35,43%	30,12%	35,43%	30,12%
	77,40%	80,78%	77,40%	80,78%

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

27.2 Pozostałe kapitały rezerwowe

W 2010 roku uruchomiony został program opcji menadżerskich opisany w nocie 42. niniejszego sprawozdania. Koszt programu przypadający na lata 2010-2011 został wykazany w rachunku wyników, a odpowiadające mu zwiększenie kapitału w pozycji „pozostałe kapitały rezerwowe”.

27.3 Udziały niekontrolujące

Zmiany w kapitale przypadającym na udziałowców niekontrolujących przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Rok zakończony	Rok zakończony
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	przekształcone	
Na dzień 1 stycznia	723	708
a) zwiększenie	364	99
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	153	38
- zysk za rok obrotowy	211	61
b) zmniejszenie	359	84
- wypłata dywidendy (Orion)	16	84
- wykup udziału mniejszości (Polyfoam)	343	0
Na dzień 31 grudnia	728	723

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

28. Kredyty i pożyczki

28.1 Stan kredytów bankowych

Stan zaciągniętych kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Lp	Typ kredytu	Termin spłaty	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
			Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa	Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa
1	Obrotowy	05/2012	0	8 175	0	0
2	Rewolwingowy	05/2012	0	6 921	0	0
3	Obrotowy	06/2012	0	2 757	0	1 009
4	Obrotowy	12/2012	0	19 260	0	1 719
5	Nieodnawialny	06/2013	5 508 *	13 966	0	0
6	Obrotowy	02/2014	15 606 *	0	0	4 000
7	Obrotowy	03/2014	12 837 *	0	0	10 817
8	Inwestycyjny	03/2014	2 730	2 280	5 011	2 280
9	Obrotowy	06/2014	16 085 *	0	0	0
10	Nieodnawialny	07/2014	17 488 *	4 770	0	0
11	Inwestycyjny	06/2015	1 465 *	597	1 560	409
12	Inwestycyjny	03/2018	8 611 *	1 443	0	0
13	Pozostałe	różne	3 767	6 754	5 849	9 316
			84 097	66 923	12 420	29 550

* kwoty zobowiązań długoterminowych prezentowane w bilansie jako krótkoterminowe

28.2 Specyfikacja kredytów

- Umowa z 13 maja 2011 roku dla Selena FM S.A. na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 10 mln zł. Kredyt udzielony został do dnia 31 maja 2012 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne (WIBOR 1M + marża). Zabezpieczeniem kredytu jest gwarancja udzielona przez spółkę Selena S.A. oraz zobowiązanie kredytobiorcy do utrzymywania określonych umową obrotów na rachunku bieżącym.
- Umowa z 20 maja 2011 dla Selena S.A. na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 8 mln zł. Kredyt udzielony został do dnia 31 maja 2012 roku. Oprocentowanie kredytu zmienne (WIBOR 1M + marża). Zabezpieczeniem kredytu jest cesja należności handlowych objętych finansowaniem.
- Umowa z 27 marca 2008 roku dla PMI Izolacja-Matizol S.A. na kredyt w rachunku bieżącym. Kredyt udzielony został do dnia 30 czerwca 2012 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne (WIBOR 1M + marża). Zabezpieczeniem kredytu jest globalna cesja wierzytelności z tytułu umowy współpracy zawartej 1 stycznia 2011 roku z Selena S.A.
- Umowa z 21 grudnia 2010 roku dla Selena FM oraz spółek zależnych Selena S.A., Tytan EOS sp. z o.o. oraz PMI Izolacja-Matizol S.A. do łącznego limitu 25 mln zł (w tym dla Selena FM: 1 mln zł). Limit obowiązuje do dnia 19 grudnia 2012 roku. Zabezpieczeniem są wybrane należności oraz cesja praw z polisy ubezpieczenia należności spółki Selena S.A. Kredytobiorcy złożyli również oświadczenie o poddaniu się egzekucji, oprocentowanie zmienne WIBOR 1M+marża.
- Umowa z 3 czerwca 2011 dla Selena FM S.A. razem ze spółkami zależnymi Selena S.A., Tytan EOS sp. z o.o. i PMI Izolacja-Matizol S.A. Kredyt na kwotę 22 mln zł spłacany w równych ratach w okresie do 2 czerwca 2013 roku. Oprocentowanie zmienne (WIBOR 1M+marża). Zabezpieczeniem kredytu jest majątek trwały spółki PMI Izolacja-Matizol.
- Umowa z 21 lutego 2011 roku dla Selena FM S.A. oraz spółek zależnych Carina Silicones sp. z o.o. oraz Orion sp. z o.o. Limit kredytowy 25 mln zł (w tym 10 mln zł dla Selena FM S.A.).

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

przyznany do dnia 31 stycznia 2014 roku. Zabezpieczeniem jest hipoteka kaucyjna do kwoty 20 mln zł na nieruchomościach należących do spółki Carina Silicones sp. z o.o. (obecnie nieruchomość należy do spółki zależnej Research Center of Construction Technology sp. z o.o.), zastaw rejestrowy na ruchomościach tej spółki oraz cesja praw z polisy ubezpieczenia ww. majątku. Kredytobiorcy złożyli również oświadczenie o poddaniu się egzekucji; oprocentowanie zmienne WIBOR 1M+marża.

- 7) Umowa z 24 września 2009 roku dla Seleny FM oraz spółek zależnych Seleny S.A., Libra sp. z o.o. do łącznego limitu 25 mln zł (w tym 15 mln zł dla Seleny FM) przyznany do dnia 31 marca 2014 roku. Oprocentowanie zmienne (WIBOR 1M + marża). Zabezpieczeniem kredytu są nieruchomości, zapasy, maszyny i urządzenia należące do Libra sp. z o.o.
- 8) Kredyt inwestycyjny z 11 lipca 2007 roku dla Orion sp. z o.o. płatny do 31 marca 2014 roku. Oprocentowanie zmienne (WIBOR 1M + marża). Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na zakładzie w Nowej Rudzie należące do Orion sp. z o.o.
- 9) Umowa z 25 czerwca 2009 roku dla Selena FM oraz spółek zależnych Orion sp. z o.o., Libra sp. z o.o. i Selena Co. S.A. W dniu 13 maja 2011 roku do umowy został podpisany aneks. Przewiduje on przedłużenie finansowania do dnia 30 czerwca 2014 roku oraz zwiększenie limitu z 20 mln zł do 40 mln zł. Dla umowy ustanowiono zabezpieczenie w postaci hipoteki na nieruchomości należące do spółki Orion sp. z o.o. do kwoty 60 mln zł, przy czym nieruchomość ta jest już obciążona hipoteką na podstawie umowy kredytu inwestycyjnego z 2007 roku opisanego w pkt. 8; oprocentowanie zmienne WIBOR 1M+marża.
- 10) Umowa z 12 lipca 2011 roku; kredyt nieodnawialny dla Selena FM S.A. na refinansowanie zakupu udziałów w spółce Selena Iberia (dawniej Quilosa). Kwota kredytu wynosi 5,3 mln euro i płatna jest do 31 lipca 2014 roku. Oprocentowanie jest zmienne i wynosi EURIBOR 1M + marża. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie spółki zależne Selena S.A. oraz zastaw rejestrowy na udziałach spółki Selena Iberia.
- 11) Umowa z dnia 17 sierpnia 2010 roku dla PMI Izolacja-Matizol S.A. na kredyt nieodnawialny wraz z późniejszymi zmianami na wartość 2,53 mln zł. Kredyt udzielony został do dnia 10 czerwca 2015 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne (WIBOR 3M + marża). Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 3 725 tys. zł ustanowiona na prawie wieczystego użytkowania do nieruchomości położonej w Gorlicach, przelew praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, zastaw rejestrowy ustanowiony na "sekcji wycinania gontów" wraz z oświadczeniem o poddaniu się na rzecz banku egzekucji wydania przedmiotu zastawu.
- 12) Umowa z 30 marca 2011 roku dla Libra sp. z.o.o. Kredyt inwestycyjny na wartość 10 mln zł. Kredyt udzielony został do dnia 31 marca 2018 roku. Zabezpieczeniem kredytu są nieruchomości, zapasy, maszyny i urządzenia należące do Libry sp. z o.o. oraz poręczenie Seleny FM. Oprocentowanie zmienne WIBOR 1M+marża.
- 13) Kredyty o różnym charakterze zaciągane przez jednostki zagraniczne Grupy (w tym Selena Iberia: 6,46 mln zł) w różnych walutach i o różnych terminach realizacji.

