



## **GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

**Wrocław, 29 kwietnia 2011 roku**

<b>1. INFORMACJA O DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....</b>	<b>3</b>
1.1 Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej .....	3
1.2 Zarząd Jednostki Dominującej.....	3
1.3 Podstawowe produkty i usługi.....	3
1.4 Rynki zbytu .....	4
1.5 Skład Grupy, jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe.....	4
1.6 Istotne wydarzenia.....	7
1.7 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	9
1.8 Opis czynników ryzyka i zagrożeń .....	9
1.9 Przewidywany rozwój Grupy .....	10
1.10 Plany inwestycyjne .....	11
<b>2. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>11</b>
2.1 Rachunek zysków i strat.....	11
2.2 Sytuacja majątkowo - finansowa.....	14
2.3 Przepływy pieniężne .....	15
2.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki .....	16
2.5 Udzielone kredyty i pożyczki.....	17
2.6 Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe .....	17
2.7 Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	17
2.8 Lokaty i inwestycje .....	17
2.9 Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	17
<b>3. POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>18</b>
3.1 Znaczące umowy .....	18
3.2 Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	18
3.3 Emisja papierów wartościowych.....	19
3.4 Nabycie akcji własnych .....	19
3.5 Realizacja prognoz .....	19
3.6 Sprawy sporne .....	19
3.7 Nietypowe wydarzenia i czynniki .....	19
3.8 Zmiany zasad zarządzania jednostką .....	20
3.9 Umowy z osobami zarządzającymi jednostką .....	20
3.10 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących .....	20
3.11 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale .....	20
3.12 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	22
3.13 Umowy wpływające na zmiany w proporcjach posiadanych akcji .....	22
3.14 System kontroli programów akcji pracowniczych .....	22
3.15 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego .....	22
<b>4. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>22</b>
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>23</b>
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA.....</b>	<b>23</b>

## **1. INFORMACJA O DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

### **1.1 Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej**

Spółka Seleno FM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Strzegomskiej 2-4, jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000292032.

Spółka powstała z przekształcenia spółki Seleno FM Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki w dniu 26 września 2007 roku, a zarejestrowanego 31 października 2007 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu w Krajowym Rejestrze Sądowym. Spółce nadano numer statystyczny REGON 890226440. Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

W dniu 18 kwietnia 2008 roku Spółka zadebiutowała na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Seleno FM S.A. nie posiada oddziałów.

### **1.2 Zarząd Jednostki Dominującej**

Skład Zarządu Spółki w 2010 roku funkcjonował w następującym składzie:

- Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu,
- Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu oraz
- Elżbieta Agnieszka Szymańska – Członek Zarządu.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie zmienił się.

### **1.3 Podstawowe produkty i usługi**

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 przeznaczona 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 oraz Stanach Zjednoczonych, a organizacje handlowe w 18 krajach w Europie, Azji i obu Amerykach. Prowadzi również działalność badawczą w Polsce, Hiszpanii, Turcji i Chinach.

## **1.4 Rynki zbytu**

Dla potrzeb zarządczych Grupa wyodrębnia 3 segmenty geograficzne działalności: Unię Europejską (m.in. Polska i Hiszpania), Europę Wschodnią i Azję (m.in. Rosja i Chiny) oraz Amerykę Północną i Południową (Stany Zjednoczone i Brazylia).

Szczegółową strukturę poszczególnych segmentów zawiera nota 1.5.2., a udział sprzedaży poszczególnych segmentów w sprzedaży Grupy – nota 2.1.

Ze względu na charakter i skalę geograficzną działalności, zarówno dostawcy jak i odbiorcy Grupy są zdywersyfikowani – udział pojedynczych podmiotów w zakupach lub sprzedaży Grupy nie przekracza 10%.

## **1.5 Skład Grupy, jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe**

### **1.5.1 *Struktura Grupy Kapitałowej***

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Spółki z innymi podmiotami według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, przedstawiono na schemacie na następnej stronie.

**Grupa Kapitałowa Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**

Segment	Region	Kraj	Jednostka	Siedziba	Działalność	Udział Grupy		Właściciel	
						2010	2009		
Unia Europejska	Polska	Polska	Selena FM S.A.	Wrocław	Centrala Grupy	-	-	-	
			Selena Co S.A.	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Selena S.A.	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 1	
			Orion Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent pian PU i klejów, dystrybutor	99,95%	99,95%	FM 2	
			Carina Silicones Sp. z o.o.	Siechnice	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Libra Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			PMI "IZOLACJA - MATIZOL" S.A.	Gorlice	Producent pokryw dachowych, dystrybutor	100,00%	-	FM	
			Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław	Producent materiałów sypkich	100,00%	100,00%	FM	
			RCoCT (dawniej Siloxane Sp. z o.o.)	Siechnice	Badania i rozwój	99,50%	99,50%	FM 3	
	<i>Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.</i>	<i>Wrocław</i>	<i>Dystrybutor</i>	-	<i>100,00%</i>	<i>Co</i>			
	UE15 i EOG3	Hiszpania	Industrias Químicas Löwenberg S.L.	Madryt	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	51,00%	51,00%	Co 2	
			Włochy	Selena Italia srl	Limena	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
			Finlandia	FinSelena Oy	Lammi	Dystrybutor	100,00%	50,00%	Co
	Europa Środkowo-Wschodnia	Niemcy	Selena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
			Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	Hagen	Dystrybutor	95,00%	95,00%	Co 3	
			Czechy	Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
	Europa Środkowo-Wschodnia	Rumunia	Selena Romania SRL	Ilfov	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
		Węgry	Selena Hungária Kft.	Pécs	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
		Bulgaria	Selena Bulgaria Ltd.	Sofia	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
Słowacja		Selena Slovakia s.r.o.	Nitra	Dystrybutor	100,00%	-	Co		
Europa Wschodnia i Azja	Rosja	Selena Vostok Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co		
		OOO Kvadro	Widnoje	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co		
		Selena Sever Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co		
	Kazachstan	Selena CA L.L.P.	Almaty	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co		
	Ukraina	Selena Ukraine Ltd.	Kijów	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co		
	Chiny	Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co		
		Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	Nantong	Producent, dystrybutor	100,00%	100,00%	Co		
		Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.	Foshan	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	77,70%	77,70%	Co 1		
	Azja i Bliski Wschód	Korea	Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae	Producent pian PU	30,00%	30,00%	Co 4	
Selena Danişmanlık Tic. Ltd.		Istanbul	Producent pian PU i uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 4			
Turcja		POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	Istanbul	Dystrybutor	85,00%	85,00%	Co 1		
		<i>Borkan Prefabrik Yapi Elemanlari ve Dis Tic.</i>	<i>Istanbul</i>	<i>Dystrybutor</i>	<i>40,00%</i>	<i>40,00%</i>	<i>Co 5</i>		
Ameryka Pn. i Pd.	Ameryka Pn. i Pd.	Brazylia	Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa	Producent, dystrybutor	95,00%	95,00%	Co 1	
		USA	Selena USA, Inc.	Easton	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
		USA	Selena USA Real Estate Corp.	Elkhart	Zarząd nieruchomością	100,00%	-	Co	

**Objaśnienia do kolumny "Właściciel"**

FM - właścicielem 100% udziałów jest Selena FM

FM1 - Selena FM posiada 50% udziału w kapitale (41,82% udziału w głosach) bezpośrednio oraz pozostałe 50% udziałów w kapitale (58,18% udziału w głosach) pośrednio poprzez Selena Co.

FM2 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały należą do Anny Kozłowskiej (członek RN Seleny FM)

FM3 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały należą do Krzysztofa Domareckiego (Prezes Zarządu)

FM4 - właścicielem udziałów jest Carina Silicones (99%) i RCoCT (1%)

kursywa - na dzień bilansowy jednostka nie wchodzi w skład Grupy Selena FM

Co - właścicielem 100% udziałów jest Selena Co.

