

A large, stylized globe graphic, similar to the one in the logo, is positioned on the right side of the page. It is rendered in a light blue and white color scheme with a 3D effect, appearing to be partially obscured by a semi-transparent blue rectangular area.

## GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Wrocław, 23 marca 2015 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	6
POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	7
1. Informacje o Grupie Kapitałowej .....	7
2. Dane dotyczące sprawozdania finansowego .....	12
3. Polityki rachunkowości .....	13
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	27
5. Segmenty operacyjne .....	29
6. Koszty działalności operacyjnej .....	31
7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	32
8. Przychody i koszty finansowe .....	33
9. Podatek dochodowy .....	33
10. Zysk przypadający na jedną akcję.....	36
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	37
12. Działalność zaniechana .....	37
13. Rzeczowe aktywa trwale .....	37
14. Wartości niematerialne .....	39
15. Pozostałe aktywa trwale .....	41
16. Utrata wartości aktywów trwałych.....	41
17. Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności .....	43
18. Pożyczki udzielone .....	44
19. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe.....	44
20. Zapasy .....	44
21. Należności handlowe.....	44
22. Pozostałe należności krótkoterminowe .....	45
23. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe.....	45
24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	45
25. Kapitał własny .....	46
26. Kredyty i pożyczki .....	48
27. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	51
28. Pozostałe zobowiązania .....	52
29. Rezerwy .....	52
30. Zobowiązania warunkowe .....	53
31. Leasing.....	54
32. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami wybranych pozycji bilansowych oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych .....	56
33. Informacje o podmiotach powiązanych .....	57
34. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki.....	58
35. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania .....	58
36. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	59
37. Instrumenty finansowe .....	62
38. Zarządzanie kapitałem i zadłużenie netto .....	64
39. Struktura zatrudnienia .....	64
40. Program opcji pracowniczych .....	64
41. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	65

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Dane w tys. zł	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów		1 038 652	1 049 082
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		62 749	63 052
Przychody ze sprzedaży usług i wynajmu		1 986	1 778
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	5	<b>1 103 387</b>	<b>1 113 912</b>
Koszt własny sprzedaży	6	774 185	788 184
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>329 202</b>	<b>325 728</b>
Pozostałe przychody operacyjne	7.1	10 197	7 741
Koszty sprzedaży	6	171 410	168 167
Koszty ogólnego zarządu	6	76 847	77 456
Pozostałe koszty operacyjne	7.2	25 494	37 666
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>65 648</b>	<b>50 180</b>
Przychody finansowe	8.1	6 615	522
Koszty finansowe	8.2	44 719	25 716
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej		419	404
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>27 963</b>	<b>25 390</b>
Podatek dochodowy	9	7 170	5 047
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>20 793</b>	<b>20 343</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Strata z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym:</b>		<b>20 793</b>	<b>20 343</b>
Zysk/strata netto przypisane:			
	10		
- akcjonariuszom jednostki dominującej		20 821	20 516
- udziałom niedającym kontroli		-28	-173
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (zł/szt.)			
- podstawowy		0,91	0,90
- rozwodniony		0,91	0,90

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Wynik netto</b>	<b>20 793</b>	<b>20 343</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody nie podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>	<b>5 243</b>	<b>1 275</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	962	3 214
Różnice kursowe z wyceny inwestycji w aktywa netto jednostki działającej za granicą	5 205	-2 114
Podatek dochodowy	-924	175
<b>Pozostałe całkowite dochody za okres, po uwzględnieniu podatku</b>	<b>5 243</b>	<b>1 275</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>26 036</b>	<b>21 618</b>
Przypisane:		
- akcjonariuszom jednostki dominującej	26 029	21 783
- udziałom niedającym kontroli	7	-165

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Dane w tys. zł	Nota	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>AKTYWA</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	13		223 493	220 558
Wartości niematerialne	14		48 909	34 849
Pozostałe aktywa trwałe	15		8 586	7 717
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	17		5 656	5 031
Pozostałe długoterminowe należności			311	327
Długoterminowa część pożyczek udzielonych			193	191
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	19		1 383	1 340
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.4		31 505	31 430
<b>Aktywa trwałe</b>			<b>320 036</b>	<b>301 443</b>
Zapasy	20		130 802	116 725
Należności handlowe	21		175 372	193 633
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			2 550	4 172
Pozostałe krótkoterminowe należności	22		43 855	40 650
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych	18		4 269	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	23		5 657	5 113
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24		48 972	69 539
<b>Aktywa obrotowe</b>			<b>411 477</b>	<b>429 832</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>			<b>731 513</b>	<b>731 275</b>
<b>PASYWA</b>				
Kapitał podstawowy	25.1		1 142	1 142
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	25.4		2 653	-2 555
Kapitał zapasowy			592 399	512 901
Pozostałe kapitały rezerwowe	25.2		9 633	9 633
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty			-198 015	-132 736
- zysk (strata) z lat ubiegłych			-218 836	-153 252
- zysk (strata) netto			20 821	20 516
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>			<b>407 812</b>	<b>388 385</b>
<b>Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli</b>	25.3		<b>338</b>	<b>127</b>
<b>Kapitał własny razem</b>			<b>408 150</b>	<b>388 512</b>
Długoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek	26		102 406	77 463
Pozostałe zobowiązania finansowe	27		12 221	14 367
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	28		9 459	3 798
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	9.4		4 404	2 785
Pozostałe rezerwy długoterminowe	29		406	785
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			<b>128 896</b>	<b>99 198</b>
Zobowiązania handlowe			100 444	132 724
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	26		42 135	47 461
Pozostałe zobowiązania finansowe	27		16 097	14 286
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			615	632
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	28		31 304	44 911
Rezerwy krótkoterminowe	29		3 872	3 551
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			<b>194 467</b>	<b>243 565</b>
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>323 363</b>	<b>342 763</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>			<b>731 513</b>	<b>731 275</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Dane w tys. zł			
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>27 963</b>	<b>25 390</b>
Korekty o pozycje:			
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności		-419	-404
Amortyzacja		24 850	25 726
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		23 790	4 721
Odsetki i dywidendy		5 165	6 535
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		-2 856	5 269
Zmiana stanu należności	32	5 726	-30 438
Zmiana stanu zapasów	32	-14 366	-1 695
Zmiana stanu zobowiązań	32	-33 057	29 336
Zmiana stanu rezerw	32	62	3 161
Zapłacony podatek dochodowy		-8 161	-1 996
Pozostałe	32	1 688	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>30 385</b>	<b>65 605</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		939	3 787
Płatności z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-27 066	-19 788
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych (Big Elit)		-6 144	0
Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa (Izolmas)		0	-190
Płatności z tytułu nabycia obligacji		-1 850	0
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		-29	-59
Wpływy z tytułu spłaty obligacji		1 850	0
Dywidendy i odsetki otrzymane		597	466
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek		742	0
Wypływ w związku z udzieleniem pożyczek		-900	0
Spłata zobowiązania z tytułu odkupu nieruchomości (Seleno Iberia)		-10 297	0
Pozostałe	32	-477	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-42 635</b>	<b>-15 784</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-4 577	-4 283
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		70 939	54 467
Spłata pożyczek/kredytów		-62 967	-57 333
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		-6 394	-7 025
Odsetki zapłacone		-5 397	-6 765
Spłata zobowiązania z tyt. nabycia wierzycielności (Seleno Romania)		-1 795	-1 805
Pozostałe	32	2 004	1 681
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>-8 187</b>	<b>-21 063</b>
<b>Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>-20 437</b>	<b>28 758</b>
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:		-20 567	28 483
różnice kursowe netto		-130	-275
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu*		69 539	41 056
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu*		48 972	69 539

\*w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania:  
na dzień 31 grudnia 2014 kwota 0,7 mln euro  
na dzień 31 grudnia 2013 kwota 1,6 mln euro

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU

Dane w tys. zł	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny ogółem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty): z lat ubiegłych	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty): z bieżącego okresu			Razem kapitały własne
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	1 142	512 901	-2 555	9 633	-132 736	0	388 385	127	388 512
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	20 821	20 821	-28	20 793
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	5 208	0	0	0	5 208	35	5 243
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 821</b>	<b>26 029</b>	<b>7</b>	<b>26 036</b>
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	79 502	0	0	-79 502	0	0	0	0
Wyplata dywidendy (Selena FM S.A.)	0	0	0	0	-6 394	0	-6 394	0	-6 394
Wzmocnienie kontroli w spółce zależnej (Foshan Chinuri)	0	0	0	0	-204	0	-204	204	0
Zwrot dopłat wspólników	0	-4	0	0	0	0	-4	0	-4
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>1 142</b>	<b>592 399</b>	<b>2 653</b>	<b>9 633</b>	<b>-218 836</b>	<b>20 821</b>	<b>407 812</b>	<b>338</b>	<b>408 150</b>

## ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU

Dane w tys. zł	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny ogółem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty): z lat ubiegłych	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty): z bieżącego okresu			Razem kapitały własne
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	1 142	560 111	-3 822	9 633	-191 672	0	375 392	469	375 861
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	20 516	20 516	-173	20 343
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	1 267	0	0	0	1 267	8	1 275
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 516</b>	<b>21 783</b>	<b>-165</b>	<b>21 618</b>
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	6 590	0	0	-6 590	0	0	0	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	-45 123	0	0	45 123	0	0	0	0
Wyplata dywidendy (Selena FM S.A.)	0	-8 677	0	0	0	0	-8 677	0	-8 677
Wyplata dywidendy przez jednostkę zależną (Orion Polyurethanes sp z o.o. SKA)	0	0	0	0	0	0	0	-48	-48
Wykup udziałów niedających kontroli (Sulamericana i EURO MGA)	0	0	0	0	-113	0	-113	-129	-242
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>1 142</b>	<b>512 901</b>	<b>-2 555</b>	<b>9 633</b>	<b>-153 252</b>	<b>20 516</b>	<b>388 385</b>	<b>127</b>	<b>388 512</b>

## 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 zaaprobowało zmianę nazwy Spółki na Selena FM, a następnie w 2007 roku Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną. Po debiucie w dniu 18 kwietnia 2008 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie akcje Selena FM S.A. znajdują się w publicznym obrocie.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

Podstawowa działalność Spółki obejmuje:

- dystrybucję produktów Grupy na rynki zagraniczne,
- świadczenie na rzecz jednostek zależnych usług doradczych w zakresie zarządzania strategicznego, zarządzania finansami, IT, strategii sprzedaży oraz usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych.

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

#### 1.3. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

- Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Kluza – Wiceprezes Zarządu,
- Robert Konaszewski – Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Feruga – Członek Zarządu,
- Marcin Macewicz – Członek Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej w trakcie roku 2014:

- dnia 10 marca 2014 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Pani Beaty Pawłowskiej z funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- Rada Nadzorcza powołała z dniem 5 września 2014 roku Pana Roberta Konaszewskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. sprzedaży i marketingu,
- dnia 24 września 2014 roku Pan Kazimierz Przełomski złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu. Rada Nadzorcza odwołała Pana Kazimierza Przełomskiego z dniem 30 września 2014 roku,
- dnia 1 października Rada Nadzorcza powołała Pana Andrzeja Ferugę oraz Pana Marcina Macewicza na Członków Zarządu,

- z dniem 13 października 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Krzysztofa Kluzę do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych. Pan Krzysztof Kluzo złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Seleno FM S.A. z dniem 24 września 2014 roku.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Jednostki Dominującej nie zmienił się.

#### **1.4. Skład Grupy Kapitałowej**

Strukturę właścicielską i organizacyjną Grupy Kapitałowej oraz podział na segmenty operacyjne przedstawia tabela. Przedstawione dane obejmują stan na 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku.

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



Segment	Region	Kraj	Jednostka	Siedziba	Działalność	Udział Grupy		Właściciel	
						31 grudnia 2014	31 grudnia 2013		
Unia Europejska	Polska	Polska	Selena FM S.A.	Wrocław	Centrala Grupy			-	
			Selena S.A.	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Orion Polyurethanes Sp. z o.o. SKA	Dzierżoniów	Producent pian i klejów, dystrybutor	99,95%	99,95%	FM 3	
			Carina Sealants Sp. z o.o. SKA	Siechnice	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 4	
			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 i hydroizolacji, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław	Producent materiałów sypkich	100,00%	100,00%	FM	
			Selena Labs Sp. z o.o.	Siechnice	Badania i rozwój	99,65%	99,65%	FM 1	
			Virgo Project Sp. z o.o.	Wrocław	Zarządzanie własnością intelektualną	100,00%	100,00%	SA	
			Orion Polyurethanes Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Administracja prawna	100,00%	100,00%	FM	
	Carina Sealants Sp. z o.o.	Siechnice	Administracja prawna	100,00%	100,00%	FM			
	Europa Zachodnia	Hiszpania	Włochy	Selena Iberia sls	Madryt	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
				Selena Italia srl	Limena	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
				Selena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
	Europa Środkowo-Wschodnia	Czechy	Rumunia	Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
				Selena Romania SRL	Ilfov	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Węgry	EURO MGA Product SRL	Ilfov	Producent klejów i tynków cementowych	100,00%	100,00%	ROM	
		Bułgaria	Selena Hungária Kft.	Pécs	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		Słowacja	Selena Bulgaria Ltd.	Sofia	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		Finlandia	Selena Slovakia s.r.o.	Nitra	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		Finlandia	FinSelena Oy	Lammi	Dystrybutor	-	100,00%	FM 5	
	Europa Wschodnia i Azja	Rosja	Kazachstan	Selena Vostok Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 2
				Selena Sever Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	SA
Ukraina		Chiny	Selena CA L.L.P.	Almaty	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			TOO Selena Insulations	Astana	Producent systemów ociepleń	100,00%	100,00%	FM	
			TOO Big Elit	Astana	Producent zapraw suchych	100,00%	-	CA	
Azja		Korea Pd.	Selena Ukraine Ltd.	Kijów	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 2	
			Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	Nantong	Producent, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
Bliski Wschód		Turcja	Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.	Foshan	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	84,57%	77,70%	SA 1	
			Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae	Producent pian	30,00%	30,00%	SA 3	
	Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.		Istanbul	Producent pian i uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM		
	POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.		Istanbul	Dystrybutor	100,00%	100,00%	SA 2		
Ameryka Pn. i Pd.	Ameryka Pn. i Pd.	Brazylia	Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa	Producent, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		USA	Selena USA, Inc.	Holland	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
		USA	Selena USA Specialty Inc. *	Holland	Zarząd nieruchomością	100,00%	100,00%	FM	

\* zmiana nazwy spółki z dn. 1 października 2014 z Selena USA Real Estate Corp.

#### Objaśnienia do kolumny "Właściciel"

FM - właścicielem 100% udziałów jest Selena FM

FM 1 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały należą do Krzysztofa Domareckiego (Przewodniczący RN Selena FM)

FM 2 - właścicielem udziałów jest Selena FM (99%) oraz Selena SA (1%)

FM 3 - właścicielem akcji jest Selena FM (99%), wkład komplementariusza Orion Polyurethanes sp. z o.o. wynosi 100 zł, pozostałe akcje poza Grupą

FM 4 - właścicielem akcji jest Selena FM, wkład komplementariusza Carina Sealants sp. z o.o. wynosi 500 zł

FM 5 - utrata kontroli od dnia 20 stycznia 2014 roku

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 Sealants sp. z o.o. SKA (15%)

SA 3 - jednostka stowarzyszona - właścicielem udziałów jest Selena SA

ROM - właścicielem 99,87% udziałów jest Selena Romania, pozostałe udziały w posiadaniu Selena FM

CA - właścicielem 100% udziałów jest Selena CA L.L.P.

## **1.5. Zmiany struktury Grupy**

### **1.5.1. Podwyższenie kapitału w spółce Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.**

Dnia 20 listopada 2013 roku Rada Nadzorcza spółki Seleno S.A. wyraziła zgodę na podniesienie kapitału zakładowego w spółce Foshan Chinuri-Selena Chemical Co. o kwotę 500 tys. USD. Po podwyższeniu kapitału udział Seleno S.A. w kapitale zakładowym spółki Foshan Chinuri-Selena Chemical Co. stanowi 84,57% całkowitego kapitału zakładowego. Rejestracja podwyższenia kapitału nastąpiła 16 stycznia 2014 roku.

### **1.5.2. Utrata kontroli nad spółką FinSelena Oy**

W dniu 19 grudnia 2013 roku spółka FinSelena Oy złożyła w sądzie w Finlandii wniosek o rozpoczęcie postępowania w związku z niewypłacalnością spółki, zgodnie z przepisami prawa fińskiego. W dniu 20 grudnia 2013 roku sąd fiński w Kanta-Häme wydał decyzję o rozpoczęciu postępowania oraz o wyznaczeniu zarządcy spółki. Decyzja o rozpoczęciu ww. postępowania zmierzającego do rozwiązania spółki FinSelena Oy wynika ze zmiany modelu dystrybucyjnego w Skandynawii, który został rozpoczęty z końcem roku 2012. Dnia 20 stycznia 2014 roku nastąpiło uprawomocnienie się decyzji sądu. Od tego dnia Grupa Seleno FM utraciła kontrolę nad spółką FinSelena Oy i zaprzestała ujmowania jej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zysk na utracie kontroli w kwocie 41 tys. zł został zaprezentowany w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych sprawozdania z całkowitych dochodów. Rozwiązanie spółki nastąpiło z dniem 12 listopada 2014 roku.

### **1.5.3. Podwyższenie kapitału w spółce Seleno CA L.L.P**

Dnia 24 kwietnia 2014 roku Walne Zgromadzenie Wspólników spółki Seleno CA L.L.P. podjęło uchwałę w sprawie podniesienia kapitału zakładowego spółki o kwotę 540 mln tenge kazachskich. Jedynym udziałowcem spółki jest Seleno FM S.A. Rejestracja kapitału nastąpiła dnia 20 maja 2014 roku.

### **1.5.4. Zmiana nazwy spółki zależnej**

Z dniem 1 października nastąpiła nazwa spółki zależnej Seleno USA Real Estate Corp. na Seleno USA Specialty Inc. Zmiana związana jest ze zmianą profilu działalności spółki na działalność handlową.

### **1.5.5. Objęcie kontroli nad TOO Big Elit**

#### **1.5.5.1. Informacje ogólne i zasady objęcia kontroli**

W ramach realizacji Strategii 2014-2016, która zakłada zwiększanie obecności Grupy Seleno na kluczowych dla niej rynkach, Seleno dokonała w Kazachstanie przejęcia spółki produkcyjnej wytwarzającej zaprawy suche TOO Big Elit.

W dniu 2 października 2014 roku została zawarta umowa nabycia 75 procent a 10 października pozostałych 25 procent udziałów w spółce TOO Big Elit z siedzibą w Astanie (Kazachstan) przez TOO Seleno CA (spółka zależna od Seleno FM S.A.). Z dniem 2 października 2014 roku spółka TOO Big Elit stała się spółką zależną od Seleno FM S.A.

Transakcja była związana z realizacją umowy podpisanej w dniu 20 lutego 2014 roku między spółką zależną TOO Seleno CA a osobami fizycznymi będącymi jedynymi udziałowcami spółki TOO Big Elit. Umowa zawiera wieloletnie gwarancje na ryzyka podatkowe i prawne dotyczące działalności Spółki powstałe do dnia realizacji transakcji.

Koszty związane z akwizycją ujęte w skonsolidowanym rachunku wyników wyniosły 420 tys. zł i zostały ujęte w kosztach usług obcych.

**1.5.5.2. Cena nabycia i aktywa netto**

TOO Seleno CA objęła udziały o wartości nominalnej 182.365.880 tenge, co stanowi 100% kapitału zakładowego, za cenę 900 mln tenge (co stanowi równowartość 3,92 mln euro na dzień objęcia kontroli).

Główne pozycje aktywów i zobowiązań spółki na dzień objęcia kontroli przedstawia tabela.

<b>Dane w tys. zł</b>	<b>2 października 2014</b>
Aktywa trwałe	2 200
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 271
Pozostałe aktywa obrotowe	8 892
<b>Aktywa razem</b>	<b>21 363</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	10 089
Pozostałe zobowiązania	2 744
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>12 834</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>8 529</b>

<b>Dane w tys. zł</b>	<b>2 października 2014</b>
Cena nabycia	16 415
Wartość godziwa przyjętych aktywów netto przypadających na udział Grupy (100%)	8 529
<b>Wartość firmy z nabycia</b>	<b>7 886</b>

Na dzień objęcia kontroli w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy została rozpoznana wartość firmy w wysokości 7.886 tys. zł. Grupa Seleno realizuje strategię rozwoju na kluczowych dla niej rynkach. W ocenie Zarządu przeprowadzona akwizycja charakteryzuje się wysokim potencjałem wzrostu, poprzez połączenie z istniejącymi, rozbudowanymi strukturami sprzedażowymi w Kazachstanie. Poszerzeniu ulegnie również oferta produktowa, poprzez objęcie nowej marki produktowej, która będzie utrzymywana na rynku kazachskim.

**1.5.5.3. Wyniki nabywanej spółki**

Za okres od 2 października do 31 grudnia 2014 roku w skonsolidowanym wyniku Grupy ujęty został zysk netto nabytej spółki w wysokości 23.267 tys. tenge. W tym okresie sprzedaż spółki (w całości poza Grupę) wyniosła 175.914 tys. tenge.

Wynik Grupy skorygowany tak, jakby nabycie nastąpiło 1 stycznia 2014 roku, przedstawia tabela.

<b>Dane w tys. zł</b>	<b>Grupa bez spółki</b>	<b>Grupa ze spółką</b>
Przychody ze sprzedaży	1 103 387	1 118 859
Zysk netto	20 793	22 510

**1.5.5.4. Status rozliczenia nabycia**

Korzystając z zapisów MSSF 3 „Połączenia jednostek” par. 61, do rozliczenia nabycia spółki zastosowano tzw. rozliczenie prowizoryczne. Obecnie trwają prace nad weryfikacją wartości godziwej przyjętych aktywów i zobowiązań spółki, ze szczególnym uwzględnieniem przyjętych znaków handlowych oraz aktywów trwałych i obrotowych. Rozliczenie końcowe nabycia musi zostać dokonane najpóźniej do dnia 2 października 2015 roku.

**1.5.6. Inne wydarzenia**

W celu wzmocnienia pozycji Grupy Seleno FM na rynku słowackim podjęto decyzję o zmianie modelu dystrybucyjnego na tym obszarze. Została podpisana umowa z nowym dystrybutorem na sprzedaż produktów marek Grupy Seleno. Obsługa

operacji logistycznych i sprzedażowych na terenie Słowacji i Czech prowadzona jest w ramach wspólnego centrum operacyjnego, kierowanego przez spółkę Selenę Bohemia. Spółka Seleno Slovakia przechodzi proces restrukturyzacji i stopniowego wygaszania działalności operacyjnej.

### 1.5.7. Zmiany po dniu bilansowym

Dnia 28 stycznia 2015 roku Seleno FM S.A. podpisała z Seleną S.A. umowę sprzedaży 23.700 udziałów w spółce Sulamericana Indústria e Comércio de Produtos Químicos Ltda., co stanowi 5% kapitału zakładowego spółki.

## 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 2014 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 2014 roku oraz dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku. Sprawozdanie z sytuacji finansowej obejmuje dane na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2013 roku.

### 2.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 23 marca 2015 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 przeliczeń transakcji w walutach obcych za rok 2014 i 2013 przedstawia tabela.

Waluta	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
1 USD	3,5072	3,0120	3,1784	3,1653
1 EUR	4,2623	4,1472	4,1893	4,2110
100 HUF	1,3538	1,3969	1,3528	1,4134
1 UAH	0,2246	0,3706	0,2637	0,3887
1 CZK	0,1537	0,1513	0,1520	0,1620
1 RUB	0,0602	0,0914	0,0821	0,0990
1 BRL	1,3197	1,2753	1,3549	1,4639
1 BGN	2,1793	2,1205	2,1420	2,1531
1 CNY	0,5662	0,4976	0,5153	0,5153
100 KRW	0,3223	0,2853	0,3018	0,2891
1 RON	0,9510	0,9262	0,9440	0,9543
1 TRY	1,5070	1,4122	1,4508	1,6498
100 KZT	1,9232	1,9530	1,7591	2,0774

## **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”) zatwierdzonymi przez UE. 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 za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

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

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z lokalnymi zasadami rachunkowości kraju, w którym mają siedzibę. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

## **3. Polityki rachunkowości**

### **3.1. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, poza opisanymi poniżej zmianami wynikającymi z wprowadzenia nowych standardów.

### **3.2. Nowe standardy i interpretacje**

Poniższe zestawienie przedstawia listę nowych standardów i interpretacji opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzonych do stosowania w UE dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku.

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie,

MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie,

MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie,

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie,

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie,

Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie,

Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie,

Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.

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

### **3.3. Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie**

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),

Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”, obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie.

### **3.4. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 23 marca 2015 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,

MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie,

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie,

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie,

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie,

Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa” trwałe oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie,

Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie,

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy Kapitałowej, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów, oprócz MSSF 9 oraz MSSF 15, nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę Seleno FM na dzień bilansowy.

Zarząd przewiduje, że zastosowanie MSSF 9 może wywrzeć w przyszłości znaczący wpływ na kwoty prezentowane w pozycjach aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej. Nie ma jednak jeszcze możliwości przedstawienia wiarygodnych danych szacunkowych dotyczących wpływu MSSF 9, dopóki Grupa nie przeprowadzi szczegółowej analizy.

Zarząd przewiduje, że zastosowanie MSSF 15 może wywrzeć w przyszłości znaczący wpływ na kwoty i ujawnienia prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej. Nie ma jednak możliwości przedstawienia wiarygodnych danych szacunkowych dotyczących oddziaływania MSSF 15, dopóki Grupa nie przeprowadzi szczegółowej analizy w tym aspekcie.

### **3.5. Istotne zasady rachunkowości**

#### **3.5.1. 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.

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 w dniu ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy z tytułu swojego zaangażowania podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe, lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad jednostką zależną.

#### 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 MSR 32 i zgodnie z MSSF 3 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.

#### **3.5.2. 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.

#### **3.5.3. 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.



### 3.5.4. 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.

Jednostka dominująca ujmuje w swoim sprawozdaniu jednostkowym należności oraz pożyczki udzielone swoim jednostkom zależnym. Jeżeli w ocenie Zarządu instrumenty tego typu mają charakter inwestycji w aktywa netto (tj. są elementem finansowania jednostki zależnej, a ich odzyskanie w najbliższej przyszłości nie jest planowane), to różnice kursowe z wyceny takich aktywów powstające w sprawozdaniach jednostkowych tych jednostek prezentowane są sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy jako element sprawozdania z całkowitych dochodów. Ujęcie takie nie ma wpływu na wynik wykazywany w sprawozdaniach jednostkowych poszczególnych jednostek.

### 3.5.5. 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.

<b>Kategoria rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>Okres amortyzacji (w latach)</b>
Budynki i budowle	od 10 do 40
Maszyny i urządzenia techniczne	od 3 do 22
Urządzenia biurowe	od 3 do 5
Środki transportu	od 3 do 8
Inne środki trwałe	od 3 do 10

Stosowana metoda amortyzacji odzwierciedla sposób konsumpcji korzyści ekonomicznych z aktywa.

Odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych ujmują 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 rynkowej 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, do 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 trwale w budowie obejmują środki trwale będące w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwale 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.

### **3.5.6. 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.

### **3.5.7. Leasing**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie, chyba że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez szacowany okres użytkowania środka trwałego.

#### Leasing operacyjny

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

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

### 3.5.8. 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: 10-40 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.

### 3.5.9. 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 wypracującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracującego 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 wypracującego środki pieniężne.

### 3.5.10. 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 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 odroczone, 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

### **3.5.11. 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.

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

#### **3.5.12. 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”.

#### **3.5.13. 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 trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

#### **3.5.14. 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.

#### **3.5.15. 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.

#### **3.5.16. 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.

### 3.5.17. 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 wpływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

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

### 3.5.18. 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.

### 3.5.19. 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.

#### Sprzedaż wyrobów gotowych, towarów i materiałów

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

#### Świadczenie usług

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



### 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.

### Dywidendy

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

### Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

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

## **3.5.20. Podatki**

### 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.

### 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.

#### 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.

#### **3.5.21. 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.

Zysk rozdzielony na akcję oblicza się przez podzielenie zysku netto przypadającego na akcjonariuszy zwykłych jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie potencjalnych akcji zwykłych na akcje.

#### **3.5.22. 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 określone 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 ujmowane są 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.

### **3.5.23. Dotacje**

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako pomniejszenie kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas dotacje zalicza się do przychodów na przestrzeni jednego lub większej ilości okresów. Celem jest zapewnienie współmierności przychodów z tytułu dotacji z odnośnymi kosztami.

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

### **4.1. Profesjonalny osąd**

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

#### 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. Dodatkowe informacje przedstawiono w nocie 31.

### **4.2. 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 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 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 16.6 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.

## 5. Segmenty operacyjne

Struktura organizacyjna w Grupie Kapitałowej Seleno jest zarządzana poprzez dane otrzymywane z poszczególnych obszarów geograficznych zwanych dalej segmentami geograficznymi. W zakresie dopuszczonym przez MSSF 8 są one grupowane 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.

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

Zysk segmentów to zysk wygenerowany przez poszczególne segmenty bez alokacji kosztów administracji, wynagrodzenia Zarządu, przychodów i kosztów finansowych oraz obciążeń z tytułu podatku dochodowego. Aktywa niealokowane obejmują rozrachunki z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego. Przychody przyporządkowane są do segmentu na podstawie siedziby sprzedawcy.

Organizacja źródeł finansowania Grupy, 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.

Poniższe tabele przedstawiają dane dotyczące przychodów i zysków poszczególnych segmentów geograficznych.

Rok zakończony 31 grudnia 2014	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pd.	Suma segmentów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	660 377	393 678	49 332	1 103 387	0	1 103 387
Sprzedaż w ramach segmentu	623 353	5 543	0	628 896	-628 896	0
Sprzedaż między segmentami	291 637	2 434	0	294 071	-294 071	0
EBITDA	143 912	22 075	2 877	168 864	-78 366	90 498
Amortyzacja	-16 540	-1 905	-155	-18 600	-6 250	-24 850
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>127 372</b>	<b>20 170</b>	<b>2 722</b>	<b>150 264</b>	<b>-84 616</b>	<b>65 648</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-38 104	-38 104
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	419	0	419	0	419
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-7 170	-7 170
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>127 372</b>	<b>20 589</b>	<b>2 722</b>	<b>150 683</b>	<b>-129 890</b>	<b>20 793</b>
Nakłady inwestycyjne	21 408	2 585	1 006	24 999	-	24 999

Rok zakończony 31 grudnia 2013	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pd.	Suma segmentów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	669 569	406 566	37 777	1 113 912	0	1 113 912
Sprzedaż w ramach segmentu	627 224	5 393	43	632 660	-632 660	0
Sprzedaż między segmentami	308 997	5 591	2	314 590	-314 590	0
EBITDA	147 913	8 918	2 400	159 231	-83 325	75 906
Amortyzacja	-17 101	-1 883	-280	-19 264	-6 462	-25 726
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>130 812</b>	<b>7 035</b>	<b>2 120</b>	<b>139 967</b>	<b>-89 787</b>	<b>50 180</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-25 194	-25 194
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	404	0	404	0	404
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-5 047	-5 047
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>130 812</b>	<b>7 439</b>	<b>2 120</b>	<b>140 371</b>	<b>-120 028</b>	<b>20 343</b>
Nakłady inwestycyjne	16 875	2 453	498	19 826	-	19 826

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące aktywów poszczególnych segmentów geograficznych.

31 grudnia 2014	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pd.	Suma segmentów	Korekty konsolidacyjne	Razem
Dane w tys. zł						
Aktywa segmentu	1 007 173	150 802	26 825	1 184 800	-492 998	691 802
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	5 656	0	5 656	0	5 656
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	34 055
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 007 173</b>	<b>156 458</b>	<b>26 825</b>	<b>1 190 456</b>	<b>-492 998</b>	<b>731 513</b>

31 grudnia 2013	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pd.	Suma segmentów	Korekty konsolidacyjne	Razem
Dane w tys. zł						
Aktywa segmentu	990 964	147 563	16 864	1 155 391	-464 749	690 642
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	5 031	0	5 031	0	5 031
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	35 602
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>990 964</b>	<b>152 594</b>	<b>16 864</b>	<b>1 160 422</b>	<b>-464 749</b>	<b>731 275</b>

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

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Zysk operacyjny segmentów sprawozdawczych</b>		<b>150 264</b>	<b>139 967</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto		-38 104	-25 194
Inne niealokowane przychody/(koszty)*		-84 616	-89 787
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej		419	404
Podatek dochodowy		-7 170	-5 047
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>20 793</b>	<b>20 343</b>

\* koszty ogólnego zarządu oraz korekty konsolidacyjne

## 6. Koszty działalności operacyjnej

### 6.1. Koszty według rodzajów

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Zużycie materiałów i energii		705 257	712 339
Koszty świadczeń pracowniczych		137 934	133 383
Amortyzacja		22 552	22 103
Usługi obce, w tym:		97 040	97 425
<i>transport i logistyka</i>		29 893	27 795
<i>doradztwo</i>		16 169	15 973
<i>najem, dzierżawa, ochrona mienia</i>		17 629	22 193
<i>usługi remontowe</i>		2 716	2 531
<i>usługi telekomunikacyjne</i>		2 232	2 476
<i>pozostałe</i>		28 401	26 457
Koszty reprezentacji i reklamy		15 493	12 331
Koszty podróży służbowych		7 240	8 854
Podatki i opłaty		4 061	4 243
Pozostałe koszty rodzajowe		7 377	5 617
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		37 560	39 731
Kosz własny sprzedanych usług		1 446	1 304
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>1 035 960</b>	<b>1 037 330</b>
zmiana stanu wyrobów gotowych		-13 518	-3 523
<b>Razem</b>		<b>1 022 442</b>	<b>1 033 807</b>
w tym:			
Koszt własny sprzedaży		774 185	788 184
Koszty sprzedaży		171 410	168 167
Koszty ogólnego zarządu		76 847	77 456

### 6.2. Koszty świadczeń pracowniczych

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Wynagrodzenia		111 806	106 935
Koszty ubezpieczeń społecznych		21 983	22 729
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych		4 145	3 719
<b>Koszty świadczeń pracowniczych ogółem</b>		<b>137 934</b>	<b>133 383</b>
w tym:			
Koszt własny sprzedaży		35 658	32 652
Koszty sprzedaży		67 758	64 881
Koszty ogólnego zarządu		34 518	35 850

### 6.3. Amortyzacja

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Amortyzacja środków trwałych		20 897	21 268
Amortyzacja wartości niematerialnych		3 775	4 192
Amortyzacja pozostałych aktywów trwałych		178	266
<b>Amortyzacja ogółem</b>		<b>24 850</b>	<b>25 726</b>
w tym:			
Koszt własny sprzedaży		11 274	10 542
Koszty sprzedaży		5 050	5 279
Koszty ogólnego zarządu		6 228	6 281
Niewykorzystane moce produkcyjne		2 298	3 624

## 7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

### 7.1. Pozostałe przychody operacyjne

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	262	0
Dotacje	2 034	1 098
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	2 595	1 281
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy	188	490
Utrata kontroli w jednostce (FinSelena Oy)	41	0
Odszkodowania	974	757
Rozwiązanie rezerw	1 474	1 703
Pozostałe	2 629	2 412
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>10 197</b>	<b>7 741</b>

Wykazane w tabeli dotacje dotyczą dofinansowania projektów badawczo-rozwojowych, w tym dofinansowanie projektu prowadzonego przez Selena Labs sp. z o.o. pod tytułem „Opracowanie receptur nowoczesnych produktów dla światowego rynku chemii budowlanej” w kwocie 1,1 mln zł. Projekt jest realizowany na podstawie umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (POING 1.4). Przychody z tytułu dotacji dotyczą również nieoprocentowanych pożyczek uzyskanych na cele badawczo-rozwojowe. Inne formy pomocy publicznej uzyskiwanej przez spółki Grupy dotyczą zwolnień podatkowych opisanych w nocie 9.5 niniejszego sprawozdania.

Rozwiązanie rezerwy w kwocie 831 tys. zł dotyczy niewykorzystanej rezerwy utworzonej w 2013 roku w Rumunii na sprawę sądową, w związku z otrzymaniem korzystnego dla Spółki wyroku.

### 7.2. Pozostałe koszty operacyjne

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	197	343
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	299	4 937
Odpis aktualizujący należności	7 345	9 889
Umorzone nieściągalne należności	1 092	1 198
Odpis aktualizujący zapasy	1 536	2 027
Likwidacja zapasów	3 263	2 526
Odszkodowania, kary, grzywny i inne rezerwy	2 941	4 495
Pozostałe	8 821	12 251
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>25 494</b>	<b>37 666</b>

Istotną pozycję pozostałych kosztów operacyjnych stanowią koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych w spółkach produkcyjnych w wysokości 6.552 tys. zł za rok 2013 (6.581 tys. zł za rok 2013).

W roku 2014 spółki powiązane z Grupy Selena FM utworzyły rezerwy na sprawy sporne w wysokości 1.682 tys. zł. Rezerwy wykazane są w pozycji „Odszkodowania, kary, grzywny i inne rezerwy”.



## 8. Przychody i koszty finansowe

### 8.1. Przychody finansowe

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Dodatnie różnice kursowe		5 448	
Odsetki od rachunków bankowych i lokat		97	138
Pozostałe odsetki		203	212
Dywidendy i udziały w zyskach		136	61
Kontrakty walutowe		474	7
Pozostałe przychody finansowe		257	104
<b>Przychody finansowe ogółem</b>		<b>6 615</b>	<b>522</b>

W roku 2014 Seleno Vostok dokonała zabezpieczenia planowanych przepływów pieniężnych, zawierając kontrakty terminowe forward. Grupa stosuje powyższe instrumenty finansowe wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianami kursów walut i nie używa ich w celach spekulacyjnych. Grupa Seleno FM nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w rozumieniu MSR 39. Zysk na realizacji instrumentów pochodnych wyniósł 636 tys. zł. Strata z wyceny niezrealizowanych instrumentów wyniosła 162 tys. zł. Wynik netto ujęty został w przychodach finansowych. Rozliczenie otwartych kontraktów nastąpiło w marcu 2015 roku.

### 8.2. Koszty finansowe

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek		4 931	6 051
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego		406	494
Pozostałe odsetki		230	351
Ujemne różnice kursowe		36 171	16 332
Pozostałe koszty finansowe		2 981	2 488
<b>Koszty finansowe ogółem</b>		<b>44 719</b>	<b>25 716</b>

Na osiągnięty przez Grupę w 2014 roku wynik finansowy netto istotny wpływ miały czynniki pozaoperacyjne, do których należą przede wszystkim różnice kursowe oraz odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów. Ujemne różnice kursowe per saldo (nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi) wyniosły w 2014 roku 30 723 tys. zł. Ww. różnice kursowe są efektem przede wszystkim 70% dewaluacji kursu hrywny wobec euro oraz 56% dewaluacji kursu rubla wobec euro. Wycena bilansowa otwartej ekspozycji pozostałych walut funkcjonujących w Grupie przyniosła efekt dodatni.

## 9. Podatek dochodowy

### 9.1. Obciążenie podatkowe

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<u>Bieżący podatek dochodowy:</u>			
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego		8 322	2 148
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych		-213	17
<u>Odroczonego podatku dochodowego:</u>			
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych		-939	2 882
<b>Podatek wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>		<b>7 170</b>	<b>5 047</b>

**9.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej**

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem	27 963	25 390
<b>Podatek według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b>	<b>5 313</b>	<b>4 824</b>
Koszty/(przychody) nie wchodzące do podstawy opodatkowania	-4 516	2 200
Efekt podatkowy strat nieujętych w podstawie opodatkowania	7 399	6 259
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-213	17
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich	-1 358	-836
Wykorzystanie aktywa odroczonego dotyczącego znaków towarowych	1 723	2 197
Ulga podatkowa z tytułu inwestycji w specjalnej strefie ekonomicznej	-1 209	-608
Zyski spółek komandytowo-akcyjnych	0	-9 086
Efekt innych stawek podatkowych w jednostkach zagranicznych	31	80
<b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej</b>	<b>7 170</b>	<b>5 047</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>26%</b>	<b>20%</b>

**9.3. Straty nieujęte w podatku odroczonym**

Dane w tys. zł	okres odliczania strat od momentu zaistnienia	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Selena Romania SRL	5 lat	7 505	1 408
Selena Bohemia s.r.o.	5 lat	1 009	2 836
Selena Hungária Kft.	3 lata	0	511
Selena USA, Inc.	20 lat	1 305	158
Selena Ukraine Ltd.	1 rok	1 922	988
Selena Italia srl	4 lata	912	0
Selena Bułgaria Ltd.	5 lat	652	0
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	5 lat	2	71
Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.	5 lat	271	883
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	5 lat	8 868	14 546
POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	5 lat	0	2 199
Selena Vostok Moskwa	10 lat	9 077	0
Selena Iberia slu (Quilosa)	bezterminowo	771	1 969
Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	5 lat	1 987	3 123
FinSelena Oy	10 lat	0	662
Selena Slovakia s.r.o.	7 lat	1 047	767
Selena USA Real Estate Corp.	20 lat	6	327
EURO MGA Product SRL	5 lat	3 390	2 492
TOO Selena Insulations	3 lata	216	1
<b>Razem</b>		<b>38 940</b>	<b>32 941</b>
<b>Efekt podatkowy nieujętych strat</b>		<b>7 399</b>	<b>6 259</b>

**9.4. Odroczonego podatek dochodowy**

	31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Rezerwa na podatek odroczonego od dodatnich różnic przejściowych</b>				
Wartość netto środków trwałych w leasingu finansowym	805	-172	977	229
Różnica między wartością netto bilansową a podatkową niefinansowych aktywów trwałych	7 142	1 144	5 999	896
Nieotrzymane odsetki	1	-428	429	85
Wycena znaków towarowych	3 213	-122	3 335	-333
Dodatnie niezrealizowane różnice kursowe	820	820	0	222
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (Big Elit)	0	-115	0	0
Pozostałe	321	-184	335	-185
<b>Rezerwa na podatek odroczonego</b>	<b>12 302</b>	<b>943</b>	<b>11 075</b>	<b>914</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego od ujemnych różnic przejściowych</b>				
Straty podatkowe do odliczenia	10 279	-3 457	6 822	59
Odpisy aktualizujące wartość należności	663	-14	650	-14
Rezerwa na koszty na badanie sprawozdania finansowego	26	14	40	-12
Rezerwa na koszty niewykorzystanych urlopów	544	-120	424	-150
Rezerwa emerytalna	69	-3	66	-16
Rozliczenia międzyokresowe bierne	413	172	586	-527
Niezapłacone odsetki	0	105	105	-85
Zobowiązania z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń	226	-175	51	448
Odpis aktualizujący wartość zapasów	460	215	674	-33
Ulga podatkowa z tytułu inwestycji w specjalnej strefie ekonomicznej	643	945	1 588	1 372
Wykorzystanie podatku odroczonego od znaków towarowych	18 260	1 723	19 983	2 198
Wykorzystanie efektu podatkowego restrukturyzacji spółki Selena Co. S.A.	4 379	527	4 906	-3
Podatek odroczonego dotyczący eliminacji marży	2 416	-281	2 135	-948
Ujemne niezrealizowane różnice kursowe	0	817	817	-718
Pozostałe	1 025	-1 426	873	222
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>39 403</b>	<b>-958</b>	<b>39 720</b>	<b>1 793</b>
<b>Zmiana odroczonego podatku dochodowego odniesiona na kapitał własny</b>	<b>-</b>	<b>924</b>	<b>-</b>	<b>-175</b>
<b>Zmiana odroczonego podatku dochodowego odniesiona na wynik netto</b>	<b>-</b>	<b>-939</b>	<b>-</b>	<b>2 882</b>

Uzgodnienie zmian bilansowych aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego do uznania/obciążenia z tego tytułu wynikającego z rachunku zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Uznanie/obciążenie rachunku zysków i strat w związku z aktywem z tytułu podatku odroczonego	-958	1 793
Kompensata aktywa i rezerwy	-393	967
Różnice kursowe z wyceny bilansowej w jednostkach zagranicznych	1 276	8
<b>Bilansowa zmiana aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-75</b>	<b>2 768</b>
Uznanie/obciążenie rachunku zysków i strat w związku z rezerwą na odroczonego podatek dochodowy	19	1 089
Podatek odroczonego ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	924	-175
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	115	0
Kompensata aktywa i rezerwy	393	-967
Różnice kursowe z wyceny bilansowej w jednostkach zagranicznych	168	100
<b>Bilansowa zmiana rezerwy na odroczonego podatek dochodowy</b>	<b>1 619</b>	<b>47</b>

### **9.5. Działalność w specjalnych strefach ekonomicznych**

Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA 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. Na mocy wyżej wymienionej ustawy, Spółka korzysta z Funduszu Strefowego, który ma za zadanie wsparcie nowych inwestycji realizowanych na terenie Polski do końca 2023 roku. Do końca 2014 roku spółka wpłaciła łącznie 4.152 tys. zł na Fundusz Strefowy. Spółka złożyła trzy wnioski o dofinansowanie inwestycji technologicznych dotyczących wprowadzenia zmian w technologii wytwarzania pian poliuretanowych. Wnioski otrzymały wsparcie w łącznej wysokości 2.806,6 tys. zł.

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 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 w ramach uzyskanego zezwolenia. Zgodnie z przepisami ustawy zmieniającej ustawę o SSE (art. 5 ust.1 pkt. 2) średni przedsiębiorca, niezależnie od dokonania lub nie dokonania konwersji zezwolenia, zachowała 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 dochody związane z działalnością strefową zwolnione są od podatku dochodowego na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 34 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Spółka nalicza podatek dochodowy od osób prawnych jedynie z działalności nie objętej zezwoleniem.

W dniu 24 lutego 2011 roku Libra sp. z o.o. uzyskała nowe zezwolenie na działalność w WSSE obowiązujące do dnia 31 grudnia 2016 roku. Przewiduje ono, że po spełnieniu warunków w postaci zainwestowania do końca 2014 roku kwoty minimum 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 2020. W 2012 roku warunki nowego zezwolenia zostały spełnione i Spółka uzyskała do dnia 31 grudnia 2014 roku ulgę w podatku dochodowym w wysokości 5.646,7 tys. zł., z czego wykorzystwała do dnia 31 grudnia 2014 roku 5.113,8 tys. zł.

Ponadto w dniu 29 maja 2014 roku Libra sp. z o.o. uzyskała nowe zezwolenie na działalność w WSSE obowiązujące do dnia 31 grudnia 2025 roku. Przewiduje ono, że po spełnieniu warunków w postaci zainwestowania do końca 31 grudnia 2021 roku kwoty minimum 15 mln zł oraz zwiększenia zatrudnienia o 10 nowych pracowników, uzyskana zostanie ulga w podatku dochodowym liczona jako 40% poniesionych wydatków, jednak nie więcej niż 9 mln zł. Możliwość korzystania z ulgi istnieje do końca 31 grudnia 2025 roku.

## **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.

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

		Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Zysk/(strata) netto przypadający udziałowcom kontrolującym	zł	20 820 521	20 516 246
Średnia liczba akcji zwykłych	szt.	22 834 000	22 834 000
<b>Zysk/(strata) przypadający na akcję zwykłą</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>0,91</b>	<b>0,90</b>
Liczba akcji uwzględniająca rozdwojenie	szt.	22 834 000	22 834 000
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>0,91</b>	<b>0,90</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 Seleno FM S.A. nie ma potencjalnie rozwadniających akcji zwykłych.

## 11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Dnia 9 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Seleno FM S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok 2013 przeznaczając na wypłatę dywidendy część zysku w kwocie 6.393.520 zł, tj. 0,28 zł na akcję. Dzień dywidendy, według którego określa się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy, został ustalony na 30 czerwca 2014 roku. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy. Wypłata dywidendy nastąpiła 16 lipca 2014 roku.

## 12. Działalność zaniechana

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku ani w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku Grupa nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

## 13. Rzeczowe aktywa trwałe

### 13.1. Zmiany wartości rzeczowych aktywów trwałych

Zmiany wartości w poszczególnych grupach rzeczowych aktywów trwałych przedstawiają tabele.

Dane w tys. zł	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>							
<b>1 stycznia 2014</b>	<b>20 364</b>	<b>141 473</b>	<b>139 895</b>	<b>17 549</b>	<b>13 555</b>	<b>3 791</b>	<b>336 627</b>
Zwiększenia, w tym:	1 016	369	5 946	3 445	1 743	9 487	22 006
<i>Nabycie</i>	1 016	153	4 323	3 003	1 729	9 487	19 711
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>	0	216	1 623	262	11	0	2 112
<i>Inne</i>	0	0	0	180	3	0	183
Transfery z inwestycji	0	2 006	4 067	282	213	-6 568	0
Zmniejszenia, w tym	0	188	1 773	1 932	686	5	4 584
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	149	1 696	1 910	684	0	4 439
<i>Inne</i>	0	39	77	22	2	5	145
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	459	2 842	3 113	-781	240	56	5 929
<b>31 grudnia 2014</b>	<b>21 839</b>	<b>146 502</b>	<b>151 248</b>	<b>18 563</b>	<b>15 065</b>	<b>6 761</b>	<b>359 978</b>

**Umorzenie**

<b>1 stycznia 2014</b>	<b>0</b>	<b>25 352</b>	<b>66 025</b>	<b>10 909</b>	<b>8 607</b>	<b>0</b>	<b>110 893</b>
Zwiększenia, w tym:	0	5 049	12 115	2 790	1 518	0	21 472
<i>Amortyzacja okresu</i>	0	4 991	11 673	2 719	1 514	0	20 897
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>	0	58	442	55	4	0	559
<i>Inne</i>	0	0	0	16	0	0	16
Zmniejszenia, w tym:	0	53	1 608	1 423	501	0	3 585
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	46	1 612	1 423	504	0	3 585
<i>Inne</i>	0	7	-4	0	-3	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	465	1 530	-333	176	0	1 838
<b>31 grudnia 2014</b>	<b>0</b>	<b>30 813</b>	<b>78 062</b>	<b>11 943</b>	<b>9 800</b>	<b>0</b>	<b>130 618</b>

**Odpisy aktualizujące**

<b>1 stycznia 2014</b>	<b>0</b>	<b>3 509</b>	<b>1 670</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>5 176</b>
Zwiększenia	0	0	0	0	0	187	187
Zmniejszenia	0	0	1	0	0	0	1
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	347	157	0	0	1	505
<b>31 grudnia 2014</b>	<b>0</b>	<b>3 856</b>	<b>1 826</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>188</b>	<b>5 867</b>

**Wartość netto**

<b>1 stycznia 2014</b>	<b>20 364</b>	<b>112 612</b>	<b>72 200</b>	<b>6 640</b>	<b>4 951</b>	<b>3 791</b>	<b>220 558</b>
<b>31 grudnia 2014</b>	<b>21 839</b>	<b>111 833</b>	<b>71 360</b>	<b>6 620</b>	<b>5 268</b>	<b>6 573</b>	<b>223 493</b>

Dane w tys. zł	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>							
<b>1 stycznia 2013</b>	<b>20 745</b>	<b>141 321</b>	<b>133 437</b>	<b>18 424</b>	<b>12 451</b>	<b>6 894</b>	<b>333 272</b>
Zwiększenia, w tym:	0	624	2 470	2 547	2 059	9 261	16 961
<i>Nabycie</i>	0	624	2 364	2 498	2 058	9 261	16 805
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inne</i>	0	0	106	49	1	0	156
Transfery z inwestycji	0	2 324	9 525	0	69	-11 918	0
Zmniejszenia, w tym	618	2 862	5 777	2 863	979	560	13 659
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	2 419	5 611	2 821	963	94	11 908
<i>Inne</i>	618	443	166	42	16	466	1 751
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	237	66	240	-559	-45	114	53
<b>31 grudnia 2013</b>	<b>20 364</b>	<b>141 473</b>	<b>139 895</b>	<b>17 549</b>	<b>13 555</b>	<b>3 791</b>	<b>336 627</b>
<b>Umorzenie</b>							
<b>1 stycznia 2013</b>	<b>0</b>	<b>20 436</b>	<b>56 861</b>	<b>10 450</b>	<b>7 396</b>	<b>0</b>	<b>95 143</b>
Zwiększenia, w tym:	0	5 082	11 632	2 869	1 720	0	21 303
<i>Amortyzacja okresu</i>	0	5 082	11 613	2 869	1 704	0	21 268
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Przeniesienia</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inne</i>	0	0	19	0	16	0	35
Zmniejszenia, w tym:	0	140	2 678	2 080	512	0	5 410
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	138	2 660	2 080	511	0	5 389
<i>Inne</i>	0	2	18	0	1	0	21
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	-26	210	-330	3	0	-143
<b>31 grudnia 2013</b>	<b>0</b>	<b>25 352</b>	<b>66 025</b>	<b>10 909</b>	<b>8 607</b>	<b>0</b>	<b>110 893</b>

**Odpisy aktualizujące**

<b>1 stycznia 2013</b>	<b>0</b>	<b>306</b>	<b>1 404</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>1 750</b>
Zwiększenia	0	3 509	1 427	0	0	0	4 936
Zmniejszenia	0	313	1 121	0	44	0	1 478
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	7	-40	0	1	0	-32
<b>31 grudnia 2013</b>	<b>0</b>	<b>3 509</b>	<b>1 670</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>5 176</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>1 stycznia 2013</b>	<b>20 745</b>	<b>120 579</b>	<b>75 172</b>	<b>7 974</b>	<b>5 015</b>	<b>6 894</b>	<b>236 379</b>
<b>31 grudnia 2013</b>	<b>20 364</b>	<b>112 612</b>	<b>72 200</b>	<b>6 640</b>	<b>4 951</b>	<b>3 791</b>	<b>220 558</b>

**13.2. Pozostałe ujawnienia dotyczące środków trwałych**

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Środki trwale używane na podstawie umowy leasingu finansowego		25 741	24 843
Środki trwale będące przedmiotem zabezpieczenia kredytów bankowych (hipoteka)		81 678	73 710
Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego za rok		4	0

**14. Wartości niematerialne**
**14.1. Zmiany wartości niematerialnych**

	Dane w tys. zł	Wartość firmy	Oprogramowanie	Znaki towarowe	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>							
<b>1 stycznia 2014</b>		<b>11 924</b>	<b>12 865</b>	<b>24 360</b>	<b>7 108</b>	<b>3 417</b>	<b>59 674</b>
Zwiększenia, w tym:		7 886	458	630	2 297	7 412	18 683
<i>Nabycie</i>		0	458	78	1 483	7 412	9 431
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>		7 886	0	554	34	0	8 474
<i>Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa</i>		0	0	0	0	0	0
<i>Inne</i>		0	0	-2	780	0	778
Transfery z inwestycji		0	16	0	9	-25	0
Zmniejszenia, w tym:		741	1 178	1	453	0	2 373
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>		0	401	1	453	0	855
<i>Utrata kontroli w jednostce zależnej (Finselena)</i>		741	0	0	0	0	741
<i>Inne</i>		0	777	0	0	0	777
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej		-264	71	-187	274	118	12
<b>31 grudnia 2014</b>		<b>18 805</b>	<b>12 232</b>	<b>24 802</b>	<b>9 235</b>	<b>10 922</b>	<b>75 996</b>
<b>Umorzenie</b>							
<b>1 stycznia 2014</b>		<b>0</b>	<b>6 730</b>	<b>7 974</b>	<b>2 141</b>	<b>0</b>	<b>16 845</b>
Zwiększenia, w tym:		0	1 580	1 746	1 263	0	4 589
<i>Amortyzacja okresu</i>		0	1 580	1 746	449	0	3 775
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>		0	0	0	18	0	18
<i>Inne</i>		0	0	0	796	0	796
Zmniejszenia, w tym:		0	1 195	5	441	0	1 641
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>		0	399	0	441	0	840
<i>Inne</i>		0	796	5	0	0	801
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej		0	6	-233	59	0	-168
<b>31 grudnia 2014</b>		<b>0</b>	<b>7 121</b>	<b>9 482</b>	<b>3 022</b>	<b>0</b>	<b>19 625</b>

**Odpisy aktualizujące**

<b>1 stycznia 2014</b>	<b>7 980</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 980</b>
Zwiększenia	0	0	0	111	0	111
Utrata kontroli w jednostce zależnej (Finselena)	-741	0	0	0	0	-741
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	110	0	0	2	0	112
<b>31 grudnia 2014</b>	<b>7 349</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113</b>	<b>0</b>	<b>7 462</b>
<b>Wartość netto</b>						
<b>1 stycznia 2014</b>	<b>3 944</b>	<b>6 135</b>	<b>16 386</b>	<b>4 967</b>	<b>3 417</b>	<b>34 849</b>
<b>31 grudnia 2014</b>	<b>11 456</b>	<b>5 111</b>	<b>15 320</b>	<b>6 100</b>	<b>10 922</b>	<b>48 909</b>

Dane w tys. zł	Wartość firmy	Oprogra- mowanie	Znaki towarowe	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>						
<b>1 stycznia 2013</b>	<b>12 321</b>	<b>11 460</b>	<b>24 307</b>	<b>5 254</b>	<b>2 674</b>	<b>56 016</b>
Zwiększenia, w tym:	0	1 205	108	2 090	1 004	4 407
<i>Nabycie</i>	0	1 205	108	1 625	1 004	3 942
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Inne</i>	0	0	0	465	0	465
Transfery z inwestycji	0	283	0	0	-283	0
Zmniejszenia, w tym:	0	32	18	206	7	263
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	32	0	106	0	138
<i>Inne</i>	0	0	18	100	7	125
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	-397	-51	-37	-30	29	-486
<b>31 grudnia 2013</b>	<b>11 924</b>	<b>12 865</b>	<b>24 360</b>	<b>7 108</b>	<b>3 417</b>	<b>59 674</b>
<b>Umorzenie</b>						
<b>1 stycznia 2013</b>	<b>0</b>	<b>5 207</b>	<b>6 097</b>	<b>1 501</b>	<b>0</b>	<b>12 805</b>
Zwiększenia, w tym:	0	1 599	1 955	691	0	4 245
<i>Amortyzacja okresu</i>	0	1 599	1 904	689	0	4 192
<i>Inne</i>	0	0	51	2	0	53
Zmniejszenia, w tym:	0	32	1	45	0	78
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	32	0	45	0	77
<i>Inne</i>	0	0	1	0	0	1
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	0	-44	-77	-6	0	-127
<b>31 grudnia 2013</b>	<b>0</b>	<b>6 730</b>	<b>7 974</b>	<b>2 141</b>	<b>0</b>	<b>16 845</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>						
<b>1 stycznia 2013</b>	<b>8 110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 110</b>
Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	-130	0	0	0	0	-130
<b>31 grudnia 2013</b>	<b>7 980</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 980</b>
<b>Wartość netto</b>						
<b>1 stycznia 2013</b>	<b>4 211</b>	<b>6 253</b>	<b>18 210</b>	<b>3 753</b>	<b>2 674</b>	<b>35 101</b>
<b>31 grudnia 2013</b>	<b>3 944</b>	<b>6 135</b>	<b>16 386</b>	<b>4 967</b>	<b>3 417</b>	<b>34 849</b>

**14.2. 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 2014	31 grudnia 2013
Tytan EOS (Cerko)		874	874
Vostok (Kvadro)		1 552	2 355
Matizol (Izolmas)		715	715
Big Elit		8 315	0
<b>Razem</b>		<b>11 456</b>	<b>3 944</b>

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

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu</b>		<b>3 944</b>	<b>4 211</b>
Nabycie kontroli w Big Elit TOO		7 886	0
Różnice kursowe z przeliczenia wartości firmy		-374	-267
<b>Razem wartość bilansowa na koniec okresu</b>		<b>11 456</b>	<b>3 944</b>

Transakcja objęcia kontroli nad spółką Big Elit, w wyniku rozliczenia której została rozpoznana wartość firmy w wysokości 7.886 tys. zł jest szczegółowo opisana w nocie 1.5.5.

### 14.3. Nakłady na prace badawcze i rozwojowe

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

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat:		9 129	8 513

## 15. 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 są w sposób liniowy w okresie trwania umowy. Stosowana metoda amortyzacji odzwierciedla sposób konsumpcji korzyści ekonomicznych z aktywa.

## 16. Utrata wartości aktywów trwałych

### 16.1. Wartość firmy

Zgodnie z wymaganiami MSR 36 – Utrata wartości, na dzień 31 grudnia 2014 roku dokonano oceny wykazywanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy (nota 14.2) pod kątem utraty wartości. Na podstawie analizy modeli przyszłych przepływów pieniężnych planowanych w latach 2015-2019 dla ośrodków generujących przepływy pieniężne (CGU) tożsamy z wymienionymi spółkami nie stwierdzono potrzeby dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy.

### 16.2. Wartości niematerialne w budowie

Wartości niematerialne w budowie obejmują nakłady na wdrożenie systemu ERP w spółce Selena Iberia (3,3 mln zł), Selena S.A. (1,1 mln zł) oraz Selena FM S.A. (6,0 mln zł). Grupa Selena prowadzi projekt wdrożenia zintegrowanego

systemu ERP w wybranych podmiotach Grupy, zakończenie pierwszego etapu prac nastąpi w roku 2015. W ocenie Zarządu nie ma ryzyka odpisu aktualizującego wartość skapitalizowanych kosztów w spółce Seleno Iberia. Wartość nakładów jest uwzględniona w teście na utratę wartości spółki Seleno Iberia opisanego w nocie 16.3 poniżej.

### **16.3. Seleno Iberia**

Ze względu na niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych przez Seleno Iberia slu, na dzień 30 czerwca 2014 roku Zarząd przeprowadził test na utratę wartości aktywów trwałych spółki Seleno Iberia, zgodnie z wytycznymi MSR 36 – Utrata wartości. Na podstawie projekcji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez spółkę określono wartość odzyskiwalną aktywów trwałych spółki i nie stwierdzono konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów spółki wykazanych w niniejszym sprawozdaniu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku test dla spółki Seleno Iberia został powtórzony. Na podstawie projekcji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez spółkę określono wartość odzyskiwalną aktywów trwałych spółki i nie stwierdzono konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów spółki wykazanych w niniejszym sprawozdaniu.

Opisane powyżej testy nie wykazały również konieczności dokonania w sprawozdaniu jednostkowym spółki Seleno FM S.A. odpisu z tytułu utraty wartości aktywów zaangażowanych w spółce Seleno Iberia.

### **16.4. Seleno Nantong Building Materials**

W związku z wynikami osiągniętymi przez spółkę Seleno Nantong Building Materials Co., Ltd i weryfikacją jej planów biznesowych, Zarząd przeprowadził na dzień 30 czerwca 2014 roku test na utratę wartości aktywów trwałych spółki. Na podstawie nowej strategii przygotowanej dla spółki oraz na podstawie projekcji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez spółkę określono wartość odzyskiwalną aktywów trwałych spółki i nie stwierdzono konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów spółki. Ze względu na długoterminowy charakter inwestycji, test został przygotowany na podstawie 10-letniej prognozy przepływów pieniężnych dla spółki.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku test na utratę wartości został powtórzony. Na podstawie projekcji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez spółkę określono wartość odzyskiwalną aktywów trwałych spółki i nie stwierdzono konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów spółki wykazanych w niniejszym sprawozdaniu. W roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku dokonano odpisu aktualizującego wartość budynków i budowli oraz maszyn i urządzeń w wysokości 4.937 tys. zł.

Przyszłe projekcje przepływów pieniężnych uwzględniają pozytywny wpływ realizowanych przez Zarząd jednostki programów operacyjnych mających na celu użyczenie mocy produkcyjnych jak również poprawę efektywności sił sprzedażowych. Istotne są również założenia dotyczące przyszłej sytuacji na rynku lokalnym i w krajach eksportowych dla Seleno Nantong. W przypadku wystąpienia znaczących, negatywnych odstępstw od aktualnych prognoz makroekonomicznych, może zaistnieć potrzeba dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych w Seleno Nantong w przyszłych okresach sprawozdawczych.

Opisane powyżej testy nie wykazały konieczności dokonania w sprawozdaniu jednostkowym spółki Seleno FM S.A. odpisu z tytułu utraty wartości aktywów zaangażowanych w spółce Seleno Nantong Building Materials.

### **16.5. Seleno Romania SRL oraz EURO MGA Product SRL**

W związku z wolniejszym niż pierwotnie zakładano wzrostem produkcji i sprzedaży zapraw suchych, tynków mokrych oraz klejów ceramicznych na rynku rumuńskim, Zarząd przeprowadził na dzień 30 czerwca 2014 roku test na utratę wartości aktywów trwałych spółki, zgodnie z wytycznymi MSR 36 „Utrata wartości”. Na podstawie projekcji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez spółkę określono wartość odzyskiwalną aktywów trwałych spółki i nie stwierdzono konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów spółki wykazanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku test na utratę wartości został powtórzony. Na podstawie projekcji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez spółkę określono wartość odzyskiwalną aktywów trwałych spółki i nie stwierdzono konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów spółki wykazanych w niniejszym sprawozdaniu.

Projekcje finansowe uwzględniają założenia dotyczące przyszłej sytuacji gospodarczej w sektorze budowlano – montażowym w Rumunii, w tym założenia dotyczące dynamiki wdrażania programów termomodernizacyjnych wspieranych przez rząd Rumunii i Unię Europejską. W przypadku wystąpienia istotnych, negatywnych odstępstw od aktualnych prognoz makroekonomicznych oraz mniejszego poziomu pomocy publicznej może zaistnieć potrzeba dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych w Euro MGA srl oraz Seleno Romania srl w przyszłych okresach sprawozdawczych. Wrażliwość testu została zaprezentowana w tabeli w punkcie 16.6. poniżej.

Opisany powyżej test wykazał konieczność dokonania w sprawozdaniu jednostkowym spółki Seleno FM S.A. odpisu z tytułu utraty wartości aktywów zaangażowanych w spółce Seleno Romania srl na dzień 30 czerwca 2014 roku. Szczegóły odpisu zawiera nota 17.3 sprawozdania finansowego spółki Seleno FM S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku przeprowadzony ponownie test na utratę wartości aktywów zaangażowanych w podmioty nie wykazał konieczności dokonywania dodatkowego odpisu aktualizującego.

### 16.6. Założenia testów na utratę wartości i wrażliwość modeli przepływów pieniężnych

Wybrane założenia modeli dla wyżej wymienionych testów przedstawia poniższa tabela.

CGU	Tytan EOS	Matizol	Big Elit	Seleno Iberia	Seleno Nantong	Seleno Romania + EURO MGA
Testowane aktywa	wartość firmy	wartość firmy	wartość firmy	aktywa trwałe	aktywa trwałe	aktywa trwałe
WACC przed podatkiem	10,1%	10,0%	14,8%	12,1%	15,4%	13,3%
Rezydualna stopa wzrostu	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Utrata wartości	brak	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	2 865
rezydualnej stopie wzrostu obniżonej o 1 p.p.	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu	4 456
rentowności EBIT obniżonej o 1 p.p.	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu	2 885

### 17. Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności

W Grupie Seleno na dzień 31 grudnia 2014 roku funkcjonuje jedna jednostka wyceniana metodą praw własności – Hamil – Seleno Co. Ltd, z siedzibą w Kimhae (Korea Płd.), 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	
				31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Hamil - Seleno Co. Ltd	2001	30%	1 317	5 656	5 031
<b>Wartość netto udziałów</b>				<b>5 656</b>	<b>5 031</b>

Podstawowe dane dotyczące spółki przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Przychody ze sprzedaży		51 190	41 289
Zysk/strata netto		2 324	2 944
Aktywa		31 886	27 972
Zobowiązania		4 529	4 654

\*Dane finansowe spółki Hamil – Seleno Co. Ltd. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku nie podlegały do dnia publikacji badaniu.

W 2014 roku Seleno S.A., która jest właścicielem udziałów w jednostce stowarzyszonej Hamil - Seleno Co. Ltd., nabyła prawo do dywidendy spółki za rok 2013 w wysokości 99 tys. euro. Dywidenda została wypłacona 29 kwietnia 2014 roku.

## 18. Pożyczki udzielone

Istotną pozycję pożyczek stanowi pożyczka krótkoterminowa w kwocie 3,4 mln zł udzielona przez Big Elit dnia 9 lipca 2014 roku (przed dniem objęcia kontroli przez Grupę Seleno). W roku 2015 do dnia publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego nastąpiła spłata pożyczki w kwocie 0,9 mln zł.

## 19. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Udziały w PDR Recycling GmbH (pośrednio przez Orion Polyurethanes Sp. z o.o. SKA)		619	619
Inne długoterminowe aktywa finansowe		764	721
<b>RAZEM</b>		<b>1 383</b>	<b>1 340</b>

## 20. Zapasy

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Materiały		40 498	33 814
Produkcja w toku		1 042	579
Produkty gotowe		75 428	68 693
Towary		13 834	13 639
<b>Razem zapasy netto</b>		<b>130 802</b>	<b>116 725</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów		4 445	6 795
<b>Razem zapasy brutto</b>		<b>135 247</b>	<b>123 520</b>

Zmiany odpisu aktualizującego wartość zapasów przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu</b>		<b>6 795</b>	<b>7 789</b>
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów		1 536	2 027
Odwrocenie odpisu aktualizującego wartość zapasów		-188	-490
Wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów		-3 726	-2 490
Różnice kursowe z przeliczenia		28	-41
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu</b>		<b>4 445</b>	<b>6 795</b>

## 21. Należności handlowe

### 21.1. Struktura wiekowa należności handlowych

Poniższa tabela przedstawia wiekowanie należności handlowych nie objętych odpisami aktualizującymi.

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 2014	175 372	141 628	19 340	5 423	4 107	4 874	0
31 grudnia 2013	193 633	159 620	20 482	7 555	2 761	3 215	0

## 21.2. Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych i pozostałych

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Odpis aktualizujący na początek okresu</b>		<b>31 127</b>	<b>28 503</b>
Utworzony		7 346	9 889
Odwrócony		-2 594	-1 281
Wykorzystany		-9 674	-4 928
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (Big Elit)		652	0
Utrata kontroli w jednostce FinSelena Oy		3 462	
Pozostałe		0	-21
Różnice kursowe z przeliczenia		1 848	-1 035
<b>Odpis aktualizujący na koniec okresu</b>		<b>32 167</b>	<b>31 127</b>
<b>w tym:</b>			
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>		29 419	28 453
<i>Odpis aktualizujący wartość pozostałych należności</i>		2 748	2 674

## 22. Pozostałe należności krótkoterminowe

Zestawienie pozostałych należności krótkoterminowych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Należności z tytułu podatku VAT		25 570	29 926
Zaliczki na poczet dostaw		3 994	2 377
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		5 254	2 781
Inne		9 037	5 566
<b>Razem</b>		<b>43 855</b>	<b>40 650</b>

## 23. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe

Specyfikację salda pozostałych aktywów krótkoterminowych przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Czeki		5 657	5 113
<b>RAZEM</b>		<b>5 657</b>	<b>5 113</b>

Krótkoterminowe aktywa finansowe dotyczą czeków otrzymywanych od kontrahentów w ramach rozliczenia należności handlowych. Czeki te mają różne terminy płatności, zwykle 3-12 miesięcy.

## 24. 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 2014 roku spółki Grupy dysponowały niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w wysokości 46,6 mln zł (31 grudnia 2013 roku: 57,6 mln zł).

Wysoki poziom środków pieniężnych na rachunkach bankowych jest związany z prezentacją szykiem rozwartym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozliczeń między spółkami polskimi należącymi do Grupy Seleno FM w ramach umów cash-pool.

Strukturę salda środków pieniężnych na dzień bilansowy przedstawia tabela.

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Środki pieniężne na rachunkach bankowych		39 467	65 508
Środki pieniężne w kasie		528	542
Czeki (do 3 miesięcy)		2 047	1 830
Lokaty krótkoterminowe		1 758	1 059
Środki pieniężne w drodze		5 172	600
<b>Razem</b>		<b>48 972</b>	<b>69 539</b>

## 25. Kapitał własny

### 25.1. Kapitał podstawowy

#### 25.1.1. Wartość nominalna akcji

Strukturę kapitału akcyjnego Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

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
D	zwykłe	0,05	110 000	5 500
			<b>22 834 000</b>	<b>1 141 700</b>

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 stycznia 2012 roku, Zarząd Jednostki Dominującej 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 mógł być zrealizowany do 30 czerwca 2014 roku. Dla potrzeb realizacji powyższej uchwały w dniu 31 stycznia 2012 roku z kapitału zapasowego utworzony został kapitał rezerwowy w wysokości 8 mln zł. Ze względu na nie spełnienie warunków programu Zarząd nie dokonał zakupu akcji własnych.

#### 25.1.2. Prawa akcjonariuszy

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

#### 25.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

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

Akcjonariusz	31 grudnia 2014		31 grudnia 2013	
	udział w kapitale	udział w głosach	udział w kapitale	udział w głosach
AD Niva Sp. z o.o.*	41,77%	50,45%	41,77%	50,45%
Syrius Investments S.a.r.l (Luxemburg)*	35,25%	30,00%	35,25%	30,00%
	<b>77,02%</b>	<b>80,45%</b>	<b>77,02%</b>	<b>80,45%</b>

\* Jednostka kontrolowana przez Pana Krzysztofa Domareckiego

## 25.2. Pozostałe kapitały rezerwowe

Elementy wchodzące w skład kapitałów rezerwowych przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	Wartość
Wartość godziwa warrantów przyznanych w ramach programu motywacyjnego		1 633
Kapitał rezerwowy przeznaczony na wykup akcji własnych		8 000
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe</b>		<b>9 633</b>

## 25.3. Udziały niedające kontroli

Zmiany w kapitale przypadającym na udziały niedające kontroli przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Na dzień 1 stycznia</b>		<b>127</b>	<b>469</b>
a) zwiększenie		239	8
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		35	8
- wzmocnienie kontroli w jednostce zależnej (Chinuri)		204	0
b) zmniejszenie		28	350
- strata za rok obrotowy		28	173
- wypłata dywidendy (Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA)		0	48
- wykup udziałów niedających kontroli (Sulamericana i EURO MGA)		0	129
<b>Na dzień 31 grudnia</b>		<b>338</b>	<b>127</b>

## 25.4. Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		962	3 214
Różnice kursowe z wyceny inwestycji w aktywa netto jednostki działającej za granicą		5 205	-2 114
Podatek dochodowy		-924	175
<b>Razem</b>		<b>5 243</b>	<b>1 275</b>

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		1 144	216
Różnice kursowe z wyceny inwestycji w aktywa netto jednostki działającej za granicą		2 258	-2 946
Podatek dochodowy		-749	175
<b>Razem</b>		<b>2 653</b>	<b>-2 555</b>

Pozycja „Różnice kursowe z wyceny inwestycji w aktywa netto jednostki działającej za granicą” obejmuje te elementy rozrachunków wewnątrzgrupowych, (pożyczek udzielonych przez spółkę Seleno FM S.A. jednostkom zależnym oraz należności od tych spółek), które w ocenie Zarządu kwalifikowane są jako element inwestycji w aktywa netto tych spółek. Rozrachunki te są wyłączone w konsolidacji, jednak różnice kursowe z ich wyceny powstające w sprawozdaniach jednostkowych poszczególnych spółek są na poziomie konsolidacji usuwane z przychodów (lub kosztów) finansowych tych spółek i prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

## 26. Kredyty i pożyczki

### 26.1. Stan kredytów bankowych

Stan zaciągniętych kredytów bankowych przedstawia poniższa tabela.

Lp	Typ kredytu	Termin spłaty	31 grudnia 2014		31 grudnia 2013	
			Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa	Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa
1	Obrotowy	01/2014	0	0	0	4 022
2	Obrotowy	03/2014	0	0	0	14 997
3	Inwestycyjny	03/2014	0	0	0	450
4	Obrotowy	06/2014	0	0	0	5 225
5	Nieodnawialny	07/2014	0	0	0	9 880
6	Na wykup faktur	01/2016	0	8 775	0	1 051
7	Obrotowy	10/2015	0	5 605	0	0
8	Obrotowy	06/2016	36 017	0	32 508	0
9	Obrotowy	07/2016	35 857	0	19 665	0
10	Obrotowy	01/2017	5 948	20 885	0	8 481
11	Obrotowy	02/2017	13 753	0	16 748	0
12	Inwestycyjny	03/2018	0	0	5 417	1 667
13	Inwestycyjny	03/2018	3 828	1 701	0	0
14	Inwestycyjny	09/2020	4 983	787	0	0
15	Pozostałe	różne	2 020	4 382	3 125	1 688
			<b>102 406</b>	<b>42 135</b>	<b>77 463</b>	<b>47 461</b>

### 26.2. Specyfikacja kredytów

- Umowa z 15 października 2013 roku: kredyt dewizowy obrotowy dla Seleno FM S.A. do wysokości 970 tys. euro przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Spłata kredytu nastąpiła zgodnie z zapisami umowy dnia 14 stycznia 2014 roku.
- Umowa z 24 września 2009 roku dla spółki Seleno FM S.A. oraz spółek zależnych Seleny S.A. i Libra sp. z o.o. do łącznego limitu 25 mln zł 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. Spłata kredytu nastąpiła zgodnie z zapisami umowy dnia 30 marca 2014 roku.
- Kredyt inwestycyjny z 11 lipca 2007 roku dla Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA płatny do 31 marca 2014 roku. Oprocentowanie zmienne (WIBOR 1M + marża). Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na zakładzie w Nowej Rudzie należącym do Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA. Spłata nastąpiła zgodnie z umową.
- Umowy z 3 oraz 5 czerwca 2013 roku: spółka Seleno Nantong Building Materials podpisała umowę kredytu obrotowego w kwocie 10,5 mln CNY. Termin spłaty przypada 3 i 6 czerwca 2014 roku, zabezpieczeniem umów jest



hipoteka na prawie wieczystego użytkowania gruntu spółki. Oprocentowanie kredytu zmienne. Spłata kredytu nastąpiła zgodnie z umową.

- 5) Umowa z 12 lipca 2011 roku; kredyt nieodnawialny dla Selena FM S.A. na refinansowanie zakupu udziałów w spółce Selena Iberia. Kwota kredytu wynosi 5,3 mln euro i płatna jest do 31 lipca 2014 roku. Oprocentowanie jest zmienne i wynosi EURIBOR 1M + marża. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie spółki zależnej Selena S.A. oraz zastaw rejestrowy na udziałach spółki Selena Iberia. Spłata kredytu nastąpiła zgodnie z warunkami umowy.
- 6) Umowa z 13 lutego 2013 roku jednostki zależne Orion Polyurethanes sp. o.o. SKA, Carina Sealants sp. z o.o. SKA oraz Libra sp. z o.o. podpisały indywidualne umowy kredytu na wykup faktur na łączną kwotę 4,8 mln euro. Zabezpieczeniem umów jest cesja należności do wykupu, hipoteka na majątku spółki oraz poręczenie wekslowe spółki Selena FM S.A. Umowy obowiązują do dnia 12 lutego 2014 roku, oprocentowanie EURIBOR1M+marża. W dniu 16 stycznia 2014 roku jednostki zależne Orion Polyurethanes sp. o.o. SKA, Carina Sealants sp. z o.o. SKA oraz Libra sp. z o.o. podpisały indywidualne Aneksy do umów kredytu na wykup faktur na łączną kwotę 4,8 mln euro. Zabezpieczeniem umów jest cesja należności do wykupu, hipoteka na majątku spółki Orion Polyurethanes sp. o.o. SKA oraz poręczenie wekslowe spółki Selena FM S.A. Umowy obowiązują do dnia 14 stycznia 2016 roku, oprocentowanie EURIBOR1M+marża.
- 7) Dnia 10 września 2014 roku spółka Selena Nantong Building Materials podpisała umowę kredytową z Bank of China. Łączny limit kredytowy wynosi 9,9 mln CNY. Zabezpieczeniem kredytu jest gwarancja spółki Selena Chinuri oraz hipoteka na nieruchomościach należących do spółki Selena Chinuri. Oprocentowanie kredytu jest stałe. Termin spłaty linii kredytowej upływa w październiku 2015 roku.
- 8) Umowa z 25 czerwca 2009 roku dla Selena FM S.A. oraz spółek zależnych Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA, Libra sp. z o.o. i Selena S.A. Aneks z 13 maja 2011 roku przewidywał 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 należącej do spółki Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA do kwoty 60 mln zł, przy czym nieruchomość ta jest już obciążona hipoteką na podstawie umowy kredytu inwestycyjnego z 2007 roku opisanego w pkt. 3 powyżej. W dniu 1 października 2013 roku spółki Selena FM S.A., Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA, Libra sp. z o.o., Selena S.A., PMI „IZOLACJA – MATIZOL” S.A., TYTAN EOS sp. z o.o. podpisały aneks do umowy. Na mocy aneksu ustalony został łączny limit kredytowy w wysokości 70,0 mln zł. Spłata kredytu nastąpi do dnia 30 czerwca 2016 roku, oprocentowanie zmienne WIBOR 1M+marża. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na nieruchomości należącej do spółki Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA, cesja należności od dłużników spółki Selena S.A. oraz pełnomocnictwo do rachunków bieżących kredytobiorców. Limit został przyznany na refinansowanie spłaty umowy wielocelowej, której termin spłaty przypadał na 19 grudnia 2013 roku.
- 9) Umowa z 22 lutego 2011 roku dla Selena FM S.A. oraz spółek zależnych Carina Sealants sp. z o.o. SKA oraz Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA. Pierwotny limit kredytowy wynosił 25 mln zł (w tym 10 mln zł dla Selena FM S.A.) przyznany do dnia 21 lutego 2014 roku. Dnia 15 lipca 2013 roku spółki Selena FM S.A., Carina Sealants sp. z o.o. SKA oraz Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA podpisały aneks do umowy kredytowej, limit kredytowy w zwiększonej wysokości 35 mln zł przyznany został do dnia 7 lipca 2016 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka do kwoty 27 mln zł na nieruchomościach należących do spółek zależnych Selena Labs sp. z o.o. oraz Tytan EOS sp. z o.o., zastaw rejestrowy na nieruchomościach Carina Sealants sp. z o.o. SKA i Tytan EOS sp. z o.o. oraz cesja praw z polisy ubezpieczenia ww. majątku. Kredytobiorcy złożyli również oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Oprocentowanie zmienne WIBOR 1M+marża.
- 10) Umowa z dnia 25 stycznia 2013 roku, spółki Selena FM S.A. oraz Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA podpisały umowę o linię wieloproduktową. Na mocy umowy ustalony został limit kredytowy w wysokości 6,10 mln euro. Termin spłaty przypadał 17 stycznia 2014 roku, przy czym w listopadzie i grudniu 2013 roku limit zostaje zredukowany odpowiednio o kwotę 1,83 mln euro oraz o kwotę 2,45 mln euro. Oprocentowanie zmienne (WIBOR/EURIBOR/LIBOR w zależności od waluty + marża), zabezpieczeniem umowy jest hipoteka na nieruchomości oraz weksle in blanco wystawione przez kredytobiorców. W dniu 16 stycznia 2014 roku został podpisany aneks do umowy kredytowej. Na mocy aneksu przyznany limit został zwiększony do kwoty 7,35 mln euro. Termin umowy został przedłużony do dnia 17 stycznia 2017 roku, przy czym w listopadzie i grudniu każdego roku obowiązywania umowy limit zostanie tymczasowo zredukowany dla Selena FM S.A. do kwoty odpowiadającej równowartości 2,45 mln euro. Oprocentowanie zmienne (WIBOR/EURIBOR/LIBOR w zależności od waluty +

marża), zabezpieczeniem umowy jest hipoteka na nieruchomości oraz weksle in blanco wystawione przez kredytobiorców.

- 11) Umowa z 26 listopada 2013 roku dla Seleno FM S.A. oraz spółek zależnych Seleny S.A., Tytan EOS. sp. z o.o., PMI „IZOLACJA – MATIZOL” S.A. do łącznego limitu 20 mln zł przyznany do dnia 22 listopada 2015 roku. Oprocentowanie zmienne (WIBOR 1M + marża). Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wszystkich istotnych wierzytelności od ustalonych dłużników, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie o poddaniu się egzekucji. W dniu 12 marca 2014 roku został podpisany aneks do Umowy wielocelowej linii kredytowej z 26 listopada 2013 roku dla Seleno FM S.A. oraz spółek zależnych Seleny S.A., Tytan EOS. sp. z o.o., PMI „IZOLACJA – MATIZOL” S.A. oraz Libra sp. z o.o. Na podstawie Aneksu przyznany limit został zwiększony do 45 mln zł. Termin spłaty został przedłużony do dnia 22 lutego 2017 roku. Oprocentowanie zmienne (WIBOR 1M + marża). Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wszystkich istotnych wierzytelności od ustalonych dłużników, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz hipoteka umowna do kwoty 67,5 mln zł na nieruchomości należącej do Libra sp. z o.o.
- 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 Libra sp. z o.o. oraz poręczenie Seleny FM. Oprocentowanie zmienne WIBOR 1M+marża. Spłata kredytu nastąpiła w dniu 31 marca 2014 roku.
- 13) W dniu 12 marca 2014 roku została podpisana umowa o kredyt nieodnawialny dla spółki Libra sp. z o.o. Wartość kredytu 7 mln zł, kredyt udzielony został do dnia 12 marca 2018 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka kaucyjna do wysokości 10,5 mln zł należąca do Libra sp. z o.o., cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie Seleny S.A. oraz poręczenie Seleny FM S.A. Oprocentowanie zmienne WIBOR 1M+marża.
- 14) Umowa z 16 lipca 2014 roku udzielona przed datą objęcia kontroli dla Big Elit. Kredyt inwestycyjny na wartość 561,6 mln tenge. Kredyt udzielony został do dnia 5 września 2020 roku. Zabezpieczeniem kredytu są ruchomości, maszyny i urządzenia należące do Big Elit oraz Gwarancja Funduszu Damu na kwotę 130 mln tenge. Oprocentowanie stałe + marża. Od 3 grudnia 2014 roku Delta Bank ograniczył wartość przyznanej linii kredytowej do kwoty 300 mln tenge.
- 15) Kredyty o różnym charakterze zaciągane przez jednostki zagraniczne Grupy (w tym Seleno Iberia: 4,3 mln zł) w różnych walutach i o różnych terminach spłaty.

Zdarzenia po dniu bilansowym.

W dniu 15 stycznia 2015 roku jednostki zależne Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA, Carina Sealants sp. z o.o. SKA oraz Libra sp. z o.o. podpisały indywidualne Aneksy do umów kredytu z dnia 13 lutego 2013 roku na wykup faktur na łączną kwotę 4,8 mln euro. Zabezpieczeniem umów jest cesja należności do wykupu, hipoteka na majątku spółki Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA oraz poręczenie wekslowe spółki Seleno FM S.A. Umowy obowiązują do dnia 14 stycznia 2016 roku, oprocentowanie EURIBOR1M+marża.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przypadki naruszenia warunków umów kredytowych i pożyczek.

### **26.3. 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 2014	31 grudnia 2013
PLN	zmienne	WIBOR		80 694	95 897
EUR	zmienne	EURIBOR		43 820	20 412
	stałe	-		1 869	2 893
Pozostałe	różne	różne		18 157	5 722
<b>Razem</b>				<b>144 541</b>	<b>124 924</b>

#### 26.4. Warunki umów kredytowych

W ramach umów kredytowych podpisanych przez Jednostkę Dominującą samodzielnie lub wspólnie z wybranymi jednostkami zależnymi, Selena FM S.A. zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym z bankami poziomie. W roku 2014 Grupa Selena utrzymała wymagany przez kredytodawców poziom skonsolidowanych wskaźników finansowych.

#### 26.5. Zabezpieczenia kredytów bankowych

Zestawienie głównych aktywów będących przedmiotem zabezpieczenia zobowiązań z tytułu kredytów przedstawia tabela.

Rodzaj zabezpieczenia	Wartość zabezpieczenia (dane w mln zł)
Środki trwałe (hipoteka/zastaw)	81,7
Zastaw na udziałach spółki Selena Iberia (Quilosa)*	42,7
Zapasy	6,6
Należności handlowe od jednostek niepowiązanych	46,3

\* wartość nominalna

Dnia 27 lutego 2015 roku nastąpiło wykreślenie zastawu na udziałach spółki Selena Iberia, które stanowiły zabezpieczenie nieodnawialnego kredytu bankowego.

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,
- Weksel In blanco.

#### 27. Pozostałe zobowiązania finansowe

Zestawienie pozostałych zobowiązań finansowych przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2014		31 grudnia 2013	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	12 221	4 318	13 029	3 519
Zobowiązanie z tyt. zakupu wierzytelności spółki EURO MGA		1 370	1 338	1 777
Wycena instrumentów finansowych (forward)		119		
Zobowiązania z tyt. rozliczenia weksli		10 290		8 990
<b>Zobowiązania finansowe ogółem</b>	<b>12 221</b>	<b>16 097</b>	<b>14 367</b>	<b>14 286</b>

Wykazane w tabeli zobowiązanie z tytułu zakupu wierzytelności spółki EURO MGA Product obejmuje zobowiązanie z tytułu zakupionych wierzytelności spółki od banku-wierzyciela, nierozliczoną na dzień 31 grudnia 2014 roku. Zobowiązanie jest regulowane w miesięcznych ratach do września 2015 roku.

## 28. Pozostałe zobowiązania

Zestawienie pozostałych zobowiązań na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2014		31 grudnia 2013	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązania inwestycyjne		2 451		898
Zobowiązanie z tytułu odkupu nieruchomości (Seleno Iberia)	5 115			15 170
Zaliczki na poczet dostaw		1 616		1 176
Zobowiązania z tytułu podatku VAT		5 047		5 940
Zobowiązania z tytułu innych podatków i ubezpieczeń		5 616		5 620
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		11 951		10 530
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy		2		39
Pozostałe zobowiązania	1 332	4 298	2 058	5 379
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 012	323	1 740	159
<b>Pozostałe zobowiązania ogółem</b>	<b>9 459</b>	<b>31 304</b>	<b>3 798</b>	<b>44 911</b>

Zobowiązanie z tyt. odkupu nieruchomości jest elementem umowy inwestycyjnej nabycia spółki Seleno Iberia (dawniej: Industrias Quimicas Lowenberg) z 2009 roku. Na mocy porozumień podpisanych wraz z umową inwestycyjną, Seleno Iberia ujęła zobowiązania z tytułu poniższych 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.

Zgodnie z umową zobowiązanie wobec Inmobiliaria Lowenberg S.L. jest spłacane w transzach. W roku 2014 nastąpiła spłata zobowiązania w wysokości 2,5 mln euro. Zgodnie z podpisaną umową nowacji nastąpiło przełożenie terminu spłaty kwoty 1,2 mln euro. Termin spłaty przypada na 7 stycznia 2016 roku.

## 29. Rezerwy

Zmiany stanu rezerw przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014			Rok zakończony 31 grudnia 2013		
	Rezerwa na odpisy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Razem	Rezerwa na odpisy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Długoterminowe</b>						
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>336</b>	<b>449</b>	<b>785</b>	<b>358</b>	<b>442</b>	<b>800</b>
Utworzenie rezerw	69	50	119	23	0	23
Rozwiązanie rezerw	-52	-452	-504	-45	0	-45
Różnice kursowe	0	6	6	0	7	7
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>353</b>	<b>53</b>	<b>406</b>	<b>336</b>	<b>449</b>	<b>785</b>
<b>Krótkoterminowe</b>						
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>11</b>	<b>3 540</b>	<b>3 551</b>	<b>20</b>	<b>355</b>	<b>375</b>
Utworzenie rezerw	5	1 912	1 917	0	6 400	6 400
Rozwiązanie rezerw	-10	-966	-976	-9	-1 703	-1 712
Wykorzystanie rezerw	0	-538	-538	0	-1 566	-1 566
Różnice kursowe	0	39	39	0	54	54
Pozostałe	0	-120	-120	0	0	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6</b>	<b>3 866</b>	<b>3 872</b>	<b>11</b>	<b>3 540</b>	<b>3 551</b>

### 30. Zobowiązania warunkowe

#### 30.1. Poręczenia i gwarancje wewnątrz Grupy

Jednostki z Grupy udzielają sobie wzajemnych poręczeń zarówno w związku z zaciąganyymi 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. Zobowiązania tego typu udzielane jednostkom zależnym przez spółkę Selena FM S.A. zostały szczegółowo opisane w nocie 28. jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Selena FM S.A. za rok 2014.

#### 30.2. Aktywa i zobowiązania warunkowe w ramach umowy nabycia spółki Quilosa

W ramach akwizycji spółki Selena Iberia (dawniej: Industrias Quimicas Lowenberg) 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 moment objęcia kontroli nad spółką Selena Iberia 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, odpowiadające im aktywa nie zostały ujęte w bilansie spółki. 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 proporcji opisanej w akapicie powyżej). Maksymalna wartość nominalna nieujętych w rozliczeniu nabycia aktywów z powyższych tytułów wynosi na dzień bilansowy 1,5 mln euro, a maksymalny możliwy okres ich rozliczenia to rok 2019.

W związku z realizacją przez spółkę Selena Iberia części korzyści podatkowych wynikających z opisanych powyżej aktywów, Selena FM S.A. dokonała w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku płatności w kwocie 93,4 tys. euro na rzecz byłych udziałowców z tytułu rozliczenia uzyskanych korzyści.

#### 30.3. 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. (obecnie: Carina Sealants sp. z o.o. SKA) 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. Sprawa została przekazana do rozstrzygnięcia Sądowi Okręgowemu w Warszawie.

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 i 8 listopada 2011 roku oraz 28 lutego, 12 czerwca, i 14 września 2012 roku. Dnia 27 lutego 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok, mocą którego Sąd I instancji oddalił powództwo. Wyrok jest nieprawomocny. Na datę publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka nie otrzymała pisemnego uzasadnienia wyroku. Po otrzymaniu uzasadnienia rozważane zostanie złożenie apelacji w przedmiotowej sprawie.

W dniu 11 marca 2013 roku Carina Sealants sp. z o.o. SKA otrzymała od Sądu Okręgowego w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy odpis pozwu Millenium Bank wobec spółki o zapłatę, który datowany jest na dzień 4 stycznia 2013 roku. Bank określił łączną wartość pozwu na kwotę 10.256 tys. zł. Pozew dotyczy zasądzenia ww. roszczenia z tytułu domniemanego zawarcia przez spółkę z bankiem transakcji walutowych w 2008 roku. W tej samej sprawie toczy się już proces z powództwa Carina Sealants sp. z o.o. SKA.

Biorąc pod uwagę stanowisko Zarządu Carina Sealants sp. z o.o. SKA przyjęte w tamtej sprawie, Zarząd Jednostki Dominującej podtrzymuje stanowisko o bezzasadności roszczeń banku. Na podstawie uzyskanej opinii prawnej, spółka złożyła odpowiedź na pozew wnioskując o odrzucenie pozwu albo o oddalenie powództwa w całości i zawieszenie postępowania do czasu rozstrzygnięcia sprawy o ustalenie zaistnienia transakcji. Dnia 11 maja 2013 r. Sąd Okręgowy w Warszawie przychylił się do wniosku Cariny Sealants sp. z o.o. SKA i wydał postanowienie o zawieszeniu postępowania w przedmiotowej sprawie.

### 30.4. 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 Środkowo - 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.

## 31. Leasing

### 31.1. 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 oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2014		31 grudnia 2013	
	Wartość nominalna	Wartość bieżąca	Wartość nominalna	Wartość bieżąca
Płatności w okresie 1 roku	4 620	4 318	3 895	3 519
Płatności w okresie od 1 do 5 lat	11 672	11 232	10 425	9 808
Płatności w okresie powyżej 5 lat	992	989	3 264	3 221
<b>Opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>17 284</b>	<b>16 539</b>	<b>17 584</b>	<b>16 548</b>
Minus koszty finansowe	-745		-1 036	
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>16 539</b>	<b>16 539</b>	<b>16 548</b>	<b>16 548</b>

Warunki istotnych umów leasingowych są następujące:

- Hala produkcyjna spółki Seleno Iberia:
  - okres trwania leasingu – 15 lat,
  - okres amortyzacji – różny w zależności od komponentu, maksymalnie 40 lat dla konstrukcji budynku,
  - oprocentowanie zmienne,

- po zakończeniu okresu leasingu własność aktywów przechodzi na jednostkę.
- Samochody
  - okres trwania leasingu – 3 lata,
  - okres amortyzacji – głównie 5 lat,
  - wysokość okresowych opłat jest zmienna i zależna od bieżącej stopy oprocentowania,
  - po zakończeniu leasingu korzystający ma prawo do nabycia przedmiotu za wartość końcową wynikającą z umowy leasingu.

### 31.2. 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.

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
W ciągu roku		3 562	3 643
Od roku do pięciu lat		10 020	6 532
<b>Razem</b>		<b>13 582</b>	<b>10 175</b>

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 1.794 tys. zł za rok 2014 oraz 5.234 tys. zł za rok 2013.

### 31.3. 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.

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
W ciągu roku		5	30
Od roku do pięciu lat		0	44
<b>Razem</b>		<b>5</b>	<b>74</b>

### 32. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami wybranych pozycji bilansowych 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.

Należności:	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Bilansowa zmiana stanu należności</b>	<b>16 694</b>	<b>-25 479</b>
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	-1 622	38
Zmiana stanu należności inwestycyjnych i zaliczek na inwestycje	3 692	-96
Nabycie kontroli w jednostce zależnej (Big Elit)	3 042	0
Wykup udziałów niedających kontroli - Sulamericana (umorzone należności)	0	-242
Czeki otrzymane w rozliczeniu należności	-162	-3 939
Eliminacja zmiany salda należności z tytułu zawartych transakcji swap	0	-529
Kompensata należności z udzielonymi pożyczkami	0	-191
Eliminacja zmiany salda należności w związku z utratą kontroli w Finselenie	292	0
Eliminacja wzrostu salda należności w związku z przyznaną dotacją	599	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-16 809	0
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>5 726</b>	<b>-30 438</b>

Zapasy:	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Bilansowa zmiana stanu zapasów</b>	<b>-14 077</b>	<b>-1 695</b>
Nabycie kontroli w jednostce zależnej (Big Elit)	1 929	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-2 218	0
<b>Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>-14 366</b>	<b>-1 695</b>

Zobowiązania:	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Bilansowa zmiana stanu zobowiązań</b>	<b>-20 961</b>	<b>21 606</b>
Zmiana stanu kredytów i pożyczek	-19 617	2 723
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	9	3 102
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	17	-210
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	-1 553	349
Nabycie kontroli w jednostce zależnej (Big Elit), w tym:	-1 957	0
<i>saldo zobowiązań łącznie</i>	-12 719	0
<i>zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek</i>	10 089	0
<i>zobowiązania z tytułu podatku dochodowego</i>	673	0
Splata zobowiązania z tytułu odkupu nieruchomości (Seleno Iberia)	10 297	0
Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa (splata zobowiązania inwestycyjnego)	0	190
Eliminacja zmiany stanu zobowiązań z tytułu zawartych transakcji walutowych	-119	536
Eliminacja zmiany salda zobowiązań w związku z utratą kontroli w Finselenie	127	0
Eliminacja wzrostu zobowiązań z tytułu dywidendy na rzecz właścicieli	0	-48
Zobowiązanie z tyt. zakupu wierzytelności (Seleno Romania)	1 745	1 693
Eliminacja zmiany salda przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowej	-1 353	-935
Pozostałe	308	330
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>-33 057</b>	<b>29 336</b>

Rezerwy:	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Bilansowa zmiana stanu rezerw</b>	<b>-58</b>	<b>3 161</b>
Eliminacja zmiany salda rezerw w związku z utratą kontroli w Finselenie	120	0
<b>Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>62</b>	<b>3 161</b>



Pozostałe w działalności operacyjnej	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Wpływ środków z otrzymanych dotacji do podstawowej działalności operacyjnej	500	0
Odszkodowanie otrzymane za straty w związku z pożarem (Sulamericana)	552	0
Wpływ środków z realizacji transakcji walutowych forward	636	0
<b>Razem pozostałe</b>	<b>1 688</b>	<b>0</b>

Pozostałe w działalności inwestycyjnej	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Eliminacja zmiany salda środków pieniężnych w związku z utratą kontroli w Finselenie	-477	0
<b>Razem pozostałe</b>	<b>-477</b>	<b>0</b>

Pozostałe w działalności finansowej	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Wpływ środków z otrzymanych dotacji na wydatki inwestycyjne	2 004	1 681
<b>Razem pozostałe</b>	<b>2 004</b>	<b>1 681</b>

### 33. 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 2014 i 2013 roku), natomiast dane dotyczące należności i zobowiązań obejmują stan na 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku.

	Dane w tys. zł	Okres	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Właściciele	AD Niva Sp. z o.o.	2014	8		1	
	(Krzysztof Domarecki)	2013	5		1	
	AD Niva Sp. z o.o. SKA	2014	8		1	
	(Krzysztof Domarecki)	2013	6		1	
	Syrius Investment	2014				
	(Krzysztof Domarecki)	2013				
Jednostki stowarzyszone	Hamil - Seleno Co Ltd.	2014	1 742			
		2013	2 846		702	
Członkowie Rady Nadzorczej	Krzysztof Domarecki (CONSILE)	2014		456		152
		2013		515		62
Członkowie Zarządu	Krzysztof Kluza	2014		114		
		2013				
	Robert Konaszewski (Business Consulting)	2014		172		
		2013				
	Beata Pawłowska * (DORADZTWO STRATEGICZNE)	2014		126		
		2013	1	504	1	52
	Kazimierz Przelomski ** (KONSULTHOUSE)	2014	1	524		
		2013	1	405		36
<b>RAZEM</b>		<b>2014</b>	<b>1 759</b>	<b>1 392</b>	<b>2</b>	<b>152</b>
		<b>2013</b>	<b>2 859</b>	<b>1 424</b>	<b>705</b>	<b>150</b>

\* wartość sprzedaży i zakupów do momentu odwołania z funkcji Członka Zarządu w dniu 10 marca 2014 r.

\*\* wartość sprzedaży i zakupów do momentu rezygnacji z funkcji Wiceprezesa Zarządu do dnia 30.09.2014 r.

Informacje na temat uchwalonej i wypłaconej w roku 2014 dywidendy podmiotom powiązanim zawiera nota 11.

### 34. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

Wynagrodzenie członków Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

<b>ZARZĄD</b>	<b>Dane w tys. zł</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym premie (wynagrodzenia i narzuty)		1 737	1 988
<i>Jarosław Michniuk</i>		934	1 361
<i>Krzysztof Kluza</i>		41	0
<i>Robert Konaszewski</i>		89	0
<i>Andrzej Feruga</i>		170	0
<i>Marcin Macewicz</i>		30	0
<i>Kazimierz Przełomski</i>		330	360
<i>Beata Pawłowska</i>		143	267
Odprawy emerytalne		0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		0	0
<b>Razem</b>		<b>1 737</b>	<b>1 988</b>

<b>RADA NADZORCZA</b>	<b>Dane w tys. zł</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym premie (wynagrodzenia i narzuty)		200	200
<i>Krzysztof Domarecki</i>		67	67
<i>Czesław Domarecki</i>		12	0
<i>Grzegorz Kostrzyński</i>		31	34
<i>Andrzej Krämer</i>		48	38
<i>Marcin Wower</i>		0	0
<i>Paweł Wyrzykowski</i>		15	25
<i>Krzysztof Kluza</i>		27	36
Odprawy emerytalne		0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		0	0
<b>Razem</b>		<b>200</b>	<b>200</b>

Członkowie Zarządu uzyskują wynagrodzenie stałe oraz premie zmienne. Decyzję o ewentualnej wypłacie premii za rok 2014 podejmie Rada Nadzorcza.

AD Niva Sp. z o.o. i Syrius Investments S.a.r.l. jako udziałowcy spółki Seleno FM S.A. otrzymali w 2014 roku dywidendę (nota 11.) zgodnie z ilością posiadanych akcji (nota 25.1.3).

### 35. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014 i 2013 przedstawia poniższa tabela. Badanie za rok 2014 i 2013 przeprowadziła firma Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

	<b>Dane w tys. zł</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013</b>
Badanie rocznego sprawozdania finansowego		85	111
Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego		55	60
<b>Razem</b>		<b>140</b>	<b>171</b>

W dniu 23 maja 2014 roku Rada Nadzorcza spółki Seleno FM S.A. podjęła uchwałę o wyborze firmy Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, do przeglądu

półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata 2014 i 2015. Umowa o badanie została zawarta w dniu 18 czerwca 2014 roku.

### 36. 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 kupieckiego oraz poziom tolerancji ryzyka finansowego.

W roku 2014 nie nastąpiły istotne zmiany zasad i narzędzi stosowanych w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym.

#### 36.1. 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. 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 ekspozycje Grupy w walutach zagranicznych (euro, rubel, lej, tenge, lira turecka). Ekspozycja obejmuje aktywa denominowane w euro, rublu, leju, tenge i lirze tureckiej, które nie podlegają wyłączeniu w konsolidacji. Poniższa tabela przedstawia hipotetyczny wpływ na wartość netto tych pozycji wyrażony w złotych, jaki miałby miejsce, gdyby na koniec roku kursy walut osłabiły (umocniły) się do poziomu wykazanego w tabeli (poziomy wrażliwości kursów przyjęto na bazie ich rzeczywistej zmienności w latach 2012-2014).

waluta ekspozycji	31 grudnia 2014					31 grudnia 2013				
	euro	rubel	leja	tenge	lira	euro	rubel	leja	tenge	lira
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Należności handlowe	67 757	25 810	11 624	9 327	3 496	68 605	46 739	12 010	5 397	2 655
Środki pieniężne	15 361	2 131	2 574	4 172	2 079	39 465	2 843	1 674	485	392
Pozostałe aktywa	4 575	1 224	1 239	7 754	9 990	4 578	1 121	968	1 737	8 285
	<b>87 693</b>	<b>29 165</b>	<b>15 437</b>	<b>21 253</b>	<b>15 565</b>	<b>112 648</b>	<b>50 703</b>	<b>14 652</b>	<b>7 619</b>	<b>11 332</b>
Zobowiązania handlowe	68 266	993	3 079	1 250	2 070	96 376	3 869	3 156	62	2 433
Kredyty bankowe	45 689	0	0	5 770	1 872	23 305	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	24 370	0	0	0	0	26 818	0	19	0	0
Inne zobowiązania	17 048	5 120	572	1 558	3 164	28 024	1 768	632	956	2 209
	<b>155 373</b>	<b>6 113</b>	<b>3 651</b>	<b>8 578</b>	<b>7 106</b>	<b>174 523</b>	<b>5 637</b>	<b>3 807</b>	<b>1 018</b>	<b>4 642</b>
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>-67 680</b>	<b>23 052</b>	<b>11 786</b>	<b>12 675</b>	<b>8 459</b>	<b>-61 875</b>	<b>45 066</b>	<b>10 845</b>	<b>6 601</b>	<b>6 690</b>

wpływ zmiany kursu przy kursie:

PLN/EUR: 4,1423 / PLN/RUB: 0,0505 / PLN/RON: 0,9122 / PLN/KZT: 0,0180 / PLN/TRY: 1,3519	1 906	-3 730	-481	-823	-871	4 434	-690	-541	-410	-702
PLN/EUR: 4,4669 / PLN/RUB: 0,0647 / PLN/RON: 1,0027 / PLN/KZT: 0,0210 / PLN/TRY: 1,6122	-3 248	1 742	640	1 179	591	-6 010	9 171	1 215	511	489

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

### 36.2. 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).

Podsumowanie umownych terminów zapadalności otwartych oprocentowanych pozycji, od których są otrzymywane lub płacone odsetki przedstawia poniższa tabela.

31 grudnia 2014	< 1 roku	1 – 3 lat	3 – 5 lat	> 5 lat	Razem
<b>Oprocentowanie stałe</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 268	1 315			2 583
Kredyty bankowe	2 658	2 434	2 548		7 640
Inne pożyczki otrzymane	81	151			232
Pozostałe zobowiązania	1 370				1 370
Udzielone pożyczki	3 365		193		3 558
Lokaty bankowe	1 758				1 758
<b>Oprocentowanie zmienne</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 050	5 318	4 599	989	13 956
Kredyty bankowe	39 396	97 273			136 669
Udzielone pożyczki	904	0	0	0	904
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	39 467				39 467

31 grudnia 2013	< 1 roku	1 – 3 lat	3 – 5 lat	> 5 lat	Razem
<b>Oprocentowanie stałe</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	984	873	27		1 884
Kredyty bankowe	788		2 154		2 942
Inne pożyczki otrzymane	222	231			453
Pozostałe zobowiązania	1 777	1 338			3 115
Udzielone pożyczki			191		191
Lokaty bankowe	1 059				1 059
<b>Oprocentowanie zmienne</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 535	6 673	4 494	962	14 664
Kredyty bankowe	46 451	73 153	1 925		121 529
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	65 508				65 508

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 2014 (oraz 31 grudnia 2013 roku). Tabela uwzględnia tylko waluty i instrumenty, dla których ekspozycja Grupy dla instrumentów oprocentowanych stopą zmienną jest istotna.

dane w tys. zł	2014		2013	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Środki pieniężne	4 890	15 361	13 919	39 465
Kredyty otrzymane	-80 694	-45 689	-95 897	-23 305
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>-75 804</b>	<b>-30 328</b>	<b>-81 978</b>	<b>16 160</b>
Wpływ* wzrostu** stopy procentowej*** o 1 p.p.	-758	-303	-820	162

\* 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.

### 36.3. 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 przeterminowanie należności oraz podejmują działania windykacyjne w celu minimalizacji ryzyka kredytowego.

Ze względu na rozdrobnienie klientów, nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego należności handlowych u pojedynczych klientów. W zakresie obszarów geograficznych, na dzień 31 grudnia 2014 roku ok. 39% należności handlowych przypada na rynek polski, 15% - na rosyjski oraz 18% - na hiszpański, 7% - na rumuński, 5% - na kazachski. 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 21. 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 uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń. Informacja na temat aktywów będących przedmiotem zabezpieczenia zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek przedstawia nota 26.4. 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.

### 36.4. 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, Seleno 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 2014.

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania Grupy na dzień bilansowy według daty zapadalności na podstawie umownych zdyskontowanych harmonogramów płatności.

31 grudnia 2014 (tys. zł)	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	6 406	35 729	102 406	0	144 541
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	1 117	3 201	12 221	0	16 539
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 617	89 762	8 065	0	0	100 444
Pozostałe zobowiązania	294	20 495	22 909	8 214	1 245	53 157
	<b>2 911</b>	<b>117 780</b>	<b>69 904</b>	<b>122 841</b>	<b>1 245</b>	<b>314 681</b>

31 grudnia 2013 (w tys. zł)	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	19	21 649	25 793	77 463	0	124 924
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	874	2 645	9 808	3 221	16 548
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 691	117 217	1 816	0	0	132 724
Pozostałe zobowiązania	2 714	17 568	36 028	4 446	690	61 446
	<b>16 424</b>	<b>157 308</b>	<b>66 282</b>	<b>91 717</b>	<b>3 911</b>	<b>335 642</b>

### 36.5. 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 z rynkami wschodnimi (ryzyko walutowe, kredytowe, prawne, podatkowe i polityczne). W roku 2014 nastąpiła materializacja części wyżej opisanych ryzyk. W związku z obecnym osłabieniem gospodarczym na rynkach wschodnich oraz silnej dewaluacji walut, Zarząd wprowadził nowy model zarządzania sprzedażą oraz częściowe zabezpieczenie transakcji walutowych, pozwalające na łagodzenie skutków tych zjawisk. Należy mieć świadomość, iż opisane ryzyka w roku 2015 pozostaną na wysokim poziomie.

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

## 37. Instrumenty finansowe

### 37.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Dane w tys. zł	Kategoria zgodnie z MSR 39	31 grudnia 2014 Wartość bilansowa	31 grudnia 2013 Wartość bilansowa
<b>Aktywa finansowe</b>			
Pozostałe długoterminowe należności (1)	PiN	301	292
Pożyczki udzielone	PiN	193	191
Długoterminowe aktywa finansowe	DDS	1 383	1 340
Należności handlowe	PiN	175 372	193 633
Pozostałe należności krótkoterminowe (1)	PiN	9 037	5 566
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	PiN	5 657	5 113
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	48 972	69 539

**Zobowiązania finansowe**

Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:			
- o oprocentowaniu stałym	PZFwgZK	7 640	2 942
- o oprocentowaniu zmiennym	PZFwgZK	136 669	121 529
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	16 539	16 548
Transakcje forward	WwWGpWF	119	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	11 660	12 105
Zobowiązania handlowe	PZFwgZK	100 444	132 724
Pozostałe zobowiązania (2)	PZFwgZK	26 765	35 250

**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

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa posiada na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku nie odbiega istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniu finansowym za poszczególne lata z następujących powodów: w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny; instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

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

Rok zakończony 31 grudnia 2014	Nota	WwWGpWF	PiN	PZFwgZK	Razem	Leasing finansowy
Przychody/koszty z tytułu odsetek	8	97	201	-4 997	<b>-4 699</b>	-406
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	8	-145	7 463	-38 037	<b>-30 719</b>	0
Utworzenie odpisów aktualizujących	8	0	-7 345	0	<b>-7 345</b>	0
Odwrocenie odpisów aktualizujących	8	0	2 594	0	<b>2 594</b>	0
Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej*	8	474	0	0	<b>474</b>	0
<b>Ogółem zysk/strata netto</b>		<b>426</b>	<b>2 913</b>	<b>-43 034</b>	<b>-39 695</b>	<b>-406</b>

\*wycena kontraktów swap (Seleno Iberia)

Rok zakończony 31 grudnia 2013		WwWGpWF	PiN	PZFwgZK	Razem	Leasing finansowy
Przychody/koszty z tytułu odsetek	8	138	135	-6 197	<b>-5 924</b>	-494
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	8	-441	731	-16 575	<b>-16 285</b>	0
Utworzenie odpisów aktualizujących	8	0	-9 889	0	<b>-9 889</b>	0
Odwrocenie odpisów aktualizujących	8	0	1 281	0	<b>1 281</b>	0
Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej*	8	7	0	0	<b>7</b>	0
<b>Ogółem zysk/strata netto</b>		<b>-296</b>	<b>-7 742</b>	<b>-22 772</b>	<b>-30 810</b>	<b>-494</b>

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

**37.3. Zabezpieczenia**

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

### 38. Zarządzanie kapitałem i zadłużenie netto

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.

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

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Oprocentowane kredyty i pożyczki		144 541	124 924
Pozostałe zobowiązania finansowe		28 318	28 653
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-48 972	-69 539
<b>Zadłużenie netto</b>		<b>123 887</b>	<b>84 038</b>
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		407 812	388 385
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>		<b>531 699</b>	<b>472 423</b>
<b>Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto / kapitał+zadłużenie netto)</b>		<b>23%</b>	<b>18%</b>

### 39. Struktura zatrudnienia

Przeciętne średnioroczne zatrudnienie w Grupie przedstawia poniższa tabela.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Administracja	147	136
Dział sprzedaży	743	744
Pion produkcji	619	579
Pozostali	169	161
<b>Razem</b>	<b>1 678</b>	<b>1 620</b>

### 40. Program opcji pracowniczych

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 stycznia 2012 roku, Zarząd Seleno FM S.A. został upoważniony do nabycia akcji własnych w ilości nie wyższej niż 2 mln szt., za cenę jednostkową nie przekraczającą 8 zł za szt. Zakup akcji może być zrealizowany do 30 czerwca 2014 roku. Dla potrzeb realizacji powyższej uchwały w dniu 31 stycznia 2012 roku z kapitału zapasowego utworzony został kapitał rezerwy w wysokości 8 mln zł. Ze względu na niespełnienie warunków programu Zarząd nie dokonał zakupu akcji własnych.



**41. Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 15 stycznia 2015 roku jednostki zależne Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA, Carina Sealants sp. z o.o. SKA oraz Libra sp. z o.o. podpisały indywidualne Aneksy do umów kredytu z dnia 13 lutego 2013 roku na wykup faktur na łączną kwotę 4,8 mln euro. Zabezpieczeniem umów jest cesja należności do wykupu, hipoteka na majątku spółki Orion Polyurethanes sp. z o.o. SKA oraz poręczenie wekslowe spółki Seleno FM S.A. Umowy obowiązują do dnia 14 stycznia 2016 roku, oprocentowanie EURIBOR1M+marża.

Dnia 27 lutego 2015 roku odbyło się posiedzenie Sądu Okręgowego w Warszawie w sprawie pozwu złożonego przez Carina Sealants sp. z o.o. SKA przeciwko Bank Millennium S.A. o ustalenie braku istnienia stosunku prawnego transakcji opcji walutowych z dnia 8 lipca 2008 roku. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok, mocą którego Sąd I instancji oddalił powództwo. Wyrok jest nieprawomocny. Po otrzymaniu pisemnego uzasadnienia wyroku zostanie rozważone złożenie apelacji. W tej samej sprawie toczy się proces z powództwa Millennium Bank o zapłatę, łączna wartość pozwu określona przez Bank wynosi 10.256 tys. zł. Szczegółowy opis znajduje się w notce 30.3. Zarząd podtrzymuje stanowisko o bezzasadności powództwa Banku Millennium S.A.

**Osoba, której powierzono  
prowadzenie  
ksiąg rachunkowych**

.....  
**Agnieszka Rumczyk**

**Prezes Zarządu**

.....  
**Jarosław Michniuk**

**Wiceprezes Zarządu  
ds. Finansowych**

.....  
**Krzysztof Kluza**

**Wiceprezes Zarządu  
ds. Sprzedaży i Marketingu**

.....  
**Robert Konaszewski**

**Członek Zarządu**

.....  
**Andrzej Feruga**

**Członek Zarządu**

.....  
**Marcin Macewicz**