28.3 Ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej dla kredytów

Szczegóły dotyczące typu oprocentowania kredytów oraz waluty kredytu przedstawia tabela.

waluta	oprocentowanie	stopa bazowa	(dane w tys. zł)	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
PLN	zmienne	WIBOR		103 703	26 898
EUR	zmienne	EURIBOR		32 269	12 773
	stałe	-		5 482	6 958
Pozostałe	różne	różne		9 566	2 299
Razem				151 020	48 927

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

28.4 Warunki umów kredytowych

W ramach umów kredytowych podpisanych przez Jednostkę Dominującą samodzielnie lub wspólnie z wybranymi jednostkami zależnymi, Selena FM zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym z bankami poziomie.

Od 30 czerwca 2011 roku uzgodniony z bankami poziom wskaźników skonsolidowanych został przekroczony. W związku z powyższym, zgodnie z wytycznymi MSR 39, całość kredytów, dla których wymagane były odpowiednie poziomy wskaźników skonsolidowanych, została zaprezentowana jako krótkoterminowa, nawet jeżeli umowy termin płatności (wykazany w tabeli w nocie 28.1) wskazywały na zobowiązanie długoterminowe.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania żaden z banków nie zadeklarował chęci wycofania finansowania, ani też Zarząd nie otrzymał informacji o podjęciu przez którykolwiek bank kroków w tym kierunku.

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

28.5 Zabezpieczenia kredytów bankowych

Poniższa tabela zawiera zbiorcze zestawienie głównych aktywów będących przedmiotem zabezpieczenia zobowiązań z tytułu kredytów.

Rodzaj zabezpieczenia	Wartość zabezpieczenia
Środki trwałe (hipoteka)	49,7
Zastaw na udziałach spółki Selena Iberia (Quilosa)	42,7
Zapasy	6,3
Należności handlowe od jednostek niepowiązanych	24,0

Poza zabezpieczeniami w postaci aktywów wykazanych w tabeli, stosowane są również dodatkowe zabezpieczenia, m.in.:

- Wymóg określonych obrotów na rachunku bieżącym kredytobiorcy,
- Poręczenie innej jednostki z Grupy Selena,
- Należności wewnątrzgrupowe.

29. Pozostałe zobowiązania finansowe

Zestawienie pozostałych zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	19 610	4 267	19 980	4 803
Zobowiązanie z tyt. opcji wykupu udziału mniejszości (Selena Iberia)				20 472
Zobowiązanie z tyt. zakupu wierzytelności spółki EURO MGA	5 524	1 562		
Wycena instrumentów finansowych (swap)	1 295	267	2 036	21
Zobowiązania z tyt. weksli		14 934		14 029
Inne zobowiązania finansowe				121
	26 429	21 030	22 016	39 446

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

Opcja wykupu udziału mniejszości

Wykazane w tabeli zobowiązania z tytułu opcji wykupu dotyczy transakcji nabycia spółki Industrias Quimicas Löwenberg S.L. (obecnie: Selena Iberia), która miała miejsce 3 lipca 2009 roku (szczegóły dotyczące końcowego rozliczenia nabycia zawiera nota 13.1. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010). W ramach tej transakcji Selena Co. S.A (kupujący) zakupiła 51% udziałów spółki, a jednocześnie złożyła nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych udziałów (opcja put), natomiast Quilosa Holding XXI, S.L. (sprzedawca) zagwarantowała Selenie Co.S.A. wykonanie opcji zakupu pozostałych udziałów (opcja call). Opcja put mogła zostać zrealizowana w okresie 36 miesięcy począwszy od 1 lipca 2011 roku, natomiast opcja call – w okresie 18 miesięcy począwszy od 1 stycznia 2013 roku. W dniu 30 marca 2011 roku Selena Co. S.A. i Holding Lowinter XXI S.L. (następca prawny Quilosa Holding XXI S.L.) podpisali umowę, na mocy której Selena Co. S.A. dokonała zakupu pozostałych 49% udziałów w Selena Iberia przed terminem przewidzianym w umowie pierwotnej. Cena zakupu udziałów wyniosła 5,31 mln euro.

Kontrakty swap

Aktywa netto spółki Selena Iberia (dawniej: Quilosa) na moment przejęcia obejmowały m.in. dwa kontrakty swap na stopę procentową zabezpieczające zobowiązanie z tyt. leasingu oraz zobowiązanie z tyt. kredytu. Szczegóły kontraktów zawiera tabela poniżej.

Cel zabezpieczenia	Spółka otrzymuje	Spółka płaci	Nominał (tys. euro)	Data wygaśnięcia	Zob. na 31 grudnia 2011 (tys. zł)
Leasing	Euribor 12M	4,25% p.a. ⁽¹⁾	3 800 ⁽²⁾	30/11/2013	828
Kredyt	Euribor 3M	Euribor 3M + marża ⁽³⁾	3 500	31/12/2012	919

(1) Stopa obowiązująca dla rocznego okresu rozliczeniowego do 30 listopada 2012 roku. Dla następnego rocznego okresu rozliczenia wynosi 4,35% p.a. Jeżeli Euribor 12M przekroczy 5% p.a., Spółka płaci Euribor 12M ustalany z dołu (swap z opcją barierową wejścia)

(2) Nominał obowiązujący dla rocznego okresu rozliczeniowego do 30 listopada 2012 roku. Dla następnego okresu rozliczenia wynosi 3,35 mln euro.