Co1 - właścicielem udziałów jest Selena Co, pozostałe udziały poza Grupą

Co2 - właścicielem udziałów jest Selena Co, pozostałe udziały poza Grupą są przedmiotem opcji wykupu; konsolidacja przy założeniu posiadania udziału 100%

Co3 - właścicielem udziałów jest Selena Deutschland, pozostałe udziały poza Grupą

Co4 - jednostka stowarzyszona - właścicielem udziałów jest Selena Co

Co5 - właścicielem udziałów jest Polyfoam, pozostałe udziały poza Grupą

## **Grupa Kapitałowa Selena FM S.A.**

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**

---

#### **1.5.2 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

##### Zakup spółki PMI Izolacja-Matizol S.A.

W dniu 12 marca 2010 roku Selena FM S.A. zakupiła od spółki Boryszew S.A. 100% akcji spółki „Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych Izolacja-Matizol S.A.” w Gorlicach. Cena zakupu wyniosła 18,5 mln zł. Spółka specjalizuje się w produkcji pokryć dachowych (papy, gonty, lepiki, masy asfaltowe), które wytwarzane są w dwóch zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Gorlicach i Chełmży.

##### Objęcie kontroli nad spółką FinSelena Oy

W dniu 18 lutego 2010 roku Selena Co. S.A. dokonała zakupu 50% akcji swojej spółki współzależnej FinSelena Oy (Lammi, Finlandia), stając się jej jedynym udziałowcem. Wartość nominalna nabytych akcji wyniosła 8 tys. euro.

##### Utworzenie spółki Selena USA Real Estate

W dniu 28 kwietnia 2010 roku została utworzona spółka Selena USA Real Estate Corp. z siedzibą w Elkhart (Indiana, USA). Właścicielem spółki jest Selena Co. S.A. Zadaniem nowoutworzonej spółki jest wykup i administrowanie nieruchomością w postaci gruntu i budynku, która dotychczas była wykorzystywana przez Selena USA Corp. w formie leasingu finansowego.

##### Nabycie spółki Selena Slovakia

W dniu 23 kwietnia 2010 roku Selena Co S.A. zawarła umowę zakupu od osób fizycznych 100% udziałów w spółce Selena Slovakia s.r.o. Łączna cena nabycia wyniosła 5 tys. euro. Spółka Selena Slovakia s.r.o. prowadzi działalność dystrybucyjną produktów Grupy Selena na rynku słowackim.

##### Połączenie spółek Selena Co. S.A. i Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o.

W dniu 31 marca 2010 roku zakończono proces połączenia spółek Selena Co. S.A. oraz Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o. Połączenie ma na celu restrukturyzację działalności prowadzonej przez spółkę Sima oraz skupienie w ramach jednego podmiotu funkcji dystrybucyjnych realizowanych dotychczas niezależnie przez obie jednostki.

##### Reorganizacja działalności Grupy w Turcji

W 2009 roku została założona w Turcji spółka Selena Danismanlik, której udziałowcami są jednostki zależne spółki Selena FM – Carina Silicones sp. z o.o. (99%) oraz Reserach Center of Construction Technology sp. z o.o.(1%). Nowopowstała spółka przejęła działalność oraz majątek zakupionej przez Grupę w 2008 roku spółki Polyfoam. Kontynuowany jest proces restrukturyzacji zadłużenia spółki Polyfoam, która na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazuje z zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 9,6 mln zł (w tym 4,3 mln zł wobec jednostek Grupy Selena FM).

Na mocy porozumienia z Grupą Selena, udziałowiec mniejszościowy spółki Polyfoam, który gwarantował kredyty bankowe spółki, spłacił je z własnych środków w I kwartale 2011 roku, zgodnie z informacją w notcie 43. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010.

##### Reorganizacja działalności Centrali Grupy

W 2010 roku Zarząd Grupy rozpoczął projekt optymalizacji struktury organizacyjno-finansowej Centrali Grupy, którego elementami są: restrukturyzacja finansowa spółki Selena Co. S.A. oraz przeniesienie działalności operacyjnej oraz funkcji nadzoru właścicielskiego nad działalnością spółek zagranicznych

## **Grupa Kapitałowa Selena FM S.A.**

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**

---

do Selena FM S.A. Szczegółowe informacje na temat restrukturyzacji zawiera nota 1.5 sprawozdania z działalności spółki Selena FM S.A za rok 2010.

#### Reorganizacja spółki Siloxane sp. z o.o.

W dniu 21 października 2010 roku dokonano zmiany nazwy spółki Siloxane sp. z o.o. na Research Centre of Construction Technology sp. z o.o. (RCoCT).

Spółka w nowej formie rozpoczęła działalność jesienią 2010 roku. Jej zadaniem jest integracja i intensyfikacja działań badawczo-rozwojowych prowadzonych dotychczas niezależnie w poszczególnych spółkach w Grupie oraz wsparcie strategii budowania przewagi konkurencyjnej Grupy w oparciu o innowacyjne produkty i rozwiązania techniczne.

#### Zakończenie akwizycji spółki Quilosa – zdarzenie po dacie bilansu

W dniu 30 marca 2011 roku Selena Co. S.A. i Holding Lowinter XXI S.L. (następca prawny Quilosa Holding XXI S.L.) podpisali dodatkową umowę, na mocy której Selena Co. S.A. dokonała zakupu pozostałych 49% udziałów spółki Quilosa przed terminem przewidzianym w umowie pierwotnej. Cena zakupu udziałów wyniosła 5,31 mln euro.

#### **1.5.3 Finansowanie inwestycji**

Wszystkie przeprowadzone inwestycje finansowane były ze środków własnych Spółki pochodzących z przeprowadzonej w II kwartale 2008 roku publicznej emisji akcji.

#### **1.5.4 Oddziały**

Selena FM S.A. nie posiada oddziałów.

### **1.6 Istotne wydarzenia**

#### **1.6.1 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej zostały szczegółowo opisane w nocie 1.5.2 niniejszego sprawozdania.

#### **1.6.2 Uruchomienie produkcji testowej w fabryce w Nantongu**

W grudniu 2010 roku zakończono budowę zakładu produkcyjnego w Nantongu (Chiny) i rozpoczęto produkcję testową pian montażowych. W lutym 2011 roku nastąpiło uruchomienie regularnej produkcji. Docelowo nowa fabryka będzie również produkować kleje i uszczelniacze, a jej planowane przychody mają przekroczyć 30 mln euro.

#### **1.6.3 Rozwój oferty produktowej**

W odpowiedzi na oczekiwania klientów, Grupa Selena regularnie rozszerza swoją ofertę, wprowadzając do niej innowacyjne rozwiązania. W 2010 roku na rynek trafiły m.in.:

- innowacyjne produkty uszczelniające i ociepleniowe: akryl szpachlowy szybki TYTAN Professional oraz klej TYTAN EOS do płyt XPS i styropianu;
- farby elewacyjne, tynki i grunty linii TYTAN NEO;
- piana poliuretanowa, przeznaczona do montażu instalacji CO i wodno-kanalizacyjnych;
- farby elewacyjne Tytan Professional z nową recepturą;

## **Grupa Kapitałowa Seleno FM S.A.**

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**

---

- Tytan Hydro 2K – odporna na ciśnienie wody zaprawa cementowa do stosowania w środowisku mokrym i wilgotnym, wewnątrz i na zewnątrz budynku;
- bezbarwne kleje montażowe Tytan Professional: Classic Fix i Multi Fix, które dzięki bardzo dobrej przyczepności do większości podłoży oraz transparentnej spoinie, mają szerokie zastosowanie w większości prac wykończeniowych;
- tynki o unikalnych właściwościach wytwarzane z zastosowaniem trzech różnych spoiw – akrylowego, żelaznego i silikonowego.

Po sukcesie na rynku polskim, rozpoczęto wprowadzać na szeroką skalę na rynki Europy Centralnej i Wschodniej (poczynając od rynku rosyjskiego) innowacyjny kątowny Aplikator 360°, w który zostały wyposażone uszczelniacze Tytan Professional.

