

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 shades of blue and white, with a 3D effect. The globe is partially obscured by a light blue horizontal band that spans the width of the page.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2012 ROKU

Wrocław, 23 sierpnia 2012 roku

1. WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1.1 Dane finansowe Grupy Kapitałowej	3
1.2 Dane finansowe Jednostki Dominującej	3
2. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
2.1 Działalność Grupy	4
2.2 Jednostka Dominująca	4
2.3 Zarząd	4
2.4 Rada Nadzorcza	5
2.5 Struktura Grupy	5
3. ISTOTNE WYDARZENIA	5
3.1 Powołanie nowego Członka Zarządu	5
3.2 Nowe logo Seleno	6
3.3 Zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Izolmas	6
3.4 Zmiana modelu funkcjonowania spółki Seleno USA	6
3.5 Nagrody i wyróżnienia	6
4. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ	6
4.1 Wyniki finansowe	6
4.2 Sytuacja majątkowo-finansowa	10
4.3 Zadłużenie	11
4.4 Przepływy pieniężne	11
4.5 Sezonowość działalności	12
4.6 Realizacja prognoz	12
4.7 Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale	12
5. POZOSTAŁE INFORMACJE	13
5.1 Udzielone poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe	13
5.2 Sprawy sporne	14
5.3 Transakcje z jednostkami powiązаныmi	14
5.4 Główni akcjonariusze Jednostki Dominującej	14
5.5 Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych	14
5.6 Informacje dotyczące zadeklarowanej lub wypłaconej dywidendy	15
5.7 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	15
5.8 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale	15
5.9 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego	15
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	16
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA	16

1. Wybrane dane finansowe

1.1 Dane finansowe Grupy Kapitałowej

	tys. zł		tys. euro	
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011
Przychody netto ze sprzedaży	475 708	432 169	112 604	108 933
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 475	-7 060	1 296	-1 780
Zysk (strata) brutto	-4 212	-10 128	-997	-2 553
Zysk (strata) netto	-7 142	-3 626	-1 691	-914
Zysk (strata) netto przypadający udziałom kontrolującym	-7 050	-3 971	-1 669	-1 001
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 602	-62 124	-2 036	-15 659
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 287	-41 221	-1 962	-10 390
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 388	122 243	3 169	30 813
Liczba akcji	22 834 000	22 724 000	22 834 000	22 724 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / euro/szt.)	-0,31	-0,17	-0,07	-0,04
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Suma aktywów	806 996	737 143	189 378	166 895
Zobowiązania długoterminowe	50 531	55 748	11 858	12 622
Zobowiązania krótkoterminowe	387 461	302 393	90 926	68 464
Kapitał własny	369 004	379 002	86 594	85 809
Kapitał zakładowy	1 142	1 136	268	257

1.2 Dane finansowe Jednostki Dominującej

	tys. zł		tys. euro	
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011
Przychody netto ze sprzedaży	148 712	141 871	35 201	35 760
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 852	-8 582	-1 622	-2 163
Zysk (strata) brutto	-17 631	27 572	-4 173	6 950
Zysk (strata) netto	-17 260	28 399	-4 086	7 158
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 757	-41 742	416	-10 522
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 238	-1 708	-1 477	-431
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 080	68 599	256	17 291
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Suma aktywów	455 003	460 038	106 776	104 156
Zobowiązania	186 030	173 915	43 656	39 376
Kapitał własny	268 973	286 123	63 120	64 781
Kapitał zakładowy	1 142	1 136	268	257
Liczba akcji	22 834 000	22 724 000	22 834 000	22 724 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / eur/szt.)	-0,76	1,25	-0,18	0,32

2. Informacje o Grupie Kapitałowej

2.1 Działalność Grupy

Grupa Seleno FM jest międzynarodowym producentem i dystrybutorem produktów chemii budowlanej. Jednostką Dominującą w Grupie jest Seleno FM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, która w dniu 18 kwietnia 2008 roku zadebiutowała na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Seleno FM jest produkcja, dystrybucja i sprzedaż produktów chemii budowlanej oraz akcesoriów ogólnobudowlanych. W ofercie Grupy znajdują się:

- Piany montażowe poliuretanowe,
- Uszczelniacze budowlane (silikony i akryle),
- Kleje budowlane i montażowe,
- Papy i gonty papowe,
- Masy bitumiczne,
- Systemy ociepleń budynków,
- Osprzęt do aplikacji,
- Impregnaty do drewna,
- Środki do dachów i murów,
- Folie i membrany.

Wśród oferowanych produktów znajdują się zarówno rozwiązania przeznaczone dla profesjonalnych wykonawców jak i dla użytkowników indywidualnych. Wiodącymi markami Grupy są TYTAN i ARTELIT.

Grupa posiada zakłady produkcyjne w Polsce, Hiszpanii, Turcji, Chinach, Brazylii, Stanach Zjednoczonych oraz w Rumunii, a spółki dystrybucyjne w 18 krajach w Europie, Azji i obu Amerykach. Prowadzi również działalność badawczą w Polsce, Hiszpanii, Turcji i Chinach.