(3) Marża wynosi: MIN (marża z poprzedniego okresu + 3%* n / N ; 3%), gdzie n jest liczbą dni w okresie rozliczeniowym gdy Euribor CMS 10Y znajduje się poza przedziałem (2,69% ; 4,90%), a N jest liczbą wszystkich dni w okresie rozliczeniowym.

Umowa akwizycji przewiduje, że w przypadku kontraktu swap powiązanego z leasingiem, ewentualne zyski bądź straty spółki wynikające z jego rozliczenia zostaną odpowiednio przekazane dotychczasowym właścicielom lub przez nich pokryte. Należność z tego tytułu jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „pozostałe długoterminowe należności”.

Nabycie wierzytelności spółki EURO MGA Product

W ramach transakcji nabycia spółki EURO MGA Product, opisanej w nocie 20, Selena Romania zakupiła wierzytelności nabywanej spółki od banku-wierzyciela za kwotę 2,25 mln euro. Wykazane w tabeli zobowiązanie obejmuje część ceny zakupu wierzytelności (1,5 mln euro) nie rozliczoną na dzień 31 grudnia 2011 roku. Będzie ona płatna w miesięcznych ratach do września 2015 roku.

30. Pozostałe zobowiązania

Zestawienie pozostałych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązania inwestycyjne		3 002	307	4 439
Zobowiązanie z tytułu odkupu nieruchomości (Selena Iberia)	16 697	1 325	16 091	1 188
Zaliczki na dostawy		2 160		589
Zobowiązania z tytułu podatku VAT		4 567		3 043
Zobowiązania z tytułu innych podatków i ubezpieczeń		5 806		6 335
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		8 923		8 593
Pozostałe zobowiązania	2 744	6 634	3 306	5 277
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 212	61	1 310	93
Razem	20 653	32 478	21 014	29 557

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

Zobowiązania z tyt. odkupu nieruchomości jest elementem umowy inwestycyjnej nabycia spółki Selena Iberia (dawniej: Quilosa) w 2009 roku. Na mocy porozumień podpisanych wraz z umową inwestycyjną, Selena Iberia ujęła zobowiązania z tyt. następujących transakcji:

- subrogacji umowy leasingu finansowego hali produkcyjnej – spółka przejęła prawa i obowiązki leasingobiorcy w miejsce Inmobiliaria Lowenberg S.L. (spółki zależnej od Quilosa Holding XXI, S.L.); spółka leasinguje halę produkcyjną od Banco Santander (Santander Leasing); umowa leasingowa z bankiem obowiązuje do 2020 roku, po tym okresie własność hali przechodzi na leasingobiorcę,
- nabycia gruntu od Inmobiliaria Lowenberg S.L.

Zobowiązanie wobec Inmobiliaria Lowenberg S.L. jest spłacane w transzach do końca 2014 roku.

31. Rezerwy

Zmiany stanu rezerw przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011			Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone		
	Rezerwa na odprawy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Razem	Rezerwa na odprawy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Razem
Długoterminowe						
1 stycznia	538	617	1 155	404	715	1 119
Utworzenie rezerw	13	0	13	458	452	910
Rozwiązanie rezerw	-186	0	-186	-358	0	-358
Wykorzystanie rezerw	0	0	0	0	-696	-696
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	0	0	0	89	169	258
Różnice kursowe	0	50	50	11	-23	-12
Reklasyfikacja	189	-189	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	-66	0	-66
31 grudnia	554	478	1 032	538	617	1 155
Krótkoterminowe						
1 stycznia	5	221	226	12	2 218	2 230
Utworzenie rezerw	41	66	107	0	323	323
Rozwiązanie rezerw	0	0	0	0	-1 659	-1 659
Wykorzystanie rezerw	0	0	0	0	-780	-780
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	0	0	0	4	43	47
Różnice kursowe	0	0	0	0	76	76
Pozostałe	17	-59	-42	-11	0	-11
31 grudnia	63	228	291	5	221	226

32. Zobowiązania warunkowe

32.1 Udzielone poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2010 jednostka zależna Selena Iberia (daniej: Quilosa) udzielała poręczenia dla banku BBVA za spółkę Inmobiliaria Löwenberg S.L. z tytułu kredytu długoterminowego. Wartość niespłaconego zobowiązania na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 1,2 mln euro. W związku z zawarciem w marcu 2011 roku dodatkowej umowy z udziałowcem mniejszościowym spółki (opisane w nocie 29.) zobowiązanie to wygasło.

Jednostki z Grupy udzielają sobie wzajemnych poręczeń zarówno w związku z zaciąganiem wspólnie kredytami, jak i w ramach transakcji zakupowych. Transakcje te mają charakter wewnątrzgrupowy (poręczane są zobowiązania wykazywane w bilansie skonsolidowanym), dlatego zobowiązania z tytułu takich poręczeń nie są wykazywane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

32.2 Aktywa i zobowiązania warunkowe w ramach umowy nabycia spółki Quilosa

W ramach akwizycji spółki Selena Iberia (dawniej: Quilosa) w 2009 roku, w przejmowanej spółce zidentyfikowano na dzień nabycia potencjalne aktywa w formie:

- strat podatkowych do rozliczenia w przyszłych okresach,
- dotacji spodziewanych do uzyskania w przyszłości,
- ulg podatkowych z tytułu wydatków o charakterze badawczo-rozwojowym oraz
- możliwego umorzenia części otrzymanej pożyczki rządowej.

Zgodnie z porozumieniem pomiędzy Grupą Selena i poprzednimi udziałowcami spółki, jeżeli z tytułu powyższych pozycji zostaną przez nabywaną spółkę uzyskane faktyczne korzyści ekonomiczne, wówczas zostaną one zwrócone poprzednim udziałowcom w kwocie równej tym korzyściom (ujęcie symetryczne, bez wpływu na wynik Grupy). W dniu 30 września 2010 roku podpisano dodatkową umowę regulującą tę kwestię; zgodnie z nią, potencjalne korzyści ekonomiczne wynikające z tych aktywów zostaną zwrócone poprzednim udziałowcom w części odpowiadającej 70% lub 85% (w zależności od rodzaju aktywa) wartości tych korzyści.