#### **1.6.4 Nagrody i wyróżnienia**

W uznaniu jakości oferowanych produktów, Seleno uzyskała w 2010 następujące wyróżnienia:

- produkty linii TYTAN PROFESSIONAL, wiodącej marki w portfolio Grupy Seleno, otrzymały wyróżnienie TOP MARKA 2010 w kategorii „Wyposażenie budownictwa”; wyróżnienie to jest przyznawane w największym w Polsce programie konsumenckim – Laur Konsumenta;
- W czerwcu marka TYTAN PROFESSIONAL otrzymała najważniejszą nagrodę na polskim rynku budowlanym, jaką jest tytuł Budowlanej Marki Roku; TYTAN PROFESSIONAL okazał się marką najlepiej ocenianą przez fachowców w kategorii pian i silikonów;
- Aż 3 produkty Seleno – masa asfaltowo-kauczukowa do przyklejania styropianu i hydroizolacji, Abizol ST Tytan Professional, system izolacji przeciwwodnej Tytan Professional do podłogowego uszczelniania podłoży oraz izolacja przeciwwodną tarasów, basenów i piwnic Tytan Hydro 2K – otrzymały statuetkę TOP BUILDER, przyznaną przez branżowe pismo BUILDER.

Dynamiczny rozwój Grupy jest widoczny w prestiżowych ogólnopolskich rankingach, w których Grupa systematycznie pnie się do góry. I tak:

- w rankingu tygodnika Polityka „Lista 500” Grupa Seleno zajęła 273. miejsce, awansując o 68 pozycji;
- Grupa Seleno znalazła się w pierwszej dziesiątce rankingu dziennika „Parkiet” Perły Polskiej Giełdy w kategorii „przemysł i budownictwo”, obejmującej 110 przedsiębiorstw,
- Podczas gali magazynu Polish Market, Seleno otrzymała tytuł Dużej Perły Polskiej Gospodarki w kategorii obejmującej przedsiębiorstwa osiągające co najmniej 100 mln zł przychodu rocznie,
- Seleno została również wybrana do grupy 25 polskich przedsiębiorstw kandydujących do nagrody European Business Awards 2010,
- Seleno S.A. została po raz kolejny uhonorowana prestiżowym tytułem Gazeli Biznesu roku 2009.

#### **1.6.5 Promocja Grupy**

W dniach 8–9 grudnia przedstawiciele Grupy Seleno wzięli udział w organizowanej przez Krajową Izbę Gospodarczą Misji Handlowej do Turcji towarzyszącej oficjalnej wizycie Prezesa Rady Ministrów RP, Donalda Tuska, w Ankarze i Stambule. Elementem wizyty był udział w Forum Ekonomicznym zorganizowanym przy współpracy z turecką Radą ds. Ekonomicznych Stosunków z Zagranicą (DeiK) oraz Konsulatem Generalnym RP w Turcji.

W dniach 8-11 lipca 2010 roku z ofertą produktową Seleno można było zapoznać się podczas targów China International Building&Decoration Fair w Kantonie.

W grudniu 2010 roku spółka Seleno Romania obchodziła 10-lecie swojej działalności, a zakupiona w 2009 roku Quilosa – 70-lecie działalności.

Produkty marki Tytan (piany poliuretanowe, uszczelniacze i kleje) wykorzystywane były przez firmy budujące pawilony na międzynarodową wystawę EXPO 2010 w Szanghaju (pawilon kulturalny EXPO oraz ekspozycje Malezji, Szwajcarii, Niemiec i Włoch).



### **1.6.6 Inne istotne wydarzenia**

W 2010 roku nie miały miejsca istotne dla Grupy wydarzenia, które nie byłyby opisane w niniejszym sprawozdaniu lub sprawozdaniu finansowym Grupy za 2010 rok.

## **1.7 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Innowacyjność i rozwój nowych produktów stanowią jeden z filarów strategii Grupy. Działalność badawczo-rozwojowa realizowana jest przez działy badawczo rozwojowe zlokalizowane w Polsce, Hiszpanii, Turcji oraz w Chinach.

Jesienią uruchomiła swoją działalność spółka Research Centre of Construction Technology sp. z o.o. (RCoCT). Jej zadaniem jest integracja i intensyfikacja działań badawczo-rozwojowych oraz wsparcie strategii budowania przewagi konkurencyjnej Grupy w oparciu o innowacyjne produkty i rozwiązania techniczne.

W dniach 8-10 września Selena wzięła udział w Światowym Zjeździe Inżynierów Polskich w Warszawie, gdzie miała okazję zaprezentować osiągnięcia Grupy w zakresie badań i rozwoju.

W dniach 16-17 grudnia 2010 roku Selena zorganizowała międzynarodową konferencję „Generating Innovations Sustainable Eco Friendly Building World” poświęconą innowacjom oraz idei zrównoważonego rozwoju w budownictwie. Przedstawiciele działów Badań i Rozwoju spółek z Grupy Selena z różnych krajów, wraz z zaproszonymi gośćmi, prezentowali trendy badawcze, kierunki rozwoju oraz regulacje prawne i standardy wspomagające idee efektywności energetycznej i zrównoważonego budownictwa.

## **1.8 Opis czynników ryzyka i zagrożeń**

Prognozy gospodarcze dla Polski oraz dla pozostałych krajów Europy wskazują, że w sektorze materiałów budowlanych należy spodziewać się w 2011 roku stabilizacji i umiarkowanego wzrostu. Należy również oczekiwać utrzymania się pozytywnych trendów sprzedażowych na w Rosji, Brazylii, Turcji i Kazachstanie.

Czynniki mogące istotnie wpłynąć na wyniki Grupy w 2011 roku zostały opisane poniżej.

**Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie.** Według raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z 2 lutego 2011 roku, wzrost PKB w Polsce wyniesie w roku 2011 3,7%, Prognoza na rok 2012 zakłada wzrost PKB o 4,1%, dzięki zwiększeniu nakładów inwestycyjnych i poprawie sytuacji na rynku pracy. Instytut optymistycznie prognozuje wzrost wartości dodanej w budownictwie w roku 2011 o 8,6%, a w roku 2012 nawet o 11,8%. Dane te potwierdza liczba ogłoszonych w 2010 roku przetargów budowlanych (304.985 wobec 248.823 w 2009 roku), przy czym największa ich liczba przypadła na III i IV kwartał 2010 roku. Również Komisja Europejska szacuje wzrost PKB w Polsce w 2011 roku na 3,9%. Na ważnym dla Grupy rynku rosyjskim wzrost PKB w 2011 szacuje na 3,8%, tureckim – 5,5%, a chińskim – 9,2%. Dla będącego w latach 2009-2010 w trudnej sytuacji rynku hiszpańskiego Komisja przewiduje wzrost o 0,7%.

**Sytuacja w budownictwie.** Zgodnie z danymi GUS z 17 lutego 2011 roku, liczba oddanych mieszkań w styczniu i w lutym zmniejszyła się o 21,4% w stosunku do roku 2010, ale liczba nowych inwestycji mieszkaniowych wzrosła o 23,9%, co jest ważne dla perspektyw roku 2011 i 2012. Wzrost liczby rozpoczętych projektów deweloperskich o 22% w naturalny sposób tworzy zwiększony popyt na materiały budowlane w roku 2011 i jest oznaką powrotu optymizmu na rynek, zwłaszcza deweloperski. Według opracowanego przez firmę badawczą PMR raportu „Sektor budowlany w Polsce II połowa 2010 – Analiza porównawcza województw i prognozy na lata 2010-2013”, przy relatywnie korzystnych warunkach pogodowych zimą, średnioroczny wzrost produkcji budowlanej w 2011 roku może sięgnąć 10%.