2.2 Jednostka Dominująca

Podstawowym przedmiotem działalności spółki Seleno FM S.A. jako Jednostki Dominującej w Grupie, jest świadczenie usług doradczych w zakresie zarządzania strategicznego, zarządzania finansami, IT, strategii sprzedaży oraz usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych. Od 2011 roku spółka przejęła również od swojej jednostki zależnej (Seleno Co. S.A.) funkcję dystrybucji produktów na rynki zagraniczne oraz nadzór właścicielski nad zagranicznymi jednostkami zależnymi.

2.3 Zarząd

Od dnia 2 listopada 2011 roku Zarząd jednostki dominującej funkcjonował w składzie:

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

W dniu 4 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza Seleno FM S.A. powołała Beatę Pawłowską na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. sprzedaży i marketingu.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd funkcjonuje w składzie:

- Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu
- Kazimierz Przelomski – Wiceprezes Zarządu oraz
- Beata Pawłowska – Wiceprezes Zarządu.

2.4 Rada Nadzorcza

W dniu 19 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Seleno FM S.A. odwołało dotychczas funkcjonującą Radę Nadzorczą w składzie:

- Krzysztof Domarecki - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Grzegorz Forczek – Członek Rady Nadzorczej
- Maria Godoś – Członek Rady Nadzorczej
- Anna Kozłowska – Członek Rady Nadzorczej oraz
- Andrzej Kozłowski – Członek Rady Nadzorczej.

Na wspólną trzyletnią kadencję powołana została nowa Rada Nadzorcza w składzie:

- Krzysztof Domarecki - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Kluza – Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Kostrzyński – Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Krämer – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Wyrzykowski – Członek Rady Nadzorczej

2.5 Struktura Grupy

Szczegółową strukturę geograficzną i własnościową oraz podział na segmenty geograficzne opisano w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres zakończony 30 czerwca 2012 roku (nota 1.4).

Istotną zmianą w strukturze Grupy w 2012 roku było objęcie w dniu 31 stycznia 2012 roku kontroli nad rumuńską spółką EURO MGA Product sarl. Szczegóły transakcji zostały opisane w nocie 5. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres zakończony 30 czerwca 2012 roku.

3. Istotne wydarzenia

3.1 Powołanie nowego Członka Zarządu

Zgodnie z informacją w nocie 2.3, w dniu 4 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza Seleno FM S.A. powołała Beatę Pawłowską na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. sprzedaży i marketingu.

Beata Pawłowska jest absolwentką Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. W latach 1991–1998 związana z Procter&Gamble Poland, gdzie pracowała jako przedstawiciel handlowy, menadżer Jednostki Biznesowej, a następnie jako Dyrektor Regionu, Dyrektor Działu Klientów Sieciowych oraz Dyrektor Działu Farmacji. W 1998 roku podjęła pracę w International Paper Corp w Kluczach jako Dyrektor Sprzedaży i Marketingu, a następnie Dyrektor Generalny. W latach 2002-2007 pracowała w The Coca Cola Company Polska (Prezes Zarządu i Członek Zespołu Zarządzającego Dywizji Centralnej i Wschodniej Europy), MTV Networks Polska (Dyrektor Generalny), HOOP S.A. (Dyrektor Generalny) oraz XL Energy Drink Company (Dyrektor Zarządzający). W latach 2007–2009 prowadziła własną działalność konsultingową wspierając klientów w zakresie restrukturyzacji, zarządzania, strategii, poprawy efektywności oraz budowania i motywowania zespołu. W latach 2009 – 2011 była Dyrektorem Generalnym Royal Unibrew, gdzie wykreowała markę piwa regionalnego Łomża. Ostatnio związana była z Zakładami Mięsnymi Madej&Wróbel Sp. z o.o., gdzie pełniła funkcję Prezesa Zarządu. Wiele marek, które tworzyła i rozwijała – Hoop Cola, Arctic, Kropla Beskidu, produkty higieniczne Velvet czy piwo Łomża – należy dziś do rynkowej czołówki.

3.2 Nowe logo Seleno

Z dniem 1 lipca 2012 roku zmienione zostało logo Grupy Seleno. Nowe logo wraz z hasłem „Global Experience” podkreśla obecność marki na rynkach ponad 70 krajów na całym świecie. Nowa komunikacja wizualna ma ugruntować tożsamość marki Seleno i budować jej znajomość na rynku.

Zmiana komunikacji korporacyjnej ma na celu zwiększenie świadomości marki Seleno, tak aby była równie dobrze rozpoznawalna, jak jej marki handlowe: Tytan Professional czy Artelit. Nowe logo podkreśla międzynarodowy profil Grupy, która blisko 70% sprzedaży generuje za granicą.

Jednocześnie, odświeżony został również wizerunek flagowej marki Grupy – Tytan Professional.

3.3 Zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Izolmas

W dniu 17 maja 2012 roku sfinalizowane zostało nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa należącej do Izolmas sp. z o.o. w Płocku, która włączona została w struktury operacyjne spółki PMI Izolacja-Matizol S.A. Dzięki rozszerzeniu oferty Matizolu o masy bitumiczne, spodziewany jest nie tylko wzrost przychodów ze sprzedaży, ale również poprawa rentowności całej grupy produktowej. Cena nabycia wyniosła 1.925 tys. zł.

3.4 Zmiana modelu funkcjonowania spółki Seleno USA

W ramach realizacji projektów optymalizacji efektywności operacyjnej Zarząd podjął decyzję o zmianie modelu funkcjonowania spółki Seleno USA. W lipcu i sierpniu 2012 roku została tam wygaszona produkcja uszczelniaczy, a linia produkcyjna zostanie w najbliższym czasie przeniesiona do Polski. W konsekwencji, Seleno USA będzie od tej pory pełnić wyłącznie funkcję dystrybutora i będzie zaopatrywana przez pozostałe zakłady produkcyjne Grupy Seleno (w tym m.in. przez Seleno Iberia).

3.5 Nagrody i wyróżnienia

Seleno została laureatem tegorocznej edycji Konkursu Teraz Polska. W tym roku, po raz pierwszy w historii godła „Teraz Polska”, przyznano nagrodę w kategorii „Inwestycja Zagraniczna”. Wyróżnienie to – jako jedyna firma w tej edycji – otrzymała Seleno za uruchomienie zakładu pian poliuretanowych w chińskim Nantong.

Statuetkę w imieniu spółki odebrał przewodniczący Rady Nadzorczej Seleno FM SA Krzysztof Domarecki. Uroczysta gala odbyła się 11 czerwca 2012 roku w Teatrze Narodowym w Warszawie. Godła „Teraz Polska” przyznawane są w 5 kategoriach: produkty, usługi, przedsięwzięcia innowacyjne oraz gminy, a od tego roku również inwestycje.

4. Omówienie sytuacji finansowej

4.1 Wyniki finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 6 miesięcy oraz 3 miesiące zakończone odpowiednio 30 czerwca 2012 roku i 2011 roku oraz wybrane wskaźniki finansowe.

Dane w tys. zł	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	475 708	432 169	43 539	10%
Koszt własny sprzedaży	344 057	310 324	33 733	11%
Zysk brutto ze sprzedaży	131 651	121 845	9 806	8%
Koszty sprzedaży	84 412	80 079	4 333	5%
Koszty ogólnego zarządu	38 259	39 747	-1 488	-4%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-3 505	-9 079	5 574	-
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	17 539	4 367	13 172	-
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	5 475	-7 060	12 535	-
Wynik na działalności finansowej	-9 687	-3 068	-6 619	-
Zysk (strata) brutto	-4 212	-10 128	5 916	-
Zysk (strata) netto	-7 142	-3 626	-3 516	-

Zmiana w p.p.

Rentowność brutto sprzedaży	27,7%	28,2%	-0,5
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	17,7%	18,5%	-0,8
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	8,0%	9,2%	-1,2
Rentowność EBITDA %	3,7%	1,0%	2,7
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	1,2%	-1,6%	2,8
Rentowność netto	-1,5%	-0,8%	-0,7

EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży

Dane w tys. zł	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2012	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2011	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	288 858	261 963	26 895	10%
Koszt własny sprzedaży	207 977	189 934	18 043	9%
Zysk brutto ze sprzedaży	80 881	72 029	8 852	12%
Koszty sprzedaży	45 303	42 715	2 588	6%
Koszty ogólnego zarządu	19 357	20 816	-1 459	-7%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-4 442	-5 456	1 014	-
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	17 998	9 061	8 937	-
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	11 779	3 042	8 737	-
Wynik na działalności finansowej	-1 068	-2 393	1 325	-
Zysk (strata) brutto	10 711	649	10 062	-
Zysk (strata) netto	6 963	21	6 942	-

Zmiana w p.p.

Rentowność brutto sprzedaży	28,0%	27,5%	0,5
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	15,7%	16,3%	-0,6
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	6,7%	7,9%	-1,2
Rentowność EBITDA %	6,2%	3,5%	2,8
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	4,1%	1,2%	2,9
Rentowność netto	2,4%	0,0%	2,4

EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2012 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 475,7 mln zł i były o 10% (tj. o 43,5 mln zł) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2012 roku wyniosły 288,9 mln zł. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w II kwartale 2012 roku w porównaniu z II kwartałem roku ubiegłego wyniosła również 10%.

Wzrost sprzedaży jest wynikiem rozwoju organicznego – poprawy efektywności sił sprzedażowych i rozszerzenia oferty produktowej – na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej a w szczególności na rynkach Europy Wschodniej, gdzie odnotowano dwucyfrowe przyrosty przychodów. Sprzedaż na rynku krajowym została utrzymana na poziomie z roku poprzedniego.

Przychody ze sprzedaży Grupy Seleno prezentowane są w trzech segmentach geograficznych: Unia Europejska (w tym Polska), Europa Wschodnia i Azja (obejmuje m.in. Rosję i Chiny) oraz Ameryka Północna i Południowa (USA i Brazylia). Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty zmieniła się nieznacznie w porównaniu do 2011 roku. Kluczowym segmentem pozostaje segment Unii Europejskiej. Wypracował on 67% przychodów ze sprzedaży, tj. o 3 p.p. mniej niż w roku ubiegłym (70%). Segment geograficzny Europa Wschodnia i Azja rozwijał się najszybciej, zwiększył swój udział w sprzedaży ogółem do 30% oraz odnotował największy wzrost sprzedaży, tj. o 23%. Udział segmentu Ameryka Północna i Południowa pozostał na dotychczasowym poziomie, odnotowując ujemną dynamikę przychodów.

Segment	Udział segmentu w przychodach Grupy		Dynamika przychodów
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	2012 / 2011
Unia Europejska, w tym:	67%	70%	6%
Polska	44%	45%	7%
Pozostałe kraje	23%	25%	3%
Europa Wsch. i Azja	30%	27%	23%
Ameryka Pn. i Pd.	3%	3%	-2%

Przychody ze sprzedaży do klientów w Polsce wyniosła 146 mln zł, w porównaniu do 147 mln zł w I połowie 2011 roku. Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży Grupy ogółem spadł z 34% do 31%.

Zysk brutto na sprzedaży

Grupa Seleno osiągnęła w I półroczu 2012 roku zysk brutto na sprzedaży w wysokości 131,6 mln zł, tj. o 9,8 mln zł wyższy niż w roku ubiegłym. W II kwartale 2012 roku nastąpił wzrost zysku brutto z 72 mln zł odnotowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego do poziomu 80,9 mln zł.

Rentowność brutto sprzedaży wyniosła 27,7%, czyli o 0,5 p.p. wobec 28,2% rentowności osiągniętej w I półroczu roku ubiegłego. Rentowność brutto sprzedaży w II kwartale 2012 roku poprawiła się w stosunku do II kwartału 2011 roku i wyniosła 28%. Był to wynik wdrożonych inicjatyw poprawy rentowności oraz stabilizacji cen zakupu surowców.

Zysk brutto ze sprzedaży wygenerowany w I półroczu 2012 roku przez tradycyjny segment działalności Grupy (rozumiany jako skład Grupy przed akwizycjami i założonymi nowymi podmiotami w ostatnich 3 latach) wyniósł 99,4 mln zł przy rentowności 29,3%. Nowe podmioty osiągnęły w prezentowanym okresie łączny zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 32,2 mln zł przy rentowności brutto ok. 23,7%. Jednocześnie w II kwartale 2012 roku odnotowano spadek udziału sprzedaży nowo nabytych podmiotów w sprzedaży ogółem, w szczególności ze względu na słabą koniunkturę w Hiszpanii oraz słabe wyniki spółki tureckiej.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

Koszty sprzedaży w I półroczu 2012 roku wyniosły 84,4 mln zł i wzrosły o 4,3 mln zł (tj. o 5%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost ten wynika przede wszystkim z wyższego poziomu sprzedaży, jednakże koszty sprzedaży rosły wolniej niż sprzedaż. W II kwartale 2012 roku koszty sprzedaży wyniosły 45,3 mln zł i były wyższe o 6% od kosztów sprzedaży w okresie porównywanym.

Koszty ogólnego zarządu w I połowie 2012 roku wyniosły 38,3 mln zł i spadły o 1,5 mln zł (tj. o 4%) w porównaniu do roku ubiegłego. Spadek kosztów ogólnego zarządu jest efektem podjętych działań restrukturyzacyjnych zarówno w nowo nabytych podmiotach, jak również w spółkach należących do tradycyjnego biznesu Seleny. W II kwartale 2012 roku koszty zarządu wyniosły 19,4 mln zł i były niższe o 1,5 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Stosunek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży wyniósł w I półroczu 2012 roku 25,7% i był o 2 p.p. niższy od wskaźnika w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk/strata operacyjna

W I półroczu 2012 roku Grupa Seleno osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 5,5 mln zł wobec 7 mln zł straty w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie, zysk na działalności operacyjnej osiągnięty w II kwartale 2011 roku wyniósł 11,8 mln zł i był wyższy o 8,7 mln zł od zysku operacyjnego osiągniętego w II kwartale roku ubiegłego.

Istotny wpływ na wynik operacyjny w I półroczu 2012 roku miały: zahamowanie spadku marży brutto na sprzedaży, zmniejszenie kosztów funkcjonowania Grupy oraz ujemne saldo na pozostałej działalności operacyjnej.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -3,5 mln zł. W II kwartale 2012 roku wynik na pozostałej działalności wyniósł -4,4 mln zł wobec -5,5 mln zł w okresie porównywalnym roku poprzedniego.

Największy wpływ na ujemny wynik na pozostałej działalności miały odpisy aktualizujące wartość aktywów. W I półroczu 2012 roku utworzono odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 3,4 mln zł, oraz zapasy w kwocie 0,7 mln zł (ponadto, koszty likwidacji zapasów wyniosły 0,4 mln zł). Negatywnie na saldo na pozostałej działalności operacyjnej wpłynęły zapłacone sankcje i odszkodowana w restrukturyzowanych podmiotach (2,0 mln zł). Istotną pozycję pozostałych kosztów operacyjnych stanowią koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych w kwocie 2,7 mln zł. Pozytywny wpływ na wynik na pozostałej działalności operacyjnej miało otrzymanie odszkodowania od ubezpieczyciela w wysokości 0,8 mln zł oraz rozpoznanie w rachunku wyników nadwyżki aktywów netto nad ceną nabycia w rozliczeniu nabycia spółki EURO MGA (5,4 mln zł).

W II kwartale 2012 roku odpisy aktualizujące wyniosły 1,3 mln zł i były o 1 mln zł niższe niż ujęte w rachunku wyników w II kwartale roku poprzedniego.

Zysk/strata netto

Grupa Seleno za I półrocze 2012 rok wykazała stratę netto na poziomie 7 mln zł, wyższą od starty netto z roku ubiegłego o 3,5 mln zł.

Zysk na poziomie operacyjnym został pomniejszony o ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości -9,7 mln zł. Ujemne saldo z tytułu różnic kursowych wyniosło -4,5 mln zł i było efektem umocnienia się złotówki wobec euro o ponad 3% w okresie 6 miesięcy 2012 roku. Waluty lokalne spółek zależnych również wykazywały dużą zmienność wobec euro jednakże łączny wynik na różnicach kursowych był bliski 0.

Koszty odsetek od kredytów oraz leasingu finansowego po pomniejszeniu o uzyskane odsetki z lokat bankowych, wyniosły 4,3 mln zł. Na ujemne saldo działalności finansowej (1 mln zł) w II kwartale 2012 roku wpływ miały głównie odsetki od kredytów, leasingu finansowego (2,3 mln zł), które częściowo zostały skompensowane dodatnim wynikiem na różnicach kursowych w wysokości 1,8 mln zł.

W I półroczu 2012 roku obciążenie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 2,9 mln zł. W II kwartale 2012 roku podatek dochodowy obciążył wynik w kwocie 3,7 mln zł.

Wartość EBITDA w I półroczu 2012 roku wyniosła 17,5 mln zł (w tym amortyzacja: 12,1 mln zł) i była o 13,2 mln zł wyższa od wartości dla analogicznego okresu roku poprzedniego.

4.2 Sytuacja majątkowo-finansowa

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Aktywa trwałe	327 070	326 392	678	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	247 451	235 422	12 029	5%
Wartości niematerialne	35 474	31 923	3 551	11%
Pozostałe aktywa długoterminowe	44 145	59 047	-14 902	-25%
Aktywa obrotowe	479 926	410 751	69 175	17%
Zapasy	162 700	131 817	30 883	23%
Należności handlowe	227 464	184 516	42 948	23%
Środki pieniężne	38 725	42 665	-3 940	-9%
Pozostałe aktywa obrotowe	51 037	51 753	-716	-1%
Kapitał własny	369 004	379 002	-9 998	-3%
Zobowiązania	437 992	358 141	79 851	22%
Kredyty i pożyczki	170 078	151 020	19 058	13%
Zobowiązania handlowe	160 050	103 214	56 836	55%
Pozostałe zobowiązania	107 864	103 907	3 957	4%

	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Wskaźnik bieżącej płynności	1,2	1,4
Wskaźnik szybkiej płynności	0,8	0,9

wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

wskaźnik szybkiej płynności – aktywa obrotowe pomniejszony o zapasy / zobowiązania krótkoterminowe

Zasadniczy wpływ na zmianę sytuacji majątkowej Grupy i wzrost sumy bilansowej o 70 mln zł w stosunku do 31 grudnia 2011 roku miało zwiększenie skali działalności wraz z sezonowym zwiększeniem aktywów obrotowych (zapasy, należności) oraz towarzyszącym mu zwiększeniem finansowania zewnętrznego.

Największy wpływ na wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych miało włączenie do konsolidacji nowo nabytej rumuńskiej spółki produkcyjnej EURO MGA sarl (17,6 mln zł). Dodatkowo realizowano inwestycje odtworzeniowe i modernizacyjne.

Wzrost wartości netto rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 wyniósł 12 mln zł, a amortyzacja za okres 6 miesięcy 2012 roku – 12 mln zł.

Wzrost wartości zapasów w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 (o 31 mln zł) wynika przede wszystkim z czynników sezonowych: gromadzeniem zapasu wyrobów gotowych przed szczytem sezonu sprzedażowego, a także ze zwiększenia skali działalności Grupy i rozszerzenia oferty produktowej.

Wzrost salda należności handlowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 (o 43 mln zł) spowodowany jest wzrostem sprzedaży, jej sezonowością oraz stosowaniem w przypadku wybranych klientów przedłużonych terminów płatności w celu utrzymania poziomu sprzedaży i udziałów rynkowych pomimo trudnych warunków makroekonomicznych.

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej – 1,2 i szybkiej – 0,8 wskazują na brak problemów z płynnością finansową w Grupie i zdolność do regulowania na bieżąco zobowiązań. Spadek obu wskaźników w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2011 roku wynika głównie z finansowania wzrostu skali działalności. Na poziom wskaźników wpływ ma prezentowanie zgodnie z wymogami MSR części kredytów długoterminowych jako krótkoterminowe w związku z przekroczeniem zadeklarowanych w umowach bankowych skonsolidowanych wskaźników finansowych.

4.3 Zadłużenie

	Dane w tys. zł	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Oprocentowane kredyty i pożyczki		170 078	151 020
Pozostałe zobowiązania finansowe		42 663	47 459
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-38 725	-42 665
Zadłużenie netto		174 016	155 814
Kapitał własny		368 383	378 274
Kapitał i zadłużenie netto		542 399	534 088
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto / kapitał własny + zadłużenie netto)		32%	29%
Stopa zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)		54%	49%

Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2011 roku wynikał głównie z konieczności finansowania bieżącej działalności operacyjnej oraz nakładów rzeczowych (8 mln zł).

Wskaźnik stopy zadłużenia na 30 czerwca 2012 roku wyniósł 54% i był o 5 p.p. wyższy niż na koniec 2011 roku. Zmiana wskaźnika wynika ze wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów, a także z sezonowego wzrostu zobowiązań handlowych.

4.4 Przepływy pieniężne

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 6 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku przedstawiają poniższe tabele.

	Dane w tys. zł	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		-8 602	-62 124	53 522
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-8 287	-41 221	32 934
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		13 388	122 243	-108 855
Zmiana stanu środków pieniężnych		-3 501	18 898	-22 399

Przepływy pieniężne netto w I półroczu 2012 roku były ujemne i wyniosły -3,5 mln zł.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 8,6 mln zł. W związku z rozszerzaniem skali działalności Grupa zwiększyła zaangażowanie gotówki w aktywa obrotowe netto: należności (50 mln zł), zapasy (30 mln zł) oraz zobowiązania (63 mln zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały ujemne saldo -8,3 mln zł i były o 32,9 mln zł niższe niż w ubiegłym roku, w związku z ograniczeniem inwestycji rzeczowych i kapitałowych.

W I półroczu 2011 roku istotny wpływ na poziom salda działalności inwestycyjnej miała realizacja opcji wykupu mniejszości w spółce Quilosa (obecnie: Seleno Iberia) – 21,2 mln zł oraz dodatkowa inwestycja w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (6,7 mln zł).

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 13,4 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie wpływy netto z tytułu zaciągniętych kredytów (20,9 mln zł) przeznaczonych na finansowanie kapitału obrotowego oraz działalności inwestycyjnej, zapłacone odsetki (-4,8 mln zł) oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (-2,3 mln zł).

4.5 Sezonowość działalności

Branża materiałów budowlanych, w której działa Grupa Seleno, cechuje się sezonowością sprzedaży. Niższa aktywność występuje w miesiącach zimowych i wczesnowiosennych, natomiast w kolejnych kwartałach sprzedaż znacząco wzrasta uzyskując z reguły swoje maksimum w III kwartale roku. Przyjmując dane za lata 2010-2011 można stwierdzić, że sprzedaż w poszczególnych kwartałach ma następujący udział w sprzedaży rocznej: I kwartał – 16%, II kwartał – 26%, III kwartał – 32%, IV kwartał – 26%. Na zmiany w zakresie sezonowości sprzedaży Grupy mają wpływ warunki pogodowe oraz zmiany udziału sprzedaży poszczególnych rynków geograficznych w sprzedaży Grupy.

4.6 Realizacja prognoz

Jednostka dominująca nie publikowała prognozy wyniku na rok 2012.

4.7 Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale

Czynniki opisane poniżej są w ocenie Zarządu Grupy kluczowe dla przyszłych wyników Grupy.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie. W opublikowanym 13 lipca 2012 raporcie Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju dynamikę wzrostu PKB w Polsce na rok 2012 szacuje na 2,9%, a na rok 2013 – tylko 2,4%, potwierdzając tym samym dane ze wskaźnika optymizmu PMI, który cały czas utrzymuje się poniżej neutralnej granicy 50 pkt., przy stale spadającym wskaźniku zamówień. Również opublikowane 2 sierpnia prognozy Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową tempo wzrostu PKB w 2012 roku szacują na 2,8%, a w 2013 – na 2,7%. Natomiast na ważnych dla Grupy rynkach: wzrost PKB w latach 2012 i 2013 szacowany jest na następującym poziomie: Europa Centralna: 1,7% i 1,9%, Rosja: 3,1% i 3,3%, Turcja: 2,7% i 3,5%, Ukraina 2,5% i 4,0%, Kazachstan: 5,0% i 6,0%. Według danych lipcowego raportu Międzynarodowego Funduszu Walutowego, dla strefy euro w 2012 roku szacowany jest spadek PKB (-0,3%), a w roku 2013 skromny przyrost (+0,7%), przy czym oczekiwany jest spadek PKB dla Włoch (-1,9% i -0,3%) oraz Hiszpanii (-1,5% i -0,6%). MFW dla rynku chińskiego prognozuje w tych latach wzrost odpowiednio 8,0% i 8,5%.

Sytuacja w budownictwie. Według sierpniowego raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, w Polsce tempo wzrostu wartości dodanej w budownictwie słabnie – w pierwszym kwartale 2012 roku wyniosło 9,6%, w drugim 2,5%. W kolejnych kwartałach 2012 wyniesie według szacunków po 2,5%, natomiast w roku 2013 spodziewany jest wzrost o 3,2%.

W opublikowanym 26 lipca 2012 roku raporcie „Informacja o sytuacji społeczno-gospodarczej kraju – I półrocze 2012 r.”, GUS potwierdza, że w pierwszym półroczu produkcja budowlano-montażowa była wyższa o 8,0% niż w roku 2011, jednakże zwraca uwagę na spadek w czerwcu o 5,1%, z tym że wartość produkcji dla budynków nie uległa zmianie (spadki dotyczą infrastruktury). Znacznym, bo o 31,9% wzrost produkcji wystąpił w przedsiębiorstwach zajmujących się wykonywaniem robót budowlanych wykończeniowych, gdzie zbyt produktów chemii budowlanej jest największy. Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie nadal kształtuje się niekorzystnie.

Liczba oddanych mieszkań w pierwszym półroczu 2012 roku wzrosła o 24,9% w stosunku do roku 2011. Szczególny wzrost wystąpił w budownictwie deweloperskim (50,0%), co związane było z wchodzącą w życie w kwietniu tzw. Ustawą deweloperską. Liczba nowych inwestycji mieszkaniowych wzrosła w tym półroczu tylko o 0,8%, a liczba zezwoleń na budowę nie uległa zmianie. W czerwcu łącznie w budowie na terenie Polski było 736,4 tys. mieszkań, czyli o 2,6% więcej niż

rok temu. Przy założeniu utrzymania się tempa prac budowlanych, oznacza to utrzymanie się popytu na materiały wykończeniowe (w tym chemii budowlanej) na poziomie nie niższym niż dotychczas.

Dostępność finansowania dla klientów. Według danych opublikowanych w Rzeczypospolitej 31 lipca 2012 roku, kwota nowo udzielonych kredytów w pierwszym półroczu 2012 szacowana jest na 18-19 mld złotych, wobec 25,6 mld w tym samym okresie w roku ubiegłym, co oznacza spadek o około 25%. Jest to wynik zmniejszenia dostępności dopłat do kredytów mieszkaniowych w ramach programu „Rodzina na swoim”, wycofania ofert kredytów walutowych i restrykcyjnej polityki udzielania kredytów wskutek nowelizacji rekomendacji S.

Kursy walutowe. Nadal trudno o wiarygodne prognozy zachowania się kursów walut w najbliższej przyszłości na rynkach działalności Grupy. Według ww. raportu IBnGR, w 2012 roku średnioroczne kursy euro i dolara wyniosą odpowiednio 4,2 oraz 3,3 złote, natomiast w 2013 roku: 4,0 i 3,2 złote. Oznacza to, że w perspektywie najbliższych 18 miesięcy oczekiwać należy wzmocnienia złote.

Stopy procentowe. Istotny wpływ na wyniki Seleny ma wysokość oprocentowania kredytów Grupy. Należy oczekiwać, że do obniżenia stóp procentowych w najbliższych miesiącach mogą skłonić Radę Polityki Pieniężnej nie najlepsze dane dotyczące polskiej gospodarki: malejący eksport i popyt wewnętrzny oraz coraz gorsze wskaźniki produkcji przemysłowej.

Ryzyko należności. W wyniku kontynuowania przyjętej rok wcześniej konserwatywnej polityki wobec należności Grupy i konsekwentnie stosowanych w tym zakresie instrumentów, spółki Grupy nie odnotowały istotnego wzrostu należności przeterminowanych. Relacja wielkości należności do uzyskiwanych przychodów pozostaje w roku 2012 na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu 2011 roku.

Dostępność i ceny surowców. W pierwszej połowie 2012 roku rosły ceny podstawowych surowców do produkcji pian poliuretanowych (o ok. 5–10%) oraz asfaltów do produkcji pap i gontów papowych (7%). Ceny pozostałych surowców i akcesoriów nie ulegały istotnym zmianom, zachowując lekką tendencję zniżkową. Mając na uwadze stagnację gospodarczą w wielu krajach i związany z tym spadek popytu na surowce i aktywne ograniczanie podaży surowców przez koncerny chemiczne, nie należy oczekiwać w najbliższych kwartałach gwałtownych spadków cen surowców, a jedynie korekt w dół. Ryzyko podwyżek cen surowców chemicznych w tym czasie należy uznać za relatywnie niskie.

Inne ryzyka. W ocenie Zarządu profil ryzyka makroekonomicznego związanego z funkcjonowaniem na rynkach Wschodnich nie zmieni się istotnie w najbliższym czasie. W zakresie ryzyk handlowych, doświadczenie w pracy na tych rynkach i bieżący monitoring sytuacji nie wskazuje na jakiegokolwiek istotne zagrożenia w najbliższych kwartałach.

Działania restrukturyzacyjne Grupy. Od początku 2012 roku Zarząd realizuje programy restrukturyzacyjne i optymalizacyjne mające na celu poprawę efektywności operacyjnej i wyników finansowych Grupy. Dotychczas programy te objęły m.in.:

- Redukcję kapitału obrotowego netto – w stosunku do stanu na 30 czerwca 2011 roku poziom zapasów został obniżony o 12 mln, a renegocjacja terminów płatności dla niektórych dostawców pozwoliła poprawić wolne przepływy gotówki o ok. 7 mln zł),
- Ograniczenie kosztów sprzedaży i administracji – reorganizacja centrali Grupy oraz połączenie spółek Seleno Co. S.A. i Seleno S.A. oraz realizacja programu restrukturyzacji zatrudnienia w spółce Seleno Iberia przyniosły redukcję kosztów sprzedaży i administracji o ok. 3 mln zł w skali półrocza
- Przegląd portfela Grupy – w wyniku tego przeglądu podjęto decyzję o przeniesieniu produkcji uszczelnaczy ze Stanów Zjednoczonych do Europy

5. Pozostałe informacje

5.1 Udzielone poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe

Jednostka dominująca ani jednostki Grupy Kapitałowej nie udzielały jednostkom spoza Grupy poręczeń ani gwarancji, których wartość przekraczałaby poziom 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

Spółki w Grupie, w tym Seleno FM S.A., udzielają sobie wzajemnie poręczeń kredytów obrotowych, które są zaciągane wspólnie przez kilka jednostek należących do Grupy. Szczegóły tych transakcji na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki Seleno FM za rok 2011 (nota 26.1).

5.2 Sprawy sporne

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu jednostka dominująca nie jest stroną postępowań sądowych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

W sporze z Bankiem Millennium (opisany szczegółowo w nocie 32.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011) w dniu 16 czerwca odbyła się kolejna rozprawa, nie przyniosła jednak rozstrzygnięcia. Termin kolejnej rozprawy wyznaczono na 14 września 2012 roku. Zarząd podtrzymuje stanowisko o bezzasadności roszczeń banku.

Istotne sprawy sporne zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Seleno FM za rok 2011 (nota 32.3).

5.3 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W okresie objętym niniejszym raportem jednostka dominująca nie zawierała ze swoimi jednostkami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Istotne transakcje spółki Seleno FM S.A. z jednostkami zależnymi zostały opisane w nocie 16. jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Seleno FM S.A.

5.4 Główni akcjonariusze Jednostki Dominującej

Udział znaczących akcjonariuszy w kapitale akcyjnym oraz w głosach Jednostki Dominującej na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia poniższa tabela.

Akcionariusz	Rodzaj akcji	Liczba objętych akcji	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
Krzysztof Domarecki	Imienne uprzywilejowane	4 000 000	17,52%	8 000 000	29,81%
	Na okaziciela	5 538 000	24,25%	5 538 000	20,64%
Syrius Investments S.a.r.l.*	Na okaziciela	8 050 000	35,25%	8 050 000	30,00%

* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

W ramach programu opcji menadżerskich, w dniu 16 marca 2012 roku dopuszczonych do obrotu zostało 110.000 nowych akcji zwykłych serii D. W konsekwencji, udział dotychczasowych znaczących akcjonariuszy uległ zmniejszeniu – tabela powyżej przedstawia ich udział w kapitale akcyjnym oraz w głosach na WZA na dzień publikacji niniejszego raportu.

5.5 Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych

W ramach realizacji programu opcji menadżerskich zostało wyemitowanych 110.000 akcji zwykłych serii D. Wniosek o wprowadzenie nowych akcji do obrotu został złożony w dniu 7 lutego 2012 roku. W dniu 16 marca 2012 roku akcje zostały wprowadzone do obrotu. W dniu 12 kwietnia 2012 roku podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS, a w dniu 16 sierpnia 2012 roku wpis o warunkowym podwyższeniu kapitału został wykreślony z KRS.

Ponadto, zgodnie z 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 zostać zrealizowany do 30 czerwca 2014 roku.

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

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

Opracowanie szczegółowych postanowień programu motywacyjnego powierzono Radzie Nadzorczej.

5.6 Informacje dotyczące zadeklarowanej lub wypłaconej dywidendy

W raportowanym okresie nie była wypłacana ani deklarowana dywidenda dla akcjonariuszy.

5.7 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie akcji Jednostki Dominującej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia tabela.

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (zł)
Osoby zarządzające:		
Kazimierz Przelomski	9 800	490
Osoby nadzorujące:		
Krzysztof Domarecki	9 538 000	476 900
Syrius Investments s.a.r.l.*	8 050 000	402 500
Anna Kozłowska**	4 000	200
Andrzej Kozłowski**	132 000	6 600

* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

** liczba posiadanych akcji na dzień odwołania z funkcji Członka Rady Nadzorczej (patrz nota 2.4)

Krzysztof Domarecki posiada również 0,5% udziałów w spółce Research Centre of Construction Technology sp. z o.o.

Ponadto, Anna Kozłowska na dzień odwołania z funkcji Członka Rady Nadzorczej (nota 2.4) posiadała 10 udziałów w jednostce zależnej Orion sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 1 000 zł.

5.8 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale

W jednostce funkcjonował program motywacyjny oparty na akcjach. Szczegóły rozliczenia programu w 2011 roku zostały opisane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (nota 25).

5.9 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego

W dniu 29 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza spółki Seleno FM S.A. podjęła uchwałę o wyborze firmy Ernst&Young Audit sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, do przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2012. Umowa o badanie na rok 2012 została zawarta w dniu 30 lipca 2012 roku.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Seleno FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Seleno FM S.A. oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Seleno FM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Seleno FM S.A. oraz Grupy Kapitałowej Seleno FM oraz ich wynik finansowy, a śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA

Zarząd Seleno FM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego spółki Seleno FM S.A. oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Seleno FM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniach, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prezes Zarządu

.....

Jarosław Michniuk

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

.....

Kazimierz Przełomski

**Wiceprezes Zarządu
ds. sprzedaży i marketingu**

.....

Beata Pawłowska