Na podstawie analizy długoterminowych planów finansowych, dostępnej dokumentacji oraz lokalnych uwarunkowań prawno-podatkowych, oszacowano prawdopodobną wartość godziwą możliwego do odzyskania aktywa na 227 tys. euro. Aktywo to, jak i odpowiadające mu zobowiązanie w tej samej kwocie, zostały zgodnie z MSSF3 uwzględnione w końcowym rozliczeniu nabycia. Ze względu na brak w ocenie Zarządu Grupy wystarczającej pewności (zarówno na dzień akwizycji, jak i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania) co do możliwości realizacji korzyści z pozostałych wymienionych powyżej pozycji, aktywa z tego tytułu nie zostały ujęte w bilansie spółki na dzień 31 grudnia 2010 ani na dzień 31 grudnia 2011 roku. Tym samym, nie zostały spełnione przesłanki ujęcia zobowiązania wobec udziałowców mniejszościowych z tego tytułu. W przypadku, gdy przyszłe zdarzenia i prognozy uprawdopodobnią przyszłe korzyści ekonomiczne i uzasadnią rozpoznanie aktywa, zostanie ono rozpoznane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej równoległe z odpowiadającym mu zobowiązaniem w tej samej kwocie – w sposób neutralny dla wyniku finansowego Grupy. Maksymalna wartość nominalna nieujętych w rozliczeniu nabycia aktywów z powyższych tytułów wynosi 1,74 mln euro, a maksymalny możliwy okres ich rozliczenia to rok 2019.

32.3 Sprawy sądowe

Spór pomiędzy Carina Silicones sp. z o.o. a Bank Millenium S.A.

W dniu 27 marca 2009 roku spółka zależna Carina Silicones sp. z o.o. złożyła pozew do Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy przeciwko Bank Millenium S.A. o ustalenie braku istnienia stosunku prawnego transakcji opcji walutowych z dnia 8 lipca 2008 roku.

Przyczyny i przebieg sporu zostały opisane szczegółowo w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy za rok 2009 (nota 33.2). Bank przedstawił w sądzie szacunek zobowiązania w wysokości 6,9 mln zł z tytułu rozliczenia transakcji walutowych.

Od 31 grudnia 2010 roku miały miejsce posiedzenia sądu 12 kwietnia 2011 roku, 8 listopada 2011 roku oraz 28 lutego 2012 roku. Do rozstrzygnięcia sporu nie doszło. Termin kolejnego posiedzenia sądu wyznaczono na 12 czerwca 2012 roku.

Biorąc pod uwagę ocenę prawną zdarzenia, bezzasadność roszczeń Banku Millenium S.A., stanowisko Zarządu spółki zależnej Carina Silicones sp. z o.o. oraz szacunek prawdopodobieństwa wygrania sprawy spółka nie tworzy rezerwy na ewentualne zobowiązanie mogące wynikać z negatywnego dla spółki rozstrzygnięcia sporu.

Spór pomiędzy Selena S.A. a Wincanton Polska sp. z o.o.

Selena S.A. (spółka zależna od Selena FM S.A.) pozostaje w sporze z dostawcą usług magazynowych oraz spedycyjnych, w związku z nienależytym wykonaniem przez niego usług. Kwota sporu (należność Selena S.A.) wynosi 985 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Selena S.A. biorąc pod uwagę prawdopodobieństwo odzyskania ww. kwoty, utworzyła odpis aktualizujący wartość należności w wysokości 500 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 roku odpisem została objęta cała kwota należności. Jednocześnie, zarząd kontynuuje działania mające na celu jej odzyskanie.

32.4 Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce oraz w niektórych krajach Europy środkowej i wschodniej, 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 krajach Europy środkowej i wschodniej jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

33. Leasing

33.1 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – Grupa jako leasingobiorca

Grupa użytkuje 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 przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010 przekształcone	
	Wartość nominalna	Wartość bieżąca	Wartość nominalna	Wartość bieżąca
Płatności w okresie 1 roku	5 051	4 268	5 524	4 803
Płatności w okresie od 1 do 5 lat	12 994	11 352	14 237	12 600
Płatności w okresie powyżej 5 lat	8 662	8 257	7 686	7 380
Opłaty leasingowe ogółem	26 707	23 877	27 447	24 783
Minus koszty finansowe	-2 830		-2 664	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	23 877	23 877	24 783	24 783

Odsetki z tytułu umów leasingu ujęte jako koszty okresu za rok 2011 wyniosły 926 tys. zł, za rok 2010 1.156 tys. zł.

Warunki istotnych umów leasingowych są następujące:

- Hala produkcyjna spółki Quilosa:
 - Okres trwania leasingu – 15 lat,
 - Okres amortyzacji – różny w zależności od komponentu, maksymalnie 40 lat dla konstrukcji budynku,
 - Oprocentowanie stałe,
 - Po zakończeniu okresu leasingu własność aktywów przechodzi na jednostkę.
- Samochody
 - okres trwania leasingu – 3 lata,
 - okres amortyzacji – głównie 5 lat,

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

- o wysokość okresowych opłat jest zmienna i zależna od bieżącej stopy oprocentowania,
- o po zakończeniu leasingu korzystający ma prawo do nabycia przedmiotu za wartość końcową wynikającą z umowy leasingu.

33.2 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Grupa użytkuje pomieszczenia biurowe i magazynowe na mocy umów leasingu operacyjnego. Przyszłe minimalne opłaty z tytułu tych umów przedstawia poniższa tabela.

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	Dane w tys. zł	przekształcone
W ciągu roku	4 287	3 779
Od roku do pięciu lat	12 399	4 392
Razem	16 686	8 171

Istotne warunki umów leasingu operacyjnego są następujące:

- umowy zawarte są na czas określony (najczęściej 5 lat) z opcją przedłużenia 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 4.169 tys. zł za rok 2011 oraz 5.599 tys. zł za rok 2010.

33.3 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.

Przyszłe należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwoływalnego leasingu operacyjnego przedstawia poniższa tabela.

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	Dane w tys. zł	przekształcone
W ciągu roku	39	31
Od roku do pięciu lat	92	121
Razem	131	152

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

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych przedstawiają poniższe tabele.

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

Należności:	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Bilansowa zmiana stanu należności	-59 746	-32 038
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	5 736	-1 047
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	15	-132
Nabycie udziałów w jednostce zależnej, w tym:	0	5 273
<i>saldo należności łącznie</i>	0	5 480
<i>należności z tytułu podatku dochodowego</i>	0	-207
Czeki otrzymane w rozliczeniu należności	-502	-3 588
Wycena kontraktów swap (Selena Iberia)	-270	-267
Nabycie udziałów - koszty dodatkowe z 2009 roku	0	-168
Kompensata ze zobowiązaniami inwestycyjnymi	0	-1 599
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	1 483
Zmiana stanu należności w rachunku przepływu środków pieniężnych	-54 767	-32 083

Zapasy:	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Bilansowa zmiana stanu zapasów	-14 935	-27 625
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	0	6 240
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	375
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływu środków pieniężnych	-14 935	-21 010

Zobowiązania:	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	117 523	42 123
Zmiana stanu kredytów i pożyczek	-109 050	-14 169
Zmiana stanu zobowiązań leasingowych	906	3 437
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	280	-732
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	1 744	-3 302
Nabycie udziałów w jednostce zależnej, w tym:	0	-4 664
<i>saldo zobowiązań łącznie</i>	0	-9 720
<i>zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek</i>	0	4 416
<i>zobowiązania z tytułu leasingu</i>	0	641
Zmiana stanu zobowiązań finansowych i pozostałych zobowiązań dotyczących nabycia udziałów spółki Selena Iberia	20 472	-343
Wycena kontraktów swap (Selena Iberia)	557	199
Kompensata z należnościami handlowymi	0	1 599
Wycena poręczenia	118	-121
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-281	0
Ujęcie zobowiązania z tyt. zakupu wierzytelności	-6 902	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	-1 602
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływu środków pieniężnych	25 367	22 425

Rezerwy:	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Bilansowa zmiana stanu rezerw	-58	-1 968
Nabycie udziałów w spółce zależnej	0	-305
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	-64
Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływu środków pieniężnych	-58	-2 337

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

35. Informacje o podmiotach powiązanych

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

		Dane w tys. zł	Okres	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Właściciele	Krzysztof Domarecki		2011	0	0	0	0
			2010	0	0	260	0
	Syrius Investment (Krzysztof Domarecki)		2011	0	0	0	95
			2010	0	0	95	84
Jednostki stowarzyszone	Hamil - Seleno Co Ltd.		2011	1 790	0	413	0
			2010	1 201	0	347	0
Członkowie Rady Nadzorczej	Andrzej Kozłowski (RUBID)		2011	2	306	1	15
			2010	2	178	1	12
	Anna Kozłowska		2011	0	0	0	0
			2010	0	0	0	1
	Grzegorz Forczek		2011	0	2	0	0
			2010	0	2	0	0
Członkowie Zarządu	Kazimierz Przełomski (KONSULTHOUSE)		2011	0	420	0	30
			2010	0	341	0	29
Razem			2011	1 792	728	414	140
			2010	1 203	521	703	126

W 2010 roku Seleno FM zakupiła obligacje spółki Syrius Investment w kwocie 350 tys. euro (nota 25).

36. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

Wynagrodzenie członków Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

ZARZĄD	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym premie (wynagrodzenia i narzuty)		1 973	1 462
<i>Krzysztof Domarecki</i>		848	680
<i>Jarosław Michniuk</i>		394	0
<i>Kazimierz Przełomski</i>		363	345
<i>Elżbieta A. Szymańska</i>		368	437
Odprawy emerytalne		0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		21	0
Razem		1 994	1 462

RADA NADZORCZA	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym premie (wynagrodzenia i narzuty)		43	39
<i>Jacek Olszański</i>		12	12
<i>Maria Godoś</i>		7	8
<i>Grzegorz Forczek</i>		8	8
<i>Andrzej Kozłowski</i>		8	3
<i>Anna Kozłowska</i>		8	8
Odprawy emerytalne		0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		0	0
Razem		43	39

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

Kazimierz Przelomski jest uprawniony do premii rocznej za rok 2011 w maksymalnej wysokości trzech miesięcznych pensji. Decyzję o ewentualnej wypłacie premii podejmie Rada Nadzorcza.

W programie akcji pracowniczych (opisany w nocie 42. niniejszego sprawozdania), członkom Zarządu – Kazimierzowi Przelomskiemu oraz Elżbiecie A. Szymańskiej przyznano po 9.600 warrantów subskrypcyjnych. Koszt z tego tytułu ujęty w sprawozdaniu finansowym za 2010 rok wyniósł 75 tys. zł, a za rok 2011 200 tys. zł.

Krzysztof Domarecki i Syrius Investment jako udziałowcy spółki Selena FM otrzymali w 2011 roku dywidendę (nota 11) zgodnie z ilością posiadanych akcji (nota 27.1.3).

Anna Kozłowska (Członek Rady Nadzorczej Selena FM S.A.), która posiada 0,05% udziałów w jednostce zależnej Orion Sp. z o.o. otrzymała dywidendę wypłacaną przez Orion sp. z o.o. w wysokości 84 tys. zł w roku 2010 oraz 16 tys. zł w roku 2011.

Dane dotyczące zmian w organach jednostki dominującej w 2011 roku zawiera nota 1.3.

37. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011 i 2010 przedstawia poniższa tabela. Badanie za oba lata przeprowadziła spółka Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

	Dane w tys. zł	2011	2010
Badanie rocznego sprawozdania finansowego		100	90
Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego		100	100
Razem		200	190

Podane wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenie za badanie i przegląd półroczny sprawozdania jednostkowego Jednostki Dominującej oraz sprawozdania skonsolidowanego, nie obejmuje wynagrodzenia za badanie jednostek zależnych w Grupie Kapitałowej Selena FM. Umowa o badanie na lata 2011-2012 została zawarta 18 sierpnia 2011 roku.

38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Analizując cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie, Zarząd bierze pod uwagę następujące czynniki:

- Specyfika branży i charakterystyczne dla niej transakcje i powiązania ze środowiskiem zewnętrznym Grupy;
- Lokalizacja poszczególnych jednostek i wynikające z tego konsekwencje operacyjne, finansowe, biznesowe i prawo-podatkowe;
- Podział funkcji operacyjnych i zarządczych pomiędzy poszczególne jednostki w Grupie;
- Planowany rozwój jednostek w ramach Grupy i związane z tym zapotrzebowanie na kapitał;
- Środowisko mikro- i makroekonomiczne Grupy.

Na podstawie analizy powyższych czynników Zarząd analizuje następujące ryzyka finansowe:

- Ryzyko walutowe,
- Ryzyko stopy procentowej,
- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko płynności,
- Pozostałe ryzyka (ryzyka specyficzne).

Raz na kwartał przeprowadzana jest analiza sytuacji pod kątem możliwości i potrzeb zastosowania instrumentów zabezpieczających przed wymienionymi powyżej ryzykami. Analiza ta uwzględnia bieżący poziom zadłużenia, strukturę walutową transakcji handlowych, stosowane warunki kredytu

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

kupieckiego oraz poziom tolerancji ryzyka finansowego. W 2011, w związku z osłabianiem się złotówki, które jest korzystne dla Grupy jako eksportera, nie stwierdzono potrzeby zastosowania instrumentów zabezpieczających.

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

38.1 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe jest dla potrzeb analizy ryzyka definiowane jako ryzyko wahań przyszłych przepływów pieniężnych denominowanych w walutach innych niż waluta funkcjonalna podmiotów Grupy, w wyniku wahań kursów walut. W przypadku Grupy ryzyko to wynika z faktu, że znaczna część jej operacji jest prowadzona poza granicami Polski i rozliczana w walutach innych niż waluta funkcjonalna (złoty polski). W konsekwencji, wahania kursów wpływają na wyrażony w walucie funkcjonalnej poziom przepływów pieniężnych generowanych przez spółki w grupie (zarówno od strony przychodowej, jak i kosztowej), oraz na otwarte pozycje bilansowe (aktywa netto) wyrażone w walutach obcych.

Poniższa tabela przedstawia największe ekspozycję Grupy w walutach zagranicznych (euro, rubel, lej) na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku. Ekspozycja obejmuje aktywa denominowane w euro, rublu i leju, które nie podlegają wyłączeniu w konsolidacji. Hipotetyczny wpływ na wynik wykazany w tabeli miałby miejsce, gdyby na koniec roku kurs euro osłabił (umocnił) się do poziomu wykazanego w tabeli.

31 grudnia 2011

waluta ekspozycji	euro		rubel		lej rumuński	
	tys. EUR	tys. PLN	tys. RUB	tys. PLN	tys. RON	tys. PLN
Należności handlowe	15 946	70 428	239 495	25 410	6 373	6 517
Środki pieniężne	4 246	18 755	22 722	2 411	725	741
Pozostałe aktywa	1 770	9 433	14 797	1 570	14 868	15 204
	21 962	98 616	277 014	29 391	21 966	22 462
Zobowiązania handlowe	15 890	70 183	20 600	2 186	530	542
Kredyty bankowe	8 448	37 312				
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 931	43 864				
Inne zobowiązania	6 162	27 218	20 640	2 190	557	570
	40 431	178 577	41 240	4 376	1 087	1 112
Ekspozycja netto	-18 469	-79 961	235 774	25 016	20 878	21 350
wpływ* zmiany kursu na wynik przy kursie:						
	PLN/EUR		RUB/PLN		RON/PLN	
	3,75	12 315	0,09	-3 796	0,92	-2 142
	4,75	-6 154	0,11	920	1,11	1 825

* bez uwzględnienia ewentualnych efektów podatkowych

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

31 grudnia 2010

	euro		rubel		lej rumuński	
	tys. EUR	tys. PLN	tys. RUB	tys. PLN	tys. RON	tys. PLN
Należności handlowe	17 069	67 598	153 571	14 896	2 911	2 689
Środki pieniężne	1 893	7 496	26 547	2 575	125	116
Pozostałe aktywa	2 075	8 217	14 581	1 414	155	143
	21 037	83 311	194 700	18 886	3 191	2 948
Zobowiązania handlowe	14 260	56 472	11 240	1 090	267	247
Kredyty bankowe	3 257	12 898				0
Pozostałe zobowiązania finansowe	8 837	34 997	1 068			0
Inne zobowiązania	7 867	31 157	10 329	1 002	302	279
	34 221	135 524	22 637	2 092	570	526
Ekspozycja netto	-13 184	-52 213	172 062	16 794	2 622	2 422
wpływ* zmiany kursu na wynik przy kursie:						
	PLN/EUR		RUB/PLN		RON/PLN	
	3,75	2 773	0,09	-1 204	0,92	-10
	4,75	-4 393	0,11	2 237	1,11	488

* bez uwzględnienia ewentualnych efektów podatkowych

Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających wartość wyrażonych w walutach obcych przepływów pieniężnych ani wartość aktywów netto jednostek zagranicznych.

38.2 Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest dla potrzeb analizy ryzyka definiowane jako ryzyko wahań wartości godziwej przyszłych przepływów pieniężnych w wyniku zmian rynkowych stóp procentowych. W przypadku Grupy, ryzyko to dotyczy głównie zaciągniętych kredytów i pożyczek, zobowiązań z tytułu leasingu oraz posiadanych przez jednostki Grupy przynoszących odsetki aktywów finansowych (głównie środki pieniężne, ale również udzielone pożyczki).

Podsumowanie umownych terminów zapadalności otwartych oprocentowanych pozycji od których są otrzymywane lub płacone odsetki na dzień 31 grudnia 2011 roku u 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

31 grudnia 2011 roku (dane w tys. zł)	< 1 roku	1 – 3 lat	3 – 5 lat	> 5 lat	Razem
Oprocentowanie stałe					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	683	558			1 241
Kredyty bankowe	3 308	659			3 967
Pozostałe zobowiązania	1 562	5 221			6 783
Udzielone pożyczki	401				401
Lokaty bankowe	180				180
Obligacje nabyte	1 615				1 615
Pozostałe zobowiązania finansowe - swap	919	828			1 747
Oprocentowanie zmienne					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 585	8 528	4 598	5 925	22 636
Kredyty bankowe	63 625	73 145	293	10 000	147 062
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	38 007				38 007
Pozostałe należności - swap		828			828

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

31 grudnia 2010 roku (dane w tys. zł)	< 1 roku	1 – 3 lat	3 – 5 lat	> 5 lat	Razem
Oprocentowanie stałe					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 492	2 175	195	2 007	6 869
Kredyty bankowe	3 849	5 620			9 469
Lokaty bankowe	3 518				3 518
Udzielone pożyczki	1 560				1 560
Obligacje nabyte	1 396				1 396
Pozostałe zobowiązania finansowe - swap			2037		2037
Oprocentowanie zmienne					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 311	6 167	4 123	5 313	17 914
Kredyty bankowe	25 616	6 127	673		32 416
Udzielone pożyczki	818				818
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	25 262				25 262
Pozostałe należności - swap			1098		1098

W przypadku kredytów bankowych, długoterminowa część kredytów o stałym oprocentowaniu w łącznej kwocie 76.126 tys. zł jest wymagalna na żądanie, w związku z niedotrzymaniem określonych w umowach wskaźników skonsolidowanych, zgodnie z informacją w nocie 28.4.

Potencjalny wpływ zmiany oprocentowania rynkowego na wynik finansowy generowany z instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu przedstawia poniższa tabela. Kalkulacja zakłada ekspozycję na daną stopę procentową w stałej wartości równej wartości na dzień 31 grudnia 2011 (oraz 31 grudnia 2010 roku). Tabela uwzględnia tylko waluty, dla których ekspozycja Grupy dla instrumentów oprocentowanych stopą zmienną jest istotna.

dane w tys. zł	2011		2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Środki pieniężne	9 610	17 572	15 885	19 665
Kredyty otrzymane	-103 704	-32 364	-29 601	-2 796
Ekspozycja netto	-94 094	-14 792	-13 716	16 869
Wpływ* wzrostu** stopy procentowej*** o 1 p.p.	-941	-148	-137	169

* bez uwzględnienia ewentualnych efektów podatkowych

** wpływ spadku jest analogiczny

*** odpowiednio: WIBOR lub EURIBOR

Otwierane przez spółki Grupy lokaty pieniężne mają charakter krótkoterminowy, co wpływa na dostosowanie ich warunków do sytuacji rynkowej, ale jednocześnie zwiększa ryzyko stabilności przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu odsetek.

Co do zasady, Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed zmianami rynkowych stóp procentowych. W wyniku akwizycji spółki Selena Iberia (dawniej: Quilosa), Grupa wykazuje sprawozdaniu efekt wyceny kontraktów swap zabezpieczających stopę procentową. Szczegóły tych kontraktów zostały przedstawione w nocie 29 niniejszego sprawozdania.

38.3 Ryzyko kredytowe

Ze względu na charakter i skalę prowadzonej działalności, ryzyko kredytowe jest przedmiotem regularnej analizy dla wszystkich jednostek handlowych wchodzących w skład Grupy. Grupa zawiera transakcje handlowe z firmami wykazującymi dobrą zdolność kredytową. Klienci, którym przyznawane są kredyty kupieckie, poddawani są procedurom weryfikacji uzależnionym od charakteru i skali kooperacji. Spółki z Grupy regularnie monitorują poziom i przeterminowane należności oraz podejmują działania windykacyjne w celu minimalizacji ryzyka kredytowego.

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

Ze względu na rozdrobnienie klientów, nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego należności handlowych u pojedynczych klientów. W zakresie obszarów geograficznych, na dzień 31 grudnia 2011 roku ok. 21% należności handlowych przypada na rynek hiszpański, 25% - na polski oraz 14% - na rosyjski. Koncentracja geograficzna należności handlowych w przypadku pozostałych krajów nie jest istotna. Ze względu na charakter działalności, klientami Grupy są głównie jednostki z szeroko rozumianej branży budowlanej.

Informacje dotyczące wiekowania należności handlowych oraz odpisów aktualizujących ich wartość zawiera nota 22. niniejszego sprawozdania.

Środki pieniężne są lokowane w instytucjach finansowych w formie krótkoterminowych lokat. Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi jest w ocenie Zarządu niskie.

Maksymalna ekspozycja Grupy z tytułu ryzyka kredytowego na koniec okresu sprawozdawczego sięga pełnej wysokości salda należności z tytułu dostaw i usług, pożyczek, środków pieniężnych oraz pozostałych należności, bez uwzględniania wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń. Ryzyko, że nie nastąpi wpływ środków pieniężnych z tytułu wymienionych składników aktywów oceniane jest jako niskie. W sytuacjach podwyższonego ryzyka kredytowego zostały bowiem utworzone odpisy aktualizujące aktywa, co uwzględnione jest w ich wartościach bilansowych.

Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami jest ograniczone kwotą zaangażowania (zgodnie z notą 24).

38.4 Ryzyko płynności

Celem Zarządu Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystywane są różne źródła finansowania – kredyty inwestycyjne, kredyty w rachunku bieżącym, leasing finansowy.

W ramach realizacji funkcji centralnej koordynacji zarządzania finansami Grupy, w celu zapewnienia bieżącego finansowania i płynności jednostkom zależnym, Selena FM S.A. udziela pożyczek oraz skupuje emitowane przez jednostki zależne obligacje, przy czym efekt tych transakcji jest wyłączany w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy. Szczegóły tych transakcji zawiera jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za rok 2011.

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku według daty zapadalności na podstawie umownych zdyskontowanych harmonogramów płatności.

31 grudnia 2011 (tys. zł)	Na żądanie	do 3 m-cy	do 12 m-cy	do 5 lat	+5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 011	6 791	134 722	4 796	1 702	151 020
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9	1 022	3 237	13 684	5 925	23 877
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 662	92 476	76	0	0	103 214
Pozostałe zobowiązania	2 162	37 072	10 863	27 472	0	77 569
	15 844	137 361	148 897	45 952	7 627	355 680

31 grudnia 2010 (tys. zł)	Na żądanie	do 3 m-cy	do 12 m-cy	do 5 lat	+5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	550	8 581	20 420	12 419	0	41 970
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	1 075	3 728	12 346	7 634	24 783
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 012	81 111	9	0	0	83 132
Pozostałe zobowiązania	985	42 354	1 478	43 523	0	88 340
	3 547	133 121	25 635	68 288	7 634	238 225

W przypadku pozycji „oprocentowane kredyty i pożyczki”, długoterminowa część kredytów w łącznej kwocie 76.126 tys. zł jest wymagalna na żądanie, w związku z niedotrzymaniem określonych w umowach wskaźników skonsolidowanych, zgodnie z informacją w nocie 28.4.

38.5 Pozostałe ryzyka

Grupa w szerokim zakresie współpracuje z klientami z rynków wschodnich (Rosja, Ukraina, Kazachstan). Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy są świadome ryzyk związanych rynkami wschodnimi (ryzyko kredytowe, prawne, podatkowe i polityczne). Zdaniem Zarządu, podwyższone ryzyko jest rekompensowane uzyskiwanymi marżami handlowymi. Dodatkowo Grupa ogranicza poziom ryzyka poprzez monitorowanie należności handlowych oraz kontrolowanie wolumenu i wartości sprzedaży. Mając na uwadze wieloletnie doświadczenie, Zarząd Spółki nie spodziewa się wystąpienia zakłóceń w zakresie sprzedaży i rozliczeń z tytułu tych transakcji.

Ponadto, istotną część kosztów operacyjnych Grupy stanowią koszty surowców, w tym nabywanych na rynkach zagranicznych. Ceny surowców charakteryzują się cyklicznością i powiązane są z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców wpływają na obniżenie marż dystrybutorów, oraz na spadek popytu. Z drugiej strony, malejące ceny mogą wskazywać na słabnący popyt i początek dekonunktury. Utrzymywanie się stabilnego tempa wzrostu i stabilnych cen surowców ma pozytywny wpływ na funkcjonowanie Grupy, wpływając na większą przewidywalność wyników działalności, z kolei wahania popytu i cen wpływają negatywnie na poziom zysku Grupy i jego stabilność.

39. Instrumenty finansowe

39.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Dane w tys. zł	Kategoria zgodnie z MSR 39	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
		Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe					
Pozostałe długoterminowe należność - swap	WwWGpWF	828	828	1 202	1 202
Pozostałe długoterminowe należność - inne	PiN	329	329	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe	DDS	14 539	14 539	826	826
Należności handlowe	PiN	184 516	184 516	136 779	136 779
Pozostałe należności krótkoterminowe (1)	PiN	6 208	6 208	6 074	6 074
Pożyczki udzielone	PiN	401	401	2 378	2 378
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	PiN	5 029	5 029	5 366	5 366
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	42 665	42 665	35 676	35 676
Zobowiązania finansowe					
Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:					
- o oprocentowaniu stałym	PZFwgZK	5 482	5 482	14 320	14 320
- o oprocentowaniu zmiennym	PZFwgZK	145 538	145 538	27 650	27 650
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	23 877	21 311	24 783	22 893
Transakcje swap	WwWGpWF	1 562	1 562	2 057	2 057
Pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	22 020	22 020	34 622	34 622
Krótkoterminowe pozostałe zob. finansowe	PZFwgZK	0	0	121	121
Zobowiązania handlowe	PZFwgZK	103 214	103 214	83 018	83 018
Pozostałe zobowiązania (2)	PZFwgZK	41 485	41 485	39 790	39 790

Użyte określenia

WwWGpWF Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

PiN Pożyczki i należności

PZFwgZK Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

DDS Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

1) kwota nie uwzględnia należności publiczno-prawnych, zapłaconych zaliczek oraz rozliczeń międzyokresowych kosztów

2) kwota nie uwzględnia zobowiązań publiczno-prawnych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów

Grupa nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów i akcji w spółkach nie notowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (wykazane w nocie 20), których wartość bilansowa wynosi 826 tys. zł. W związku z powyższym, są one wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Udziały w spółce EURO MGA w wysokości 13 635 tys. zł będą wykazywane jako

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

inwestycje tylko do momentu ostatecznego objęcia kontroli nad spółką. W okresie najbliższego roku Grupa nie ma zamiaru ich zbywać.

Wartość godziwa kontraktów swap jest ustalana na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej według MSSF 7.

39.2 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Dane za 2011 rok (tys. zł)	Nota	A/Z WwWG	PiN	ZWwZK	Razem	Leasing finansowy
Przychody/koszty z tytułu odsetek	8.1, 8.2	320	296	-7 481	-6 865	-978
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	8.1, 8.2	42 362	5 472	-41 558	6 276	0
Utworzenie odpisów aktualizujących	7.5	0	-7 355	0	-7 355	0
Odwrocenie odpisów aktualizujących	7.4	0	1 745	0	1 745	0
Zwolnienie z długu - kredyty bankowe (Polyfoam)		0	0	4 636	4 636	0
Umorzone nieściągalne należności		0	-1 012	0	-1 012	0
Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej*		-156	0	0	-156	0
Ogółem zysk/strata netto		42 526	-854	-44 403	-2 731	-978

*wycena kontraktów swap, zobowiązania z tytułu gwarancji i realizacja opcji wykupu mniejszości (Selena Iberia)

Dane za 2010 rok (tys. zł)	Nota	A/Z WwWG	PiN	ZWwZK	Razem	Leasing finansowy
Przychody/koszty z tytułu odsetek	8.1, 8.2	420	225	-3 541	-2 896	-1 156
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	8.1, 8.2	28 435	-20 375	-6 292	1 768	0
Utworzenie odpisów aktualizujących	7.5	0	-5 553	0	-5 553	0
Odwrocenie odpisów aktualizujących	7.4	0	1 272	0	1 272	0
Umorzone nieściągalne należności		0	-1 139	0	-1 139	0
Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej*		-848	0	0	-848	0
Ogółem zysk/strata netto		28 007	-25 570	-9 833	-7 396	-1 156

*wycena kontraktów swap, zob. z tytułu gwarancji i realizacja opcji wykupu mniejszości (Selena Iberia)

39.3 Zabezpieczenia

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

40. 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 akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku bieżących potrzeb a także zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub zmiany struktury kapitałowej, Spółka może zastosować m.in. następujące instrumenty:

- wypłata dywidendy dla akcjonariuszy,
- emisja nowych akcji,
- zaciągnięcie lub spłata kredytów.

40.1 Zadłużenie netto

W ramach zarządzania kapitałem, Zarząd monitoruje poziom zadłużenia stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

netto. Do zadłużenia netto wliczane są kredyty i pożyczki oraz inne oprocentowane zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej.

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki		151 020	41 970
Pozostałe zobowiązania finansowe		47 459	61 462
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-42 665	-35 676
Zadłużenie netto		155 814	67 756
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		378 274	357 092
Kapitał i zadłużenie netto		534 088	424 848
Wskaźnik dźwigni		29%	16%

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

41. Struktura zatrudnienia

Przeciętne średnioroczne zatrudnienie w Grupie przedstawia poniższa tabela.

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 przekształcone
Administracja	298	296
Dział sprzedaży	706	640
Pion produkcji	540	530
Pozostali	76	84
Razem	1 620	1 550

42. Program opcji pracowniczych

42.1 Realizacja programu za 2010 rok

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

W roku 2008 i 2009 nie nastąpiło przyznanie warrantów pracownikom.

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

Wniosek o wprowadzenie nowych akcji do obrotu został złożony w dniu 7 lutego 2012 roku. W dniu 16 marca 2012 roku akcje zostały wprowadzone do obrotu. W dniu 12 kwietnia 2012 roku podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 68 stanowią jego integralną część

Wartość godziwa warrantów w ramach realizacji programu za 2010 rok na dzień ich przyznania została określona przez niezależnego aktuarium na 1.633 tys. zł. i została ujęta w sprawozdaniu przez czas nabywania uprawnień, tj. od dnia przystąpienia do programu (18 października 2010 roku) do dnia 15 lipca 2011 roku.

Przyznanie warrantów subskrypcyjnych prowadzi do rozwodnienia zysku przypadającego na obecnych akcjonariuszy. Szczegóły rozwodnienia zysku Grupy zostały przedstawione w notcie 10. niniejszego sprawozdania.

42.2 Realizacja programu za 2011 rok

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

Program zakończy swoje funkcjonowanie po formalnym stwierdzeniu na posiedzeniu Rady Nadzorczej braku spełnienia warunków przesłanki ogólnej za rok 2011. Posiedzenie odbędzie się po zatwierdzeniu wyników skonsolidowanych Grupy przez Walne Zgromadzenie Akcjonariusze.

43. Zdarzenia po dniu bilansowym

Umowy pożyczek

Jednostka zależna Selena Nantong Building Materials zawarła 2 umowy kredytu:

- Umowa z Bank Of China z 23 lutego 2012 roku – kredyt obrotowy do kwoty 4 mln CNY (z możliwością zwiększenia o 4 mln CNY) płatny w ratach po 2 mln RMB: 23 lutego 2013 roku i 26 lutego 2013 roku. Oprocentowanie stałe, zabezpieczeniem jest hipoteka na nieruchomości (grunt) do kwoty 8 mln CNY.
- Umowa China Construction Bank z 27 lutego 2012 roku – kredyt obrotowy do kwoty 5,5 mln CNY płatny do 26 lutego 2013 roku, oprocentowanie stałe, zabezpieczenie w postaci hipoteki na nieruchomości (grunt) do wysokości 6 mln CNY.

Nowy program opcji menadżerskich

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 stycznia 2012 roku, Zarząd Selena FM S.A. został upoważniony do nabycia akcji własnych w ilości nie wyższej niż 2 mln szt., za cenę jednostkową nie przekraczającą 8 zł za szt. Zakup akcji może być zrealizowany do 30 czerwca 2014 roku.

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

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

Opracowanie szczegółowych postanowień programu motywacyjnego powierzono Radzie Nadzorczej.

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku
Polityki rachunkowości i noty objaśniające

Emisja akcji w ramach programu opcji menadżerskich

W dniu 16 marca 2012 roku zostało wprowadzonych do obrotu 110.000 nowych akcji spółki Seleno FM S.A. w ramach realizacji programu opcji pracowniczych opisanego w notce 42. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12 kwietnia 2012 roku.

Objęcie kontroli nad spółką EURO MGA Product

W dniu 31 stycznia, Grupa objęła kontrolę nad spółką EURO MGA Product w Rumunii. Szczegóły transakcji zawiera nota 13.2 niniejszego sprawozdania.

**Osoba, której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych**

.....
Marlena Łubieszko-Siewruk

Prezes Zarządu

.....
Jarosław Michniuk

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

.....
Kazimierz Przełomski