## **Grupa Kapitałowa Seleno FM S.A.**

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**

---

**Dostępność finansowania.** Według danych Open Finance, kredyty mieszkaniowe wciąż zyskują na atrakcyjności. Średnia marża ofert bankowych z końca grudnia 2010 wynosiła tylko 1,69% dla kredytów złotówkowych i 2,5% dla euro. Według danych Związku Banków Polskich, w 2010 roku banki sprzedały 230 tys. kredytów mieszkaniowych, tj. o 22% więcej niż w kryzysowym 2009 roku, co pozwala oszacować ich wartość na ok. 48 mld zł, czyli ok. 9 mld zł więcej niż w 2009 roku. Realna wizja pogorszenia się warunków kredytów programu „Rodzina na Swoim” oraz realizacja przez banki rekomendacji T może jednak negatywnie wpłynąć na ich liczbę. Szacowana przez Open Finance na 2011 rok liczba kredytów mieszkaniowych wyniesie ok. 200-210 tys.

**Kursy walutowe.** Na rynkach działalności Grupy oczekiwane jest utrzymanie relatywnie mocnego kursu walut lokalnych do euro. Według prognozy Raiffeisen Bank Polska z 5 kwietnia 2011 roku, po okresie względnej stabilizacji należy oczekiwać umocnienie się złotego do euro do poziomu ok. 3,9 zł/euro w czerwcu i 3,7 zł/euro w grudniu 2011 roku.

**Należności.** W wyniku kontynuowania w 2010 roku przyjętej rok wcześniej konserwatywnej polityki wobec należności Grupy i konsekwentnie stosowanych w tym zakresie instrumentów, spółki Grupy nie odnotowały i nie odnotowują wzrostu należności przeterminowanych. Ocenia się, że w roku 2011 nie powinno nastąpić pogorszenie sytuacji w zakresie spływu należności.

**Dostępność surowców.** Rok 2010 roku charakteryzował się brakami w zaopatrzeniu w niektóre podstawowe surowce używane do produkcji artykułów chemii budowlanej oraz wzrostem cen większości surowców. Wobec obserwowanego wzrostu popytu na surowce chemiczne na rynkach rozwijających się (z chińskim na czele), wzrostem cen ropy, trend wzrostowy cen na surowce chemiczne utrzyma się prawdopodobnie do końca III kwartału 2011. Biorąc pod uwagę zauważalny, choć umiarkowany wzrost popytu na materiały budowlane, przenoszenie wzrostu cen surowców na ceny sprzedaży produktów chemii budowlanej może być relatywnie łatwiejsze.

## **1.9 Przewidywany rozwój Grupy**

Grupa Seleno w roku 2011 nadal rozwijać będzie ofertę produktową. Po wprowadzeniu na rynek polski 6 podstawowych grup produktowych (piany, uszczelniacze, kleje, docieplenia, zamocowania i hydroizolacje) oraz dodatkowo systemów i akcesoriów budowlanych, zamierza je w pełni wprowadzić również na rynki Europy Środkowo-Wschodniej. Stąd też największe przyrosty sprzedaży planowane są w nowych grupach produktowych.

Kontynuowana będzie integracja działalności badawczo-rozwojowej w ramach spółki Research Centre of Construction Technology, która ma zapewnić budowanie przewagi konkurencyjnej w oparciu o innowacyjne produkty i rozwiązania techniczne. Rok 2011 będzie rokiem innowacji produktowych; planowane jest wprowadzenie kilkudziesięciu innowacyjnych produktów przeznaczonych na rynek europejski, amerykański, azjatycki oraz bliskowschodni. Jednocześnie poszerzana będzie struktura asortymentowa wszystkich grup produktowych.

Źródłem wzrostu sprzedaży w 2011 roku będzie również rozwój organiczny sprzedaży na dotychczasowych rynkach, gdzie realizowany jest program rozbudowy sieci sprzedaży, m.in. dla uruchomionej w lutym 2011 roku fabryki pian w Nantongu.

W związku z finalizacją w marcu 2011 roku akwizycji spółki Quilosa (odkupienie od udziałowców mniejszościowych pozostałych 49% udziałów), oczekiwana jest kontynuacja integracji spółki z Grupą, obejmująca m.in. współpracę zespołów badawczych, realizację synergii w obszarze zakupu surowców oraz wzajemną wymianę oferty produktowej.

Wzrostu sprzedaży i poprawy efektywności ekonomicznej należy oczekiwać od nabytej w 2010 roku spółki „Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych Izolacja –Matizol S.A.”, a także od spółki Seleno Danismanlik w Turcji, gdzie dobiega końca proces restrukturyzacji operacyjnej (przeniesienie działalności ze spółki Polyfoam do Seleno Danismanlik), finansowej (spłata przez udziałowca mniejszościowego kredytów bankowych spółki) i organizacyjnej (objęcie przez Grupę Seleno 100% udziałów w spółce Polyfoam).

# Grupa Kapitałowa Seleno FM S.A.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

Dla zapewnienie dalszego dynamicznego rozwoju skali działalności, doskonalone są rozwiązania organizacyjne i systemy zarządzania. W 2011 roku zakończone zostanie wdrożenia w kluczowych dla spółkach Grupy zintegrowanych systemów informatycznych.

W kluczowych spółkach Grupy kontynuowane są programy ograniczenia kosztów działalności operacyjnej.

### 1.10 Plany inwestycyjne

Rok 2011 będzie przede wszystkim rokiem inwestycji w polskich zakładach produkcyjnych, zwiększających moce produkcyjne, podwyższające wydajność istniejących linii produkcyjnych, usprawniające procesy produkcyjne i obniżające koszty jednostkowe produkcji.

W spółce Libra (producent klejów i uszczelnaczy) stawiana jest nowa hala produkcyjno-magazynowa, w której w połowie roku zainstalowane urządzenia prawie podwoją jej możliwości produkcyjne. W pierwszym kwartale 2011 roku w spółce Carina Silicones (produkcja uszczelnaczy) zakończono projekty inwestycyjne w postaci hali magazynowej i drukarni kartuszy.

W spółce Orion (produkcja pian poliuretanowych) prowadzona jest inwestycja w nową linię produkcyjną i system zbiorników do magazynowania surowców.

W spółce Matizol (produkcja pap i gontów) prowadzone są inwestycje zwiększające wydajność zainstalowanych linii produkcyjnych.

W grudniu 2010 roku zakończone zostały prace budowlano-konstrukcyjne zakładu w Nantongu (Chiny), który zapewni Grupie infrastrukturę dla przyszłego rozwoju produkcji w Chinach. W lutym 2011 roku w zakładach uruchomiono seryjną produkcję pian poliuretanowych, a w kolejnych latach, w zależności od kierunków rozwoju rynku i zapotrzebowania użytkowników, uruchamiane będą kolejne linie produkcyjne.

## 2. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ

### 2.1 Rachunek zysków i strat

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok 2010 oraz 2009 przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	2010	2009	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	878 676	640 616	238 060	37%
Zysk brutto ze sprzedaży	266 568	216 246	50 322	23%
Koszty sprzedaży	154 958	109 828	45 130	41%
Koszty ogólnego zarządu	75 589	60 400	15 189	25%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	31 390	28 734	2 656	9%
Wynik na działalności finansowej	-3 975	-7 636	3 661	-48%
Zysk (strata) brutto	27 752	21 480	6 272	29%
Zysk (strata) netto	24 122	16 456	7 666	47%
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	49 923	44 997	4 926	11%

Dodatkowo, w celu zapewnienia porównywalności danych roku 2010 i 2009, w poniższej tabeli wyodrębniony został wpływ końcowego rozliczenia nabycia jednostki zależnej Quilosa oraz rozliczenia nabycia jednostki zależnej Matizol. W wyniku rozliczenia w pozostałych przychodach operacyjnych ujęto kwotę nadwyżki wartości zakupionych aktywów netto nad ceną nabycia (tzw. „ujemną wartość firmy”) w wysokości 12 546 tys. zł - Quilosa oraz 3.091 tys. zł - Matizol. Skorygowane o wpływ tych elementów dane przedstawia poniższa tabela.

# Grupa Kapitałowa Selena FM S.A.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

Dane w tys. zł	2010	Rozl. nabycia Matizol	2010 skor.	2009	Rozl. nabycia Quilosa	2009 skor.	Zmiana kwotowa*	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	878 676		878 676	640 616		640 616	238 060	37%
Zysk brutto ze sprzedaży	266 568		266 568	216 246		216 246	50 322	23%
Koszty sprzedaży	154 958		154 958	109 828		109 828	45 130	41%
Koszty ogólnego zarządu	75 589		75 589	60 400		60 400	15 189	25%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	31 390	-3 091	28 299	28 734	-12 546	16 188	12 111	75%
Wynik na działalności finansowej	-3 975		-3 975	-7 636		-7 636	3 661	-48%
Zysk (strata) brutto	27 752	-3 091	24 661	21 480	-12 546	8 934	15 727	176%
Zysk (strata) netto	24 122	-3 091	21 031	16 456	-12 546	3 910	17 121	438%
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	49 923	-3 091	46 832	44 997	-12 546	32 451	14 381	44%

\* jako bazę do porównania przyjęto dane skorygowane o ujemną wartość firmy

	2010	2010 skor.	2009	2009 skor.	Zmiana w p.p.*
Rentowność brutto sprzedaży	30,3%	30,3%	33,8%	33,8%	-3,4
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	3,6%	3,2%	4,5%	2,5%	0,6
Rentowność netto	2,7%	2,4%	2,6%	0,6%	1,8
EBITDA %	5,7%	5,3%	7,0%	5,1%	0,3

EBIT % – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

EBITDA % - EBITDA / przychody ze sprzedaży

\* jako bazę do porównania przyjęto dane skorygowane o ujemną wartość firmy

### Przychody ze sprzedaży

W 2010 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 879 mln zł i były o 238 mln zł (37%) wyższe od przychodów osiągniętych w roku poprzednim, dzięki konsekwentnie realizowanej strategii ekspansji geograficznej Grupy Selena oraz rozszerzaniu oferty produktowej.

Najistotniejszy wpływ na wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży miało włączenie do konsolidacji przychodów ze sprzedaży nowo nabytych i utworzonych spółek (Quilosa, Matizol, Selena Turcja, Kvadro) w łącznej wysokości 156 mln zł. Dodatkowy wzrost sprzedaży jest wynikiem rozwoju organicznego Grupy, przede wszystkim wzrostu sprzedaży na rynku materiałów budowlanych w Rosji o 45%, w Kazachstanie i na Ukrainie o 28% oraz w Polsce o 27%. Dobry wynik jest efektem silnej pozycji Grupy i rozwoju gospodarczego w tych krajach oraz widocznej poprawy koniunktury w budownictwie, związanej z zapotrzebowaniem na nowoczesne powierzchnie biurowe i handlowe.

Przychody ze sprzedaży Grupy Selena FM 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 nie zmieniła się istotnie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Kluczowym segmentem pozostaje segment Unii Europejskiej, który wypracował 58% przychodów ze sprzedaży, podobnie jak w roku ubiegłym. Struktura tego segmentu ulega jednak istotnej zmianie, następuje wzrost udziału sprzedaży zagranicznej w tym segmencie z 38% do 43%. Jest to skutek konsolidacji hiszpańskiej spółki Quilosa.

Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogółem Grupy zmniejszył się z 35% do 33%. Sprzedaż krajowa wyniosła w 2010 roku 288 mln zł, a w roku 2009 – 216,6 mln zł.

Segment	Udział segmentu w przychodach Grupy		Dynamika przychodów
	2010	2009	2010 / 2009
Polska	33%	34%	33%
Pozostałe kraje UE	25%	22%	60%
Europa Wsch. i Azja	38%	39%	37%
Ameryka Pn. i Pd.	4%	5%	12%

## **Grupa Kapitałowa Seleno FM S.A.**

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**

---

#### **Zysk brutto na sprzedaży**

Grupa Seleno FM wygenerowała w 2010 roku zysk brutto na sprzedaży w wysokości 267 mln zł i odnotowała wzrost o 23% (tj. 50,3 mln zł) w porównaniu do roku poprzedniego. Wartościowy przyrost zysku brutto na sprzedaży jest konsekwencją zarówno organicznego wzrostu sprzedaży jak i konsolidacji marży brutto osiągniętej przez nowo pozyskane spółki (Quilosa, Matizol, Seleno Turcja, Kvadro), które wygenerowały łącznie o 23,3 mln zł marży na sprzedaży więcej niż w roku 2009.

Rentowność brutto sprzedaży osiągnęła poziom 30,3%, czyli o 3,4 p.p. niższy niż w roku ubiegłym.

Znaczący wzrost cen podstawowych surowców wykorzystywanych do wytwarzania produktów Grupy negatywnie wpłynął na poziom wygenerowanej marży brutto i według szacunków obniżył jej poziom o 2 punkty procentowe. Zgodnie ze specyfiką branży chemicznych materiałów budowlanych, przeniesienie wzrostu cenowego surowców na cenę sprzedaży do odbiorców następuje z opóźnieniem od 3 do 6 miesięcy.

Dodatkowo silna konkurencja cenowa oraz wahania kursów walutowych negatywnie wpłynęły na poziom przychodów i pogorszenie rentowności sprzedaży eksportowej.

**Koszty sprzedaży** w 2010 roku wzrosły o 45,1 mln zł (41%) w stosunku do roku ubiegłego. Kluczowym źródłem wzrostu jest konsolidacja kosztów organizacji sprzedażowo-dystrybucyjnych nowo nabytych spółek – Quilosa, Matizol, Kvadro – wzrost o 18 mln zł. Pozostałe istotne czynniki wzrostu to koszty rozwoju struktur sprzedażowych w Chinach i obu Amerykach – wzrost o 4 mln zł, koszty sprzedaży nowych grup produktowych (systemy ociepleń) na terenie Europy Środkowej – wzrost o 1,5 mln zł, koszty wynikające bezpośrednio z realizacji wyższych poziomów sprzedaży – wzrost o 13,7 mln zł, oraz koszty rozwoju marketingu produktowego – wzrost o 4,9 mln zł.

Zarząd Grupy realizuje szereg programów o charakterze optymalizacyjnym i integracyjnym celem obniżenia kosztów sprzedaży w nowo nabytych podmiotach. Programy te są realizowane w perspektywie kilkuletniej a efekty synergii i oszczędności są oczekiwane w obszarze organizacji sprzedaży, pełnego wykorzystania globalnej sieci dystrybucji, a także w obszarze centralizacji funkcji i działań marketingu.

**Koszty ogólnego zarządu** wzrosły o 25% (tj. o 15,2 mln zł) w porównaniu do roku poprzedniego. Zwiększenie kosztów ogólnego zarządu wynika z rozszerzenia skali działalności Grupy o nowo przejęte i utworzone spółki – łączny wpływ 8,9 mln zł. Pozostałe czynniki wpływające na wzrost kosztów zarządu jest ponoszenie kosztów integracji, realizacji projektów rozwojowych Grupy, zwiększenie nakładów na badania i rozwój oraz kosztów rozbudowy struktury organizacyjnej zarządzającej Grupą Seleno FM.

#### **Zysk/strata operacyjna**

W 2010 roku Grupa wygenerowała zysk operacyjny w wysokości 31,4 mln zł wobec 28,7 mln zł zysku w roku poprzednim tj. o 9% więcej. Rentowność działalności operacyjnej wyniosła 3,6% i była niższa od rentowności w porównywalnym okresie o 0,7 p.p. Do istotnych czynników mających ujemny wpływ na poziom zysku operacyjnego w 2010 roku należy zaliczyć obniżenie poziomu marży brutto na sprzedaży oraz większą dynamikę wzrostu kosztów sprzedaży i kosztów funkcjonowania Grupy od tempa wzrostu sprzedaży.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w 2010 roku było ujemne i po skorygowaniu danych o rozliczenie końcowe nabycia Matizolu wyniosło 7,7 mln zł. Największy wpływ na saldo miało utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 5,5 mln zł, koszty likwidacji zapasów w wysokości 2 mln zł oraz utworzenie odpisów aktualizujących wartości firmy w kwocie 2,7 mln zł.

# Grupa Kapitałowa Seleno FM S.A.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

### Zysk/strata netto

Grupa Seleno za 2010 rok wykazuje zysk netto na poziomie 24,1 mln zł. W poprzednim roku wygenerowany zysk netto ukształtował się na poziomie 16,5 mln zł. Rentowność netto wyniosła 2,7% i była nieznacznie wyższa od osiągniętej w roku poprzednim.

Zysk na poziomie operacyjnym został pomniejszony o ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości -4 mln zł. Znaczący wpływ na uzyskane saldo przychodów i kosztów finansowych miały koszty odsetek od kredytów i pożyczek oraz leasingu finansowego, które po pomniejszeniu o uzyskane odsetki z lokat bankowych, wyniosły netto 3,4 mln zł. Ponadto, koszty finansowe zwiększyła wycena zobowiązań finansowych (1 mln zł). Dodatkowo saldo z tytułu różnic kursowych wyniosło 1,9 mln zł i było efektem umocnienia się walut lokalnych (w szczególności: rosyjskiego rubla, kazachskiego tenge, ukraińskiej hrywny i tureckiej liry) wobec euro w 2010 roku.

Wartość EBITDA w 2010 roku wyniosła 49,9 mln zł (w tym amortyzacja: 18,5 mln zł) i była o 4,9 mln zł wyższa od wartości dla analogicznego okresu roku poprzedniego

## 2.2 Sytuacja majątkowo - finansowa

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2010 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	Zmiana kwotowa	Zmiana procentowa
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>269 635</b>	<b>228 146</b>	<b>41 489</b>	<b>18%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	214 911	185 508	29 403	16%
Pozostałe aktywa długoterminowe	54 724	42 638	12 086	28%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>333 719</b>	<b>311 182</b>	<b>22 537</b>	<b>7%</b>
Zapasy	119 305	92 107	27 198	30%
Należności handlowe	136 779	109 187	27 592	25%
Środki pieniężne	35 676	72 897	-37 221	-51%
Pozostałe aktywa obrotowe	41 959	36 991	4 968	13%
<b>Kapitał własny</b>	<b>358 640</b>	<b>336 198</b>	<b>22 442</b>	<b>7%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>244 714</b>	<b>203 130</b>	<b>41 584</b>	<b>20%</b>
Zobowiązania długoterminowe	61 779	90 597	-28 818	-32%
Zobowiązania krótkoterminowe	182 935	112 533	70 402	63%

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Wskaźnik bieżącej płynności	1,8	2,8
Wskaźnik szybkiej płynności	1,2	1,9
Wskaźnik stopy zadłużenia	41%	38%

wskaźnik bieżącej płynności – majątek obrotowy / zobowiązania bieżące

wskaźnik szybkiej płynności – majątek obrotowy pomniejszony o zapasy / zobowiązania krótkoterminowe

wskaźnik stopy zadłużenia – zobowiązania / aktywa ogółem

Zasadniczy wpływ na zmianę sytuacji majątkowej Grupy Seleno, oprócz zwiększenia skali działalności, miała dokonana w marcu 2010 roku akwizycja spółki Matizol, opisana szczegółowo w nocie 13.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010.

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 (o kwotę 29,4 mln zł) wynika przede wszystkim z włączenia do konsolidacji spółki Matizol. Wartość netto jej środków trwałych na dzień 31 grudnia 2010 wyniosła 16,4 mln zł. Grupa Seleno realizowała również szereg inwestycji mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie produkcji uszczelnaczy

## **Grupa Kapitałowa Seleno FM S.A.**

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**

i systemów ociepleń. Kontynuowana była również budowa fabryki pian w Nantongu w Chinach (nakłady 9,0 mln zł).

Największy wpływ na wzrost salda wartości niematerialnych miało rozpoznanie w ramach rozliczenia nabycia wartości godziwej znaku towarowego Matizol w kwocie 5,7 mln zł oraz kapitalizacja kosztów wdrożenia SAP BI oraz systemu ERP w wysokości 2,5 mln zł.

Wzrost wartości zapasów w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 (o kwotę 27,2 mln zł) wynika z włączenia do konsolidacji spółki Matizol, zwiększenia skali działalności Grupy Seleno FM oraz rozszerzenia oferty produktowej.

Wzrost salda należności handlowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 (o kwotę 27,6 mln zł) spowodowany jest wzrostem sprzedaży oraz zastosowaniem w przypadku wybranych klientów przedłużonych terminów płatności w celu utrzymania poziomu sprzedaży i udziałów rynkowych pomimo trudnych warunków makroekonomicznych.

Spadek salda środków pieniężnych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 (o kwotę 37,2 mln zł) wynika przede wszystkim ze sfinansowania ze środków własnych opisanych powyżej inwestycji rzeczowych i kapitałowych (w tym nabycia spółki Matizol za 18,5 mln zł).

Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 roku (łącznie dla kredytów długo- oraz krótkoterminowych – o 14,2 mln zł) wynikał głównie z zaciągnięcia kredytów na finansowanie bieżącej działalności przez spółki Grupy.

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej – 1,8 i szybkiej – 1,2 wskazują na brak problemów z płynnością finansową w Grupie i zdolność do regulowania na bieżąco zobowiązań. Spadek wartościowy obu wskaźników w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2009 roku wynika głównie z obniżenia poziomu środków pieniężnych przeznaczonych na finansowanie inwestycji. Wskaźnik stopy zadłużenia na koniec 2010 roku wyniósł 41% i był wyższy o 3 punkty procentowe od wartości wskaźnika na koniec 2009 roku. Zmiana wskaźnika wynika ze wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek, jak również włączenie do konsolidacji zobowiązań kredytowych przejętej spółki Matizol.

### **2.3 Przepływy pieniężne**

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za 2010 rok oraz 2009 rok przedstawia poniższa tabela.

<b>Dane w tys. zł</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Zmiana kwotowa</b>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 754	16 205	-1 451
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-51 456	-26 873	-24 583
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-727	-28 198	27 471
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-37 429</b>	<b>-38 866</b>	<b>1 437</b>

Przepływy pieniężne netto w 2010 roku były ujemne i wyniosły -37,4 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 14,7 mln zł i ukształtowały się na poziomie niższym niż w roku ubiegłym. W związku z rozszerzaniem skali działalności Grupa zwiększyła aktywa obrotowe netto: należności handlowe wzrosły o 27,6 mln zł, zapasy o 27,2 mln zł, a zobowiązania handlowe o 19,1 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały saldo ujemne w wysokości 51,5 mln zł i były o 24,6 mln zł wyższe do salda roku poprzedniego. Wpływ na poziom salda miała przede wszystkim realizacja akwizycji spółki Matizol oraz finansowanie zakupów rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -0,7 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie wpływy netto z tytułu zaciągniętych kredytów (9,8 mln zł), zapłacone odsetki (3,3 mln zł) oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (7,1 mln zł).

**Grupa Kapitałowa Seleno FM S.A.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**

**2.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki**

Stan otrzymanych kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Kredytodawca	Kwota kredytu zgodnie z umową (tys.)	Waluta kredytu	Oprocento- wanie	Termin spłaty	Zabezpie- czenia	Stan na 31 grudnia 2010 (tys. zł)	część długoter- minowa (tys. zł)	część krótkoter- minowa (tys. zł)
1	Raiffeisen	20 500	PLN	WIBOR 1M+marża	29-09-2017	(1)	7 291	5 011	2 280
2	Fortis Bank	2 483	PLN	WIBOR 3M+marża	31-12-2011	(2)	1 969	1 560	409
3	PEKAO S.A.	4 000	PLN	WIBOR 1M+marża	30-06-2011	(3)	1 009	0	1 009
4	Fortis Bank	25 000	PLN	WIBOR 1M+marża	19-12-2012	(4)	1 719	0	1 719
5	ING Bank	4 000	PLN	WIBOR 1M+marża	08-07-2011	(5)	4 000	0	4 000
6	DZ Bank	25 000	PLN	WIBOR + Marża	23-09-2012	(6)	10 817	0	10 817
7	Syrius Investments	n/d*	EUR	n/d*	n/d	brak	85	0	85
8	BBVA	3 500	EUR	4,15%	31-03-2014	brak	6 959	4 916	2 043
9	TEB	404	EUR	12%	01-03-2010	brak	1 067	0	1 067
10	TEB	1 500	EUR	EURIBOR +marża	05-09-2012	brak	2 796	0	2 796
11	Pozostałe w EUR	1 220	EUR		n/d	brak	1 866	0	1 866
12	Pozostałe w TRY	625	TRY		do 19-10- 2010	brak	1 203	0	1 203
13	Pozostałe waluty		CZK, BRL		n/d	brak	1 189	933	256
							<b>41 970</b>	<b>12 420</b>	<b>29 550</b>

\* - nie spłacone odsetki

1 - hipoteka na nieruchomości

2 - hipoteka na nieruchomości, zastaw na linii produkcyjnej, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

3 - zastaw na zapasach do kwoty 5,5 mln zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

4 - należności handlowe, cesja praw z polisy ubezpieczenia należności

5 - zastaw na należnościach handlowych

6 - hipoteka na nieruchomości, zastaw na maszynach i zapasach, cesja należności, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

W ramach nabycia spółki Matizol, w bilansie skonsolidowanym na dzień nabycia wykazano zadłużenie tej spółki w wysokości 4,4 mln zł.

W 2010 i 2011 roku podpisano również opisane poniżej istotne umowy kredytów.

Umowa linii kredytowej w Fortis Bank Polska (25 mln zł)

Umowa z dnia 21 grudnia 2010 roku dla Seleno FM oraz spółek zależnych Seleno S.A., Tytan EOS sp. z o.o. oraz PMI Izolacja-Matizol S.A. do łącznego limitu 25 mln zł. Limit obowiązuje do dnia 19 grudnia 2012 roku. Zabezpieczeniem są wybrane należności oraz cesja praw z polisy ubezpieczenia należności spółki Seleno S.A. Kredytobiorcy złożyli również oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Umowa limitu kredytowego w ING Bank Śląski S.A. (25 mln zł) – zdarzenie po dacie bilansu

Umowa z 21 lutego 2011 roku dla Seleno FM S.A. oraz spółek zależnych Carina Silicones sp. z o.o. oraz Orion sp. z o.o. do kwoty 25 mln zł (w tym 10 mln zł dla Seleno FM S.A.). Limit obowiązuje do dnia 31 stycznia 2014 roku. Zabezpieczeniem umowy jest hipoteka kaucyjna do kwoty 20 mln zł na nieruchomościach należących do spółki Carina Silicones sp. z o.o., zastaw rejestrowy na ruchomościach tej spółki oraz cesja praw z polisy ubezpieczenia ww. majątku. Kredytobiorcy złożyli również oświadczenie o poddaniu się egzekucji.



## **Grupa Kapitałowa Seleno FM S.A.**

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**

---

#### Umowa kredytu inwestycyjnego dla spółki Libra (10 mln zł) – zdarzenie po dacie bilansu

W dniu 31 marca 2011 roku, Libra sp. z o.o. podpisała z DZ Bank Polska S.A. umowę o kredyt inwestycyjny na kwotę 10 mln zł (oprocentowanie zmienne WIBOR 1M + marża, termin spłaty: 31 marca 2018, zabezpieczenie w postaci hipoteki umownej na nieruchomości spółki do kwoty 13 mln zł, cesji z polisy ubezpieczeniowej oraz weksla in blanco poręczonego przez Selenę FM S.A.).

## **2.5 Udzielone kredyty i pożyczki**

W dniu 4 grudnia 2009 roku Seleno FM S.A. podpisała ze spółką „Nurichem Co” Ltd. (Korea Płd.) umowę pożyczki inwestycyjnej na kwotę 390 tys. euro. Pożyczkobiorca jest na rynku koreańskim m.in. dystrybutorem produktów Grupy Seleno wytwarzanych przez spółkę Hamil Seleno Co. (jednostka stowarzyszona). Zabezpieczeniem pożyczki jest zastaw na maszynach będących przedmiotem inwestycji. Do końca 2009 roku pożyczkobiorca otrzymał 220 tys. euro, a w dniu 7 stycznia 2010 roku – pozostałą część pożyczki (170 tys. euro). Termin spłaty pożyczki upłynął 7 stycznia 2011 roku. Na wniosek pożyczkobiorcy termin spłaty zostanie przedłużony do 31 grudnia 2011 roku. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania uzgadniane są szczegóły prolongaty.

W dniu 19 października 2010 roku Seleno FM S.A. zakupiła wyemitowane przez Syrius Investments sarl (jednostka powiązana) obligacje na kwotę 350 tys. euro; wykup obligacji zgodnie z umową przewidziany jest na 26 lipca 2011 roku, oprocentowanie jest stałe i wynosi 3,75% (poziom rynkowy); transakcja jest traktowana jako średnioterminowa lokata wolnych środków.

## **2.6 Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe**

Szczegółowe zestawienie gwarancji i poręczeń udzielonych przez Spółki Grupy Kapitałowej (w tym innym Spółkom z Grupy) zawiera nota 32.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010.

## **2.7 Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Szczegółowe zestawienie posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych zawiera nota 39. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010.

Opis zasad zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie (w tym ryzykiem walutowym, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem płynności) zawiera nota 38. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

## **2.8 Lokaty i inwestycje**

W 2010 roku spółka dokonała inwestycji kapitałowych opisanych w nocie 1.5.2. niniejszego sprawozdania. Działalność nabywanych jednostek jest ściśle powiązana z podstawową działalnością Grupy.

Wolne środki pieniężne są gromadzone na krótkoterminowych lokatach bankowych.

## **2.9 Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Środki pieniężne uzyskane w ramach emisji giełdowej z 2008 roku są stopniowo wykorzystywane na akwizycję podmiotów z branży, w której funkcjonuje Grupa, zgodnie ze strategią opisaną w prospekcie emisyjnym.

## Grupa Kapitałowa Selena FM S.A. Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa Selena FM wykazała środki pieniężne w wysokości 34,6 mln zł, ponadto dysponuje również niewykorzystanymi limitami kredytowymi w wysokości 66,3 mln zł, które w ocenie Zarządu zapewniają płynność finansową i stabilne finansowanie podmiotów w Grupie.

Aktywa obrotowe Grupy na 31 grudnia 2010 roku wynoszą 334 mln zł, a zobowiązania krótkoterminowe – 183 mln zł. Wobec takiej struktury, Zarząd nie widzi istotnych ryzyk dla Grupy w obszarze płynności i terminowości wywiązywania się ze zobowiązań.

### 3. POZOSTAŁE INFORMACJE

#### 3.1 Znaczące umowy

Istotne umowy zawarte przez Grupę w 2010 roku obejmują:

- umowy zakupu nowych jednostek opisane w nocie 1.5.2. niniejszego sprawozdania, oraz
- umowy kredytów bankowych opisane w nocie 2.4 niniejszego sprawozdania.

Ze względu na bieżący charakter umów dostaw i sprzedaży, w zakresie działalności operacyjnej nie zawierano pojedynczych umów, które byłyby istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej.

Poniższa tabela zawiera pozostałe istotne umowy ubezpieczenia zawarte przez spółki Grupy w 2010 roku.

Spółka zawierająca umowę	Ubezpieczyciel	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (tys.)	Waluta	Okres ubezpieczenia
Wszystkie spółki z siedzibą w Polsce (poza RCoCT)	STU Ergo Hestia SA/ PZU SA (koasekuracja)	Ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk	186 496	PLN	
		Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	2 612	PLN	16/06/2010 - 15/06/2011
		Ubezpieczenie OC ogólnej	16 500	PLN	
		Ubezpieczenie utraty zysku	24 071	PLN	
	Allianz	Ubezpieczenie OC Zarządu	15 000	PLN	31/10/2010 - 30/10/2011
Industrias Quimicas Löwenberg S.L.	Zurich / Groupama	Ubezpieczenie majątku	25 511	EUR	
	(koasekuracja)	Ubezpieczenie od utraty zysków wskutek przerwy w działalności	10 000	EUR	01/10/2010 - 31/12/2010

Ponadto, zawierane były istotne umowy pomiędzy spółkami Grupy, związane z reorganizacją Centrali Grupy oraz z zapewnienia spółkom finansowania, opisane w sprawozdaniu z działalności spółki Selena FM S.A. za 2010 rok.

Poza wymienionymi powyżej, nie zawierano innych umów znaczących dla działalności Grupy.

Zarząd nie posiada informacji o umowach zawieranych pomiędzy akcjonariuszami.

#### 3.2 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Spółki z Grupy Kapitałowej Selena FM nie zawierały pomiędzy sobą transakcji nietypowych lub na warunkach nierynkowych, których łączna wartość wypełnia kryterium istotności (10% kapitałów własnych).

## **Grupa Kapitałowa Selena FM S.A.**

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**

---

Istotne transakcje w Grupie oraz z jednostkami powiązаныmi zostały opisane w sprawozdaniu finansowym spółki Selena FM S.A.:

- Reorganizacja centrali Grupy – nota 1.4.8.,
- Transakcje z jednostkami powiązаныmi – nota 35.

### **3.3 Emisja papierów wartościowych**

W roku 2010 Jednostka Dominująca nie dokonała emisji papierów wartościowych. W ramach realizacji programu opcji menadżerskich może dojść do emisji akcji Jednostki Dominującej. Szczegóły programu zostały opisane w nocie 3.11 niniejszego sprawozdania, a efekt potencjalnego rozwodnienia zysku obecnych akcjonariuszy – w nocie 10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010.

### **3.4 Nabycie akcji własnych**

Jednostka dominująca i jednostki wchodzące w skład Grupy kapitałowej nie posiadały na dzień 31 grudnia 2010 roku akcji własnych spółki Selena FM S.A. Wykaz akcji własnych posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące spółki dominującej zawiera nota 3.12 niniejszego sprawozdania.

### **3.5 Realizacja prognoz**

Spółka nie publikowała jednostkowej prognozy wyniku na rok 2010.

### **3.6 Sprawy sporne**

Całkowita wartość wszystkich postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej na dzień 31 grudnia 2010 roku nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta. Pozostałe istotne spory mogące skutkować powstaniem zobowiązań warunkowych opisane zostały w nocie 32.2 oraz w nocie 43. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2010 rok.

### **3.7 Nietypowe wydarzenia i czynniki**

Do czynników nietypowych o wewnętrznym charakterze wpływających w istotny sposób na wyniki Grupy w 2010 roku zaliczyć można nabycie spółki PMI Izolacja-Matizol S.A. Włączenie do skonsolidowanego rachunku wyników przedsiębiorstwa z sektora produkcji pap i gontów, charakteryzującego się niższym wskaźnikiem rentowności brutto sprzedaży w stosunku do osiągniętych dotychczas przez Grupę Selena w pozostałych obszarach działalności, wpłynęło na jego obniżenie.

Czynnikiem zewnętrznym o największym wpływie na wyniki finansowe Grupy w 2010 roku były wzrost cen większości surowców oraz czasowe wstrzymanie dostaw niektórych z nich w szczycie sezonu. Z uwagi na panującą na większości rynków stagnację lub relatywnie niewielki wzrost w obszarze budownictwa, przeniesienie wzrostu cen surowców na rynek artykułów chemii budowlanej w skali makro nie miało w 2010 roku miejsca. Grupa Selena jako praktycznie jedyny dostawca produktów chemii budowlanej dokonał prób takiego przeniesienia.

Powyższa sytuacja wpłynęła na spadek rentowności brutto na sprzedaży do 30,4%, czyli o 3 punkty procentowe mniej niż w roku poprzednim.

### **3.8 Zmiany zasad zarządzania jednostką**

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania zarówno w jednostce dominującej jak i w Grupie Kapitałowej. Zmianę zasad organizacji centrali Grupy opisano w nocie 1.5.2.

### **3.9 Umowy z osobami zarządzającymi jednostką**

Spółka nie zawierała odrębnych umów z osobami zarządzającymi w zakresie rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

### **3.10 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących**

Szczegóły dotyczące wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej zawiera nota 36 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010.

### **3.11 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale**

#### ***Realizacja programu w 2010 roku***

W jednostce dominującej funkcjonuje program motywacyjny oparty na akcjach, którego szczegółowe zasady opisane zostały w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 21 marca 2008 roku. Program przewiduje przyznanie członkom kadry zarządzającej Grupy akcji w maksymalnej łącznej ilości 326.000 szt., tj. 1,4% obecnej liczby akcji. Akcje mogą być przyznane w 4 transzach w latach 2008-2011. Przyznanie akcji w danym roku uzależnione jest od spełnienia przesłanek ogólnych (określanych corocznie przez Radę Nadzorczą i odnoszących się do osiągnięcia przez Grupę określonych wskaźników efektywności) oraz przesłanek indywidualnych (odnoszących się do świadczenia pracy lub realizacji określonych zadań przez konkretnych pracowników).

Przyznanie akcji polega na emisji i bezpłatnym przyznaniu warrantów subskrypcyjnych, przy czym wymiana na akcje warrantów przeznaczonych na lata 2008-2010 nastąpi w terminie od 15 lipca 2011 roku do 30 listopada 2011 roku, a warrantów przeznaczonych na rok 2011 – w terminie od 15 lipca 2012 do 30 listopada 2012. Wymiana warrantów na akcje odbędzie się po cenie 1 zł.

W roku 2008 i 2009 nie nastąpiło przyznanie warrantów indywidualnym pracownikom.

Rada Nadzorcza przeznaczyła w drodze uchwał do przyznania na rok 2010 warrantów w liczbie nie większej niż 151.400. Z tej puli ostatecznie przeznaczono dla potrzeb realizacji programu w 2010 roku 139.750 warrantów, w tym dla członków Zarządu: Kazimierza Przełomskiego – 12.000 warrantów oraz Elżbiety A. Szymańskiej – 12.000 warrantów. Nie rozdysponowane warrantów za rok 2010 w liczbie 11.425 nie mogą być w przyszłości wykorzystane (są anulowane).

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 stycznia 2010 roku przesłanką ogólną na rok 2010 było osiągnięcie przez Grupę skonsolidowanego zysku operacyjnego na poziomie 35 mln zł, a nabycie uprawnień odbywa się na następujących zasadach:

- Zysk operacyjny powyżej 35 mln zł – przyznanie puli 139.750 warrantów,
- Zysk operacyjny pomiędzy 30 a 35 mln zł – przyznanie do 80% ww. liczby warrantów
- Zysk operacyjny poniżej 30 mln zł – warrantów nie są przyznawane.

Warunkiem nabycia uprawnień do warrantów jest kontynuowanie zatrudnienia w Grupie Seleno do dnia 15 lipca 2011 roku.

W związku z osiągnięciem w 2010 roku zysku operacyjnego na poziomie uprawniającym do przyznania 80% warrantów, koszt warrantów został rozpoznany na dzień 31 grudnia 2010 roku (w wysokości odpowiadającej 111.800 szt.). Po uzyskaniu opinii biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010 zostanie ostatecznie stwierdzone, jaki

## Grupa Kapitałowa Seleno FM S.A. Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

wynik operacyjny został osiągnięty i do jakiej liczby warrantów pracownicy nabędą uprawnienia. Nie przyznane warrantów w liczbie 27.950 nie podlegają przeniesieniu na kolejne lata (są anulowane).

Ilość i wartość przyznanych oraz dostępnych na dzień bilansowy warrantów przedstawia tabela.

	szt.	zł/ szt.*	tys. zł
Dostępna liczba warrantów na 31 grudnia 2009 (szt.)	326 000	16,17	5 271
Warrantów przeznaczonych przez Radę Nadzorczą na rok 2010, w tym:	151 400		
<i>Nie przeznaczone przez Zarząd do rozdysponowania (151.400-139.750) - anulowