



**GRUPA KAPITAŁOWA
SELENA FM S.A.**

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1.01.2009 DO 30.06.2009**

Wrocław, 31 sierpnia 2009 roku

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓLROCZNY
SA-PSr za I półrocze 2009

Spis treści

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Selena FM.....	3
2. Najważniejsze zdarzenia w Grupie Selena FM od dnia 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku.....	3
3. Opis dokonań Grupy Selena FM w okresie od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku wraz z opisem czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy	4
4. Organizacja Grupy Kapitałowej Selena FM	10
5. Skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy Selena FM w I półroczu 2009, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	13
6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	13
7. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień przekazania raportu.....	13
8. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu.....	13
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	14
10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji istotnych z podmiotem powiązanych, jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych	14
11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji o wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	14
12. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	14
13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	15
14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2009 roku, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Selena FM	16
15. Oświadczenia Zarządu.....	17

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Selena FM

W skład Grupy Selena FM wchodzi Selena FM S.A. („Spółka”, „Spółka dominująca”) i jej spółki zależne.

Siedziba spółki Selena FM S.A. mieści się we Wrocławiu. Miejscem prowadzenia działalności Spółki jest Polska.

Selena FM S.A. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000292032.

Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 890226440.

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

Podstawowym przedmiotem działania Spółki dominującej jest doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (wg PKD 2007 7022Z).

Selena FM S.A. jako podmiot dominujący koordynuje i nadzoruje działania poszczególnych spółek zależnych, będąc ośrodkiem, w którym podejmowane są decyzje dotyczące tworzenia i realizacji strategii rozwoju (m.in. optymalizacja kosztów operacyjnych Grupy, kreowanie jednolitej polityki handlowej i marketingowej Grupy oraz promowanie potencjału spółek zależnych).

Głównym profilem działalności Grupy Selena FM jest produkcja i sprzedaż produktów i akcesoriów chemii budowlanej. Działalność Grupy odbywa się za pośrednictwem jednostek – podmiotów zależnych Spółki, które zajmują się produkcją i sprzedażą produktów oferowanych przez Grupę oraz ich marketingiem i reklamą na wszystkich rynkach regionalnych świata, gdzie prowadzona jest działalność Grupy.

W skład Grupy wchodzi 30 spółek w 17 krajach, w tym 12 zakładów produkcyjnych (6 zakładów w Polsce, po jednym w Brazylii, Korei, Chinach, USA, Turcji oraz w Hiszpanii).

2. Najważniejsze zdarzenia w Grupie Selena FM od dnia 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

W dniu 24 lutego 2009 roku w jednym z magazynów Carina Silicones sp. z o.o., spółki zależnej od emitenta, miało miejsce zdarzenie losowe w postaci pożaru.

W magazynie znajdowały się głównie opakowania i niewielka ilość surowców do produkcji. Wartość poniesionych strat wyniosła ok. 1,3 mln zł. Magazyny i zapasy spółki Carina są ubezpieczone na sumę znacznie przewyższającą wielkość strat. Bieżąca produkcja zakładu była kontynuowana bez zakłóceń i nie wystąpiły przestoje produkcyjne z tego tytułu. Straty poniesione przez Spółkę w wyniku pożaru oraz koszty akcji ratowniczej zostały pokryte z polisy ubezpieczeniowej. Łączna wartość otrzymanego odszkodowania wyniosła 1,6 mln zł.

W dniu 27 lutego 2009 r. Rada Nadzorcza dokonała zmian w składzie Zarządu Spółki. Na dzień przekazania raportu skład Zarządu Selena FM S.A. przedstawia się następująco:

Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu
Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu
Elżbieta Agnieszka Szymańska – Członek Zarządu

W dniu 2 kwietnia 2009 r. Selena Co S.A., spółka zależna od emitenta, zawarła z osobą fizyczną umowę nabycia 100 % udziałów w spółce OOO Kvadro sp. z o.o. (Rosja) za kwotę 658 000 EUR (2 954 091 zł wg kursu NBP z dn. 2.04.2009).

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
SA-PSr za I półrocze 2009

Celem nabycia tego podmiotu jest zwiększenie udziałów rynkowych na rynku rosyjskim w branży produktów chemii budowlanej poprzez pozyskanie nowych grup klientów i nowych kanałów dystrybucji. Marka Kwapro jest obecna na rynku rosyjskim od 10 lat i posiada stałych klientów na terenie europejskiej części Rosji.

W okresie I półrocza 2009 r. Grupa Selena rozpoczęła realizację projektu dotyczącego wdrożenia systemu informatycznego BI. Celem tego projektu jest zintegrowanie danych z poszczególnych spółek w obrębie jednej platformy informatycznej, co znacznie usprawni konsolidację, przetwarzanie oraz analizę danych finansowych, sprzedażowych i logistycznych. System obsługiwać będzie wszystkie spółki należące do Grupy Selena, a jego wdrożenie potrwa do końca roku 2010. Koszty realizacji tego projektu szacowane są na ok. 1,6 mln zł. W okresie do końca I półrocza 2009 r. została zakończona pierwsza faza projektu polegająca na szkoleniach użytkowników systemu. Obecnie realizowana jest druga faza projektu - tworzenie koncepcji, a jej ukończenie przewidziane jest na październik br.

3. Opis dokonań Grupy Selena FM w okresie od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku wraz z opisem czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy

3.1 Omówienie wyników finansowych

Tabela 3.1.1 przedstawia wybrane dane finansowe Grupy Selena, za pierwszy kwartał 2009 r. w układzie porównawczym z analogicznym okresem roku 2008. Wybrane dane finansowe stanowią kluczowe elementy Skonsolidowanego śródrocznego rachunku zysków i strat, śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Tabela 3.1.1

Wybrane informacje finansowe w tys. zł	01.01 - 30.06.2009	01.01 - 30.06.2008	zmiana 2009/2008
Przychody ze sprzedaży	252 175	228 421	10,4%
Koszt własny sprzedaży	161 969	153 734	5,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	90 206	74 687	20,8%
Koszty sprzedaży	43 754	38 145	14,7%
Koszty ogólnego zarządu	29 018	20 176	43,8%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-5 243	-1 007	420,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 192	15 360	-20,6%
Przychody/Koszty finansowe	875	-10 062	-108,7%
Zysk w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-5	164	-102,9%
Podatek dochodowy	1 289	2 147	-40,0%
Zysk (strata) netto	11 773	3 315	255,2%
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	11 991	3 332	259,9%
Zysk netto akcjonariuszy mniejszości	-218	-17	1145,4%

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
SA-PSr za I półrocze 2009

	01.01 - 30.06.2009	01.01 - 30.06.2008	zmiana 2009/2008
Zysk netto na 1 akcję (zł)	0,53	0,15	255,2%
EBIT %	4,83%	6,72%	-28,1%
EBITDA %	7,32%	8,94%	-18,2%
Rentowność netto	4,67%	1,45%	221,7%

Źródło: Seleno FM S.A.

Zasady wyliczenia wskaźników:

zysk netto na 1 akcję – zysk netto / liczba akcji zwykłych występujących na koniec danego okresu,

EBIT % – zysk operacyjny za dany okres / przychody ze sprzedaży za dany okres

EBITDA % – zysk operacyjny za dany okres powiększony o amortyzację danego okresu / przychody ze sprzedaży za dany okres

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2009 r. wyniosły 252,2 mln zł i były wyższe o 23,7 mln zł od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego (wzrost o 10,4 %).

Sprzedaż na rynku polskim wyniosła 103 mln zł (co stanowi 40,9 % całości przychodów) wobec 92,1 mln zł w I półroczu roku poprzedniego. Sprzedaż na rynkach zagranicznych wyniosła 149,2 mln zł (co stanowi 59,1 % całości przychodów) wobec 136,3 mln zł w porównywalnym okresie poprzedniego roku.

Wzrost sprzedaży na rynku polskim o prawie 11 mln zł jest przede wszystkim efektem rozwijania sprzedaży nowej grupy produktowej (systemy dociepleń) w wyniku działalności nowego podmiotu (Tytan EOS) w składzie Grupy oraz umacniania pozycji Grupy Seleno wśród dotychczasowych jak i pozyskiwaniu nowych odbiorców.

Zwiększenie wartości sprzedaży na rynkach zagranicznych o 12,8 mln zł jest spowodowane w znacznej mierze wpływem umocnienia się euro do złotówki (wzrost średniego kursu EUR/PLN w I półroczu 2009 wobec I półrocza 2008 o 29,9%) oraz realizowaniem przychodów na nowych rynkach (Turcja, Chiny). Nadal bardzo wysoką dynamikę sprzedaży odnotowano na rynku ukraińskim, bułgarskim i kazachskim. Spadek sprzedaży odnotowano na rynku rumuńskim, natomiast w USA wystąpiła stagnacja przychodów.

Sprzedaż w I półroczu 2009 r. wyrażona w euro wyniosła 55,8 mln EUR wobec 65,7 mln EUR w analogicznym okresie roku poprzedniego co oznacza jej spadek o 15 %. Największe spadki sprzedaży odnotowano na rynku rosyjskim (spadek o ok. 20 %) oraz Europy Centralnej (spadek o ok. 19 %).

Zysk brutto na sprzedaży w I półroczu 2009 roku wyniósł 90,2 mln zł wobec 74,7 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego co oznacza wzrost o 32,5 % i uzyskanie rentowności na poziomie 35,8 % wobec 32,7 % w roku 2008. Głównymi czynnikami wpływającymi na poprawę zysku brutto były korzystna relacja kursów EUR/PLN wpływająca na poprawę rentowności sprzedaży eksportowej oraz spadek cen znacznej części surowców wykorzystywanych do wytwarzania produktów Grupy Seleno.

Zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 12,2 mln zł za I półrocze 2009 r. wobec 15,4 mln zł za I półrocze roku 2008.

Do istotnych czynników mających pozytywny wpływ na poziom zysku operacyjnego za I półrocze 2009 roku należy zaliczyć wzrost marży brutto na sprzedaży i wzrost sprzedaży z tytułu wprowadzenia nowych produktów (masy bitumiczne, systemy dociepleń).

Do kluczowych czynników mających negatywny wpływ na poziom zysku operacyjnego w I półroczu 2009 roku należy zaliczyć większą dynamikę wzrostu kosztów funkcjonowania Grupy od tempa wzrostu sprzedaży, odpis aktualizujący wartość należności w wysokości 3,8 mln zł oraz odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych środków trwałych w wysokości 1,5 mln zł.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2009 r. wzrosły o 5,6 mln zł w stosunku do roku ubiegłego. Wpłynęły na to przede wszystkim koszty ponoszone na utrzymanie i rozwój sprzedaży na głównych rynkach funkcjonowania Grupy Selena borykających się ze znacznym spadkiem popytu na materiały budowlane (Polska, Rosja, Europa Centralna) oraz koszty sprzedaży nowych spółek (Tytan EOS sp. z o.o., Kwapro OOO, Polyfoam, Selena Shanghai, Foshan Chinuri).

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2009 roku w porównaniu do roku 2008 wzrosły o 8,8 mln zł. Zwiększenie tych kosztów wynika przede wszystkim z powstania, rozwoju lub przejęcia nowych spółek (Polyfoam w Turcji, Selena Shanghai i Foshan Chinuri w Chinach, Tytan EOS w Polsce, Kwapro OOO w Rosji), rozwoju struktury organizacyjnej zarządzającej Grupą Selena oraz zawiązania rezerwy na program motywacyjny dla kadry zarządzającej.

Na zwiększenie poziomu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu wpływ miały także zmiany kursów walut lokalnych do euro oraz EUR/PLN w poszczególnych spółkach zagranicznych szacowane łącznie na ok. 3,7 mln zł.

W I półroczu 2009 r. Grupa uzyskała dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości 0,9 mln zł, wobec ujemnego wyniku w kwocie 10,1 mln zł w I półroczu 2008 r. Na poziom salda finansowego duży wpływ miały dodatnie różnice kursowe z wyceny zagranicznych należności handlowych wyrażonych w EURO, których saldo wyniosło 3,2 mln zł oraz odsetki z lokat bankowych w wysokości 1,3 mln zł. Osłabienie złotówki wobec euro - zmiana średniego kursu w I półroczu 2009 wobec I półrocza 2008 wyniosła 29,9 %.

Negatywny wpływ na saldo finansowe miały: koszty odsetkowe w wysokości 2,4 mln zł, na które składają się przede wszystkim odsetki od kredytów w kwocie 1,9 mln zł (największy udział w tej pozycji mają odsetki od kredytów spółki Polyfoam – 1,4 mln zł), odsetki z tytułu umów leasingowych w wysokości 0,5 mln zł oraz aktualizacja wartości firmy Polyfoam w wysokości 2,0 mln zł.

Zysk netto za pierwsze półrocze 2009 r. ukształtował się na poziomie 11,8 mln zł wobec 3,3 mln zł w analogicznym okresie 2008 r. Oznacza to osiągnięcie rentowności netto na poziomie 4,7 %.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓLROCZNY
SA-PSr za I półrocze 2009

3.2 Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej Selena FM

Tabela 3.2.1 w tys. zł	30.06.2008	31.12.2008	zmiana 2009/2008
Wartość aktywów	454 435	432 017	5,2%
Aktywa trwałe	156 240	130 011	20,2%
Aktywa obrotowe, w tym:	298 194	302 006	-1,3%
- zapasy	83 237	68 607	21,3%
- należności krótkoterminowe	103 706	96 875	7,1%
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	84 023	112 180	-25,1%
- krótkoterminowe aktywa finansowe	3 897	2 520	54,6%
Kapitał własny razem	334 485	323 628	3,4%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	334 360	323 183	3,5%
Udziały mniejszości	125	445	-71,8%
Zobowiązania długoterminowe	18 679	21 198	-11,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	101 270	87 190	16,1%

w tys. zł	01.01 - 30.06.2009	01.01 - 30.06.2008	zmiana 2009/2008
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 543	742	377,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-16 677	-12 499	33,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15 121	84 265	-117,9%
Przepływy pieniężne netto, razem	-28 255	72 508	-139,0%

wskaźnik bieżącej płynności	2,94	3,46	-15,0%
wskaźnik szybkiej płynności	2,12	2,68	-20,7%
wskaźnik stopy zadłużenia	26,4%	25,1%	5,2%
wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	73,6%	74,9%	-1,7%

Źródło: Selena FM S.A.

Zasady wyliczenia wskaźników:

wskaźnik bieżącej płynności – stan majątku obrotowego na koniec danego okresu / stan zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,

wskaźnik szybkiej płynności – stan majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy na koniec okresu / stan zobowiązań bieżących na koniec okresu,

wskaźnik stopy zadłużenia – stan zobowiązań krótko- i długoterminowych na koniec okresu / aktywa ogółem na koniec okresu,

wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku – stan kapitałów własnych razem na koniec okresu / aktywa ogółem na koniec okresu

Wartość sumy aktywów Grupy Selena na dzień 30.06.2009 r. wyniosła 454,4 mln zł co oznacza jej wzrost o ponad 5 % w odniesieniu do stanu na koniec 2008 r. Jest to efekt

rozszerzania skali działalności Grupy i jej składu, poczynionych inwestycji w rzeczowy majątek trwały oraz w wartości niematerialne i prawne jak również zwiększenia należności długoterminowych.

Dominującą pozycją struktury aktywów jest majątek obrotowy stanowiący 66 % sumy bilansowej. Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 3,8 mln zł w odniesieniu do stanu na koniec 2008 r. w wyniku zmniejszenia się wartości środków pieniężnych o 28,2 mln zł co jest w dużej mierze konsekwencją rozwoju Grupy. Jednocześnie nastąpił wzrost poziomu zapasów o 14,6 mln zł i należności handlowych o 6,8 mln zł co wynika ze zwiększenia skali działalności Grupy.

Aktywa trwałe stanowią ok. 34 % aktywów Grupy, a największy w nich udział mają rzeczowe aktywa trwałe, które wynosiły 108,3 mln zł oraz inne długoterminowe należności w kwocie 13,2 mln zł.

Na przestrzeni ostatniego półrocza nie zmieniła się struktura finansowania majątku Grupy – na dzień 30.06.2009 r. kapitały własne stanowiły około 74 % wartości pasywów wobec niespełna 75 % na koniec 2008 r., a zobowiązania odpowiednio 26,4 % wobec 25,1 %.

Wartość kapitałów własnych wynosiła na dzień 30.06.2009 r. 334,5 mln zł i zwiększyła się o 10,9 mln zł w odniesieniu do stanu na koniec 2008 r.

Stan zobowiązań zwiększył się na koniec I półrocza 2009 r. o 11,6 mln zł wobec stanu na koniec roku poprzedniego głównie wskutek wzrostu zobowiązań handlowych o 16 mln zł.

W porównaniu do stanu kredytów na koniec 2008 r. wartość zadłużenia kredytowego na koniec I półrocza 2009 r. zmniejszyła się z kwoty 34,6 mln zł do 25 mln zł.

W okresie pierwszego półrocza 2009 roku nastąpiło zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 28,3 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 3,5 mln zł i były wyższe od wygenerowanych w okresie I półrocza 2008 o 2,8 mln zł.

Nadwyżka wydatków inwestycyjnych nad wpływami w I półroczu 2009 r. wyniosła 16,7 mln zł wobec poziomu 12,5 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, głównie wskutek przewagi spłaty kredytów nad nowo zaciągniętymi (o 11,7 mln zł) i wartość przepływów z tego tytułu wyniosła w omawianym okresie 15,1 mln zł.

Wykazany w rachunku przepływów stan środków pieniężnych na koniec czerwca 2009 roku wyniósł 84 mln zł i był niższy od stanu na koniec czerwca 2008 roku o 10,6 mln zł.

Niski poziom zadłużenia oraz nadwyżka gotówkowa (środki pieniężne pomniejszone o kredyty długo- i krótkoterminowe) w wysokości ok. 59,1 mln zł stanowią zabezpieczenie płynności spółki i gwarantują stabilne podstawy dla działalności operacyjnej Grupy w roku 2009 oraz realizację celów akwizycyjnych.

3.3. Główne osiągnięcia i niepowodzenia Grupy Selena FM w I półroczu 2009 roku

W obszarze inwestycji kapitałowych w I półroczu 2009 r., jak wymieniono w punkcie 2 sprawozdania, zakupiono 100% udziałów spółki Kvadro OOO w Rosji.

W zakresie rozwoju produktowego, w I półroczu 2009 r., Grupa Selena wdrożyła na rynkach Europy Centralnej innowacyjny klej poliuretanowy Tytan Professional Styro 753 przeznaczony do montażu płyt styropianowych podczas ocieplania budynków. Klej Tytan Styro 753

sprzedawany jest w Rumunii, Czechach, na Węgrzech, Słowacji oraz w Bułgarii. Uruchomiono także własną produkcję akryli i modyfikowanych polimerów zwiększając w tych grupach produktowych realizowany poziom marży I.

Jednocześnie Grupa rozwijała sieć dystrybucji na rynkach lokalnych. Na terenie Europy Centralnej ofertę handlową wprowadzono do sieci hipermarketów budowlanych (m.in. na Węgrzech, Ukrainie i w Rosji). W Chinach Selena Shanghai Trading – spółka zależna z Grupy – skoncentrowała się na rozwoju sieci sprzedaży na wschodnim wybrzeżu, które jest najszybciej rozwijającym się rejonem kraju. Spółka posiada obecnie 18 dystrybutorów działających w 10 prowincjach oraz w Szanghaju i Pekinie.

W okresie objętym raportem Selena FM SA otrzymała tytuł „Lidera eksportu na wschód” - wyróżnienie przyznane przez Polską Izbę Przemysłowo-Handlową Budownictwa za znaczący wzrost sprzedaży w krajach wschodnich w okresie 2006-2008. Jednocześnie Selena S.A. – spółka zależna z Grupy Selena odpowiadająca za sprzedaż produktów na rynku polskim - została laureatem prestiżowej nagrody Gazele Biznesu przyznawanej dynamicznie rozwijającym się spółkom krajowym, które osiągają dobre wyniki finansowe i są rzetelnym partnerem w biznesie.

Także produkty oferowane przez Grupę Selena uzyskały w okresie I półrocza 2009 r. nagrody i wyróżnienia:

- klej do styropianu Tytan EOS zwyciężył w ogólnopolskim konkursie Produkt Wykonawcy 2009 w kategorii izolacje termiczne i systemy ociepleń. Celem konkursu organizowanego przez Wydawnictwo Publikator jest wyłonienie najlepszych produktów wykorzystywanych w pracach budowlanych oraz remontowo-wykończeniowych. Klej do styropianu Tytan EOS rywalizował o laur pierwszeństwa w kategorii izolacje termiczne i systemy dociepleń z uznanymi markami, takimi jak Śnieżka, Rockwool, Atlas czy Saint-Gobain,
- marka Tytan Professional została uhonorowana prestiżowym tytułem TOP MARKA 2009. Wyróżnienie to otrzymują najbardziej znane brandy na polskim rynku. Tym samym Tytan Professional znalazł się wśród 10 najpopularniejszych marek budowlanych w Polsce,
- klej do styropianu Tytan EOS został wyróżniony nagrodą „TOP BUILDER 2009”. Nagroda przyznawana jest innowacyjnym produktom, materiałom i tym systemowym rozwiązaniom, które na polskim rynku wyróżniają się bardzo dobrymi parametrami technicznymi, gwarantującymi wysoką jakość i przewagę technologiczną.

3.4 Sezonowość lub cykliczność w działalności Grupy Selena FM

Branża materiałów budowlanych, w której działa Grupa Selena FM, cechuje się sezonowością sprzedaży. Niższa aktywność występuje w miesiącach zimowych i wczesno wiosennych, natomiast w kolejnych kwartałach sprzedaż znacząco wzrasta uzyskując swoje maksimum w III kwartale. Istotne znaczenie dla poziomu uzyskiwanej sprzedaży mają m.in. takie czynniki jak warunki pogodowe, wpływające na natężenie prac w budownictwie oraz liczba dni wolnych od pracy w danym okresie.

4. Organizacja Grupy Kapitałowej Selena FM

W skład Grupy Selena FM wchodzi Selena FM S.A. i jej spółki zależne.

Siedziba spółki Selena FM S.A. mieści się we Wrocławiu. Miejscem prowadzenia działalności Spółki jest Polska.

Selena FM S.A. jako podmiot dominujący koordynuje i nadzoruje działania poszczególnych spółek zależnych, będąc ośrodkiem, w którym podejmowane są decyzje dotyczące tworzenia i realizacji strategii rozwoju (m.in. optymalizacja kosztów operacyjnych Grupy, kreowanie jednolitej polityki handlowej i marketingowej Grupy oraz promowanie potencjału spółek zależnych).

Głównym profilem działalności Grupy Selena FM jest produkcja i sprzedaż produktów i akcesoriów chemii budowlanej. Działalność Grupy odbywa się za pośrednictwem jednostek – podmiotów zależnych Spółki, które zajmują się produkcją i sprzedażą produktów oferowanych przez Grupę oraz ich marketingiem i reklamą na wszystkich rynkach regionalnych świata, gdzie prowadzona jest działalność Grupy.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2009 roku konsolidacją objęto spółki przedstawione w poniższym zestawieniu.

Selena FM S.A. oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba
Orion Sp. z o.o.	Dzierżoniów
Libra Sp. z o.o.	Dzierżoniów
Carina Silicones Sp. z o.o.	Siechnice
Selena Co S.A.	Wrocław
Selena S.A.	Świdnica
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	Kraków
Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław

Spółki pośrednio zależne poprzez Selena Co S.A.:

Jednostka	Siedziba
Selena Romania SRL	Ilfov (Rumunia)
Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice (Czechy)
Selena Hungária Kft.	Pécs (Węgry)
Selena USA, Inc.	Easton (USA)
Selena Deutschland GmbH	Hagen (Niemcy)
Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	Hagen (Niemcy)
Selena CA L.L.P.	Almaty (Kazachstan)
Selena Ukraine Ltd.	Kijów (Ukraina)
Selena Italia srl	Limena (Włochy)
Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa (Brazylia)
Siloxane Sp. z o.o.	Siechnice (Polska)
Selena Bułgaria Ltd.	Sofia (Bułgaria)
Selena Vostok Moskwa	Moskwa (Rosja)
Selena Sever Moskwa	Moskwa (Rosja)
Kvadro OOO	Widnoje (Rosja)
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai (Chiny)
Foshan Chinuri-Selena Chemical Co	Foshan (Chiny)
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd	Nantong (Chiny)
POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	Istanbul (Turcja)

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓLROCZNY
SA-PSr za I półrocze 2009

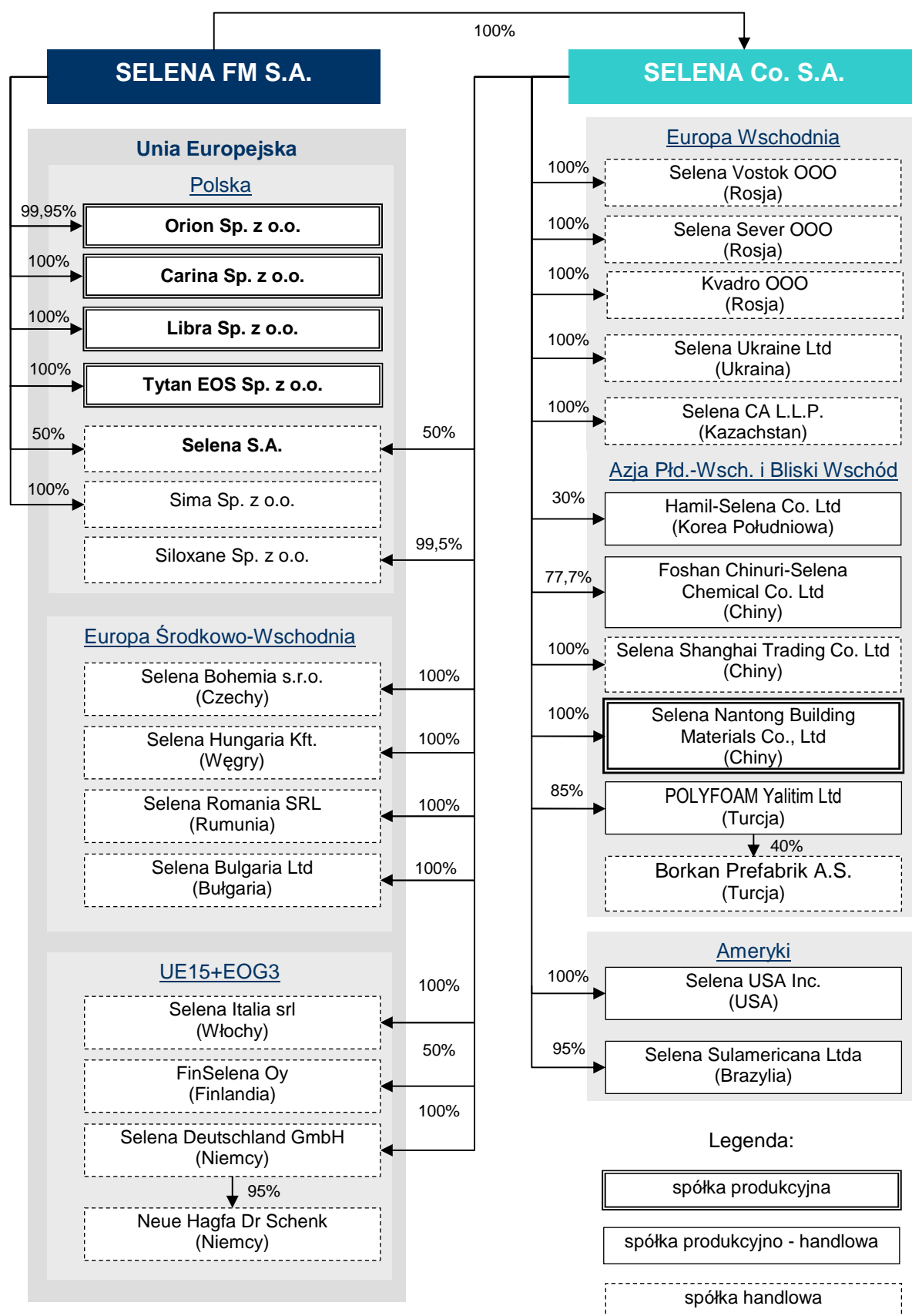
Spółki pośrednio stowarzyszone przez Selena Co. S.A. oraz wspólne przedsięwzięcia:

Jednostka	Siedziba
FinSelena Oy	Lammi (Finlandia)
Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae (Korea)
Borkan Prefabrik Yapi Elemanlari ve Dis Ticaret A.S.	Istanbul (Turcja)

Spółki zależne oraz pośrednio zależne konsolidowane są metodą pełną. Spółki stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia wyceniane są metodą praw własności.

Poniższy schemat przedstawia graficznie strukturę Grupy kapitałowej:

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM
SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓLROCZNY
SA-PSr za I półrocze 2009



5. Skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy Selena FM w I półroczu 2009, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie I półrocza 2009 r. struktura Grupy Selena FM powiększona została o spółkę Kvadro OOO (Rosja) w wyniku nabycia 100 % udziałów za kwotę 658 000 EUR (2 954 091 zł wg kursu NBP z dn. 2.04.2009).

Celem nabycia tego podmiotu było zwiększenie udziałów rynkowych na rynku rosyjskim w branży produktów chemii budowlanej poprzez pozyskanie nowych grup klientów i nowych kanałów dystrybucji.

Sprzedaż spółki w roku 2008 wyniosła ponad 2,2 mln EUR, a w I półroczu 2009 roku ponad 900 tys. EUR.

6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa Selena FM nie publikowała prognozy wyników na 2009 r.

7. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki wg stanu na dzień przekazania raportu

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZA
Krzysztof Domarecki	9 538 000	41,97%	13 538 000	50,66%
Syrius Investments S.a.r.l.*	8 050 000	35,43%	8 050 000	30,12%

* - Pan Krzysztof Domarecki jest jedynym udziałowcem spółki Syrius Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu

W okresie od przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2009 roku do chwili przekazania raportu za I półrocze 2009 r., Selena FM S.A. nie otrzymała od żadnego z akcjonariuszy informacji o zmianie stanu posiadania znacznego pakietu akcji Spółki.

8. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu

Osoby nadzorujące:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji
Anna Kozłowska	4 000
Andrzej Kozłowski	132 000

Osoby zarządzające:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji
Krzysztof Domarecki	9 538 000

W okresie od przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2009 roku do chwili przekazania raportu za I półrocze 2009 r., Selena FM S.A. nie otrzymała od żadnej z osób zarządzających i nadzorujących Spółkę informacji o zmianie ich stanu posiadania akcji Spółki.

9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Całkowita wartość wszystkich spraw objętych toczącymi się w I półroczu 2009 r. postępowaniami sądowymi nie przekroczyła 10 % kapitałów własnych emitenta.

10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji istotnych z podmiotem powiązaniem, jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych

Spółki z Grupy Kapitałowej Selena FM nie zawierały pomiędzy sobą transakcji, których łączna wartość wypełnia kryterium istotności (10 % kapitałów własnych). Zawierane były natomiast transakcje o charakterze typowym i rutynowym w trakcie prowadzonej działalności. Warunki realizacji tych transakcji oparte były na zasadach rynkowych.

11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji o wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

W okresie objętym raportem zarówno Emitent jak i spółki od niego zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji o wartości przekraczającej 10 % kapitałów własnych Selena FM S.A.

12. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

W ocenie spółki Selena FM S.A. nie występują inne istotne informacje mające znaczenie dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej oraz które są istotne dla oceny możliwości realizacji jej zobowiązań.

13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Spółka na podstawie dostępnych analiz i dokonanych własnych ocen, podtrzymuje stanowisko wyrażone w raporcie okresowym za I kwartał 2009 roku, iż kryzys w sektorze materiałów budowlanych będzie trwał co najmniej do końca 2010 roku i będzie miał prawdopodobnie wpływ na poziom popytu w roku 2011 (ewentualne odbicie nie będzie zbyt silne).

Selena FM S.A. uważa, że kluczowymi czynnikami mającymi wpływ na jej efektywność biznesową w średnim okresie czasu będą:

- a) utrzymanie dyscypliny kosztowej w dotychczasowych jednostkach biznesowych,
- b) skuteczne przejęcia i następujące po nich integracje, które Spółka przeprowadziła i planuje jeszcze przeprowadzić,
- c) poziom dynamiki rozwoju budownictwa w krajach objętych działalnością Grupy Selena.

Dla perspektywy krótkookresowej obejmującej drugie półrocze roku 2009 Spółka uznaje:

13.1. Czynniki zewnętrzne

Polska

Podstawowymi odbiorcami produktów Grupy Selena są podmioty działające w branży budowlanej. Jej wyniki są ściśle skorelowane z produktem krajowym brutto (PKB). Prognozowana aktualnie na rok 2009 wartość PKB dla Polski przyjmuje wartości od 0 % (prognoza JP Morgan z sierpnia br.) przez 0,4 % wg prognozy NBP z 26.07.2009 do 0,7 % wg raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z dnia 04.08.2009. Wg tego samego raportu wzrost wartości dodanej w budownictwie w 2009 roku wyniesie 2,8 % wobec 3,9% prognozowanych jeszcze w kwietniowym raporcie.

Wg raportu GUS z dnia 17.07.2009 w podmiotach wykonujących głównie roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków, a więc tam gdzie głównie dostarczane są produkty chemii budowlanej, powiększa się spadek produkcji z - 4,6 % w I kwartale do -6.6 % w czerwcu 2009 wobec ogólnego wzrostu budownictwa w całym I półroczu o 1,4 %.

Raport „Rynek Chemii budowlanej w Polsce 2009. Prognozy rozwoju na lata 2009-2011” PMR Publications zakłada ujemną dynamikę wzrostu sprzedaży w latach 2009-2011 na poziomie ok. -5 %. Jako główną przyczynę oczekiwanego spadku należy przyjąć spadek liczby rozpoczynanych budów mieszkań – w roku 2009 liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto prognozowana jest na ok. 140 tys., co oznacza 20 % spadek w stosunku do roku 2008. Ożywienie w budownictwie inżynieryjnym jedynie częściowo skompensuje branży chemii budowlanej ubytki w budownictwie kubaturowym.

Rynki zagraniczne

Opublikowane wyniki I półrocza 2009 roku jak i prognozy nie wykazują w 2009 roku dodatniego przyrostu PKB dla krajów europejskich. Również ujemne prognozy PKB dotyczą istotnego dla Grupy Selena rynku Rosji (-7,5 % wg lipcowej prognozy Banku Światowego). Pozytywnie na tym tle rysuje się rozwój gospodarczy Chin z prognozowanym w lipcu przez Bank Światowy 7 % wzrostem w roku bieżącym.

Podobnie jak w Polsce, budownictwo w tych krajach silnie reaguje na kształtujący się trend gospodarczy, co przekłada się na zmniejszony popyt na materiały budowlane.

Rynki surowcowe

Ceny surowców w 2009 roku, wobec obserwowanych oznak spowolnienia gospodarczego wykazały w I półroczu tendencję malejącą. Jednakże, ich spadek jest ograniczony, ze względu na koszty stałe utrzymywania w ruchu instalacji produkcyjnych na świecie i zamykanie niektórych fabryk w celu zrównoważenia popytu i podaży. Zauważane są już symptomy

powstawania trendu wzrostowego na część surowców jakie wykorzystuje Grupa Selena. Wobec płatności za zakup większości surowców w euro, kurs złotego do euro będzie wywierał istotny wpływ na poziom kosztów produkcji Grupy.

Rynki walutowe

Na poziom wyników finansowych Grupy Selena ma wpływ kształtowanie się kursów walut lokalnych rynków, na których działa Grupa Selena, do euro. Szczególnie istotne będą relacje kursów złotego i rubla z uwagi na największy udział w sprzedaży Grupy obu tych rynków, a także tureckiego lira, kazachskiego tenge, ukraińskiej hrywny i rumuńskiej lei.

Prognozowanie poziomu kursów walutowych obarczone jest znacznie większą niepewnością niż zazwyczaj, z uwagi na niepewną sytuację gospodarczą na świecie i w Polsce.

Np. wg prognozy Raiffeisen Research z dnia 11 sierpnia br. należy oczekiwać zróżnicowanej wartości kursu euro do złotego w najbliższych miesiącach. Bank prognozuje osłabienie kursu złotego do września do poziomu 4,30 zł/eur, a następnie wzmocnienie do poziomu 4,20 zł/eur na koniec roku. Dla rubla przedział wahań kursu wymiany wynosi 44- 45.

13.2. Czynniki wewnętrzne

Utrzymanie konkurencyjności rynkowej Grupy Selena jest kluczowym czynnikiem uzyskania dobrych wyników finansowych. Opiera się ona na: (i) uzyskaniu przewagi dzięki produktowi (innovacyjnym rozwiązaniom), (ii) jakości, (iii) przewadze serwisu dla klienta, (iv) trwałych relacjach z klientami, (v) wiedzy o rynku. Dalsze umiejętne łączenie wymienionych czynników podnosi zdolność do konkurowania Grupy na poszczególnych lokalnych rynkach.

Wpływ na wynik w roku 2009 mogą mieć również konsekwencje sporu pomiędzy Carina Silicones sp. z o.o. (Carina), spółką zależną od emitenta a Bankiem Millenium S.A., szerzej opisane w półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2009 roku. W dniu 27.03.2009 roku Carina złożyła pozew sądowy przeciwko Bankowi Millenium S.A. o ustalenie nie istnienia stosunku prawnego transakcji opcji walutowych. Termin rozprawy został wyznaczony przez sąd na 20 października 2009 r.

W ocenie Zarządu Selena FM S.A. wartość spornego zobowiązania nie wpłynie w sposób istotny na bieżącą sytuację finansową Grupy Kapitałowej Selena FM, a biorąc pod uwagę wysokie prawdopodobieństwo wygrania sporu, Spółka nie tworzy rezerwy wynikającej ze sprawy.

14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2009 roku, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Selena FM

W dniu 3 lipca 2009 Selena Co S.A. (Selena Co) nabyła od Quilosa Holding XXI, S.L. 260.204 nowo utworzonych udziałów w spółce „Industrias Quimicas Löwenberg” S.L. (Quilosa) z siedzibą w Coslada (Madryt) za łączną kwotę 5,5 mln EUR.

Nabyte przez Selena Co udziały w spółce Quilosa stanowią 51 % udziałów w jej podwyższonym kapitale zakładowym oraz dają Selenie Co prawo do 51 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Quilosa. Wartość nominalna jednego udziału wynosi 6,01 EUR.

Pozyskane przez spółkę Quilosa środki z objęcia udziałów w całości powiększyły jej kapitały.

Zgodnie z umową inwestycyjną ostateczna cena nabycia udziałów może ulec obniżeniu w przypadku stwierdzenia, po wykonaniu procedur weryfikacyjnych przez Selena Co. do 3 września 2009 roku, wyższego poziomu zadłużenia finansowego netto spółki Quilosa niż przyjęto do wyceny wartości udziałów.

Dodatkowo w dniu 3 lipca 2009 roku obaj udziałowcy spółki Quilosa (Selena Co. S.A. oraz Quilosa Holding XXI) zawarli umowę udziałowców, w której Selena Co. złożyła nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych udziałów (opcja put), natomiast Quilosa Holding XXI, S.L. zagwarantowała Selenie Co. wykonanie opcji zakupu pozostałych udziałów (opcja call). Po zrealizowaniu się tych opcji, Selena Co. S.A. będzie 100% udziałowcem spółki Industrias Quimicas Löwenberg S.L.

Na dzień zatwierdzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r., Spółka nie dysponuje wyceną omawianych powyżej opcji, w związku z tym nie jest możliwe ustalenie ostatecznego całkowitego kosztu nabycia spółki Quilosa.

Selena FM S.A. jako podmiot dominujący udzieliła nieodwołalnej i bezwarunkowej gwarancji na rzecz Quilosa Holding XXI, S.L. dotyczącej dokonania płatności przez Selena Co. S.A. wynikającej z tytułu realizacji opcji.

Celem objęcia przez Selenę Co większościowych udziałów w hiszpańskiej spółce jest wzmocnienie pozycji Grupy Selena oraz Quilosy w Europie oraz zwiększenie ich udziałów w rynku europejskim. Dzięki efektom synergii poszerzana jest oferta produktowa obu firm, następuje wzajemne uzupełnianie technologii, rozwój geograficzny rynków dystrybucji a także oczekiwana jest redukcja kosztów wytwarzania, w tym cen zakupu surowców.

Spółka „Industrias Quimicas Löwenberg” S.L. prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży artykułów chemii budowlanej dla sektora budowlanego oraz dla przemysłu. Jej kluczowym produktem są uszczelniacze oraz kleje, które produkowane są w zakładzie zlokalizowanym w Guadalajara, w Hiszpanii.

Oprócz rozbudowanej sieci dystrybucji w regionie, siłą spółki Industrias Quimicas Löwenberg jest mocna pozycja rynkowa marki Quilosa. Spółka planuje sprzedaż w 2009 roku na poziomie ponad 30 milionów Euro.

Nabycie 51 % udziałów w spółce Industrias Quimicas Löwenberg stanowi realizację strategii rozwoju Grupy Selena.

15. Oświadczenia Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Selena FM oraz jej wynik finansowy oraz, że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Selena FM zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA
SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Selena FM za I półrocze 2009 roku został zatwierdzony przez Zarząd Spółki Selena FM S.A. w jej siedzibie w dniu 31 sierpnia 2009 roku.

Wrocław, 31 sierpnia 2009 roku

.....
Krzysztof Domarecki
Prezes Zarządu
Selena FM S.A.

.....
Kazimierz Przełomski
Wiceprezes Zarządu
Selena FM S.A.

.....
Elżbieta A. Szymańska
Członek Zarządu
Selena FM S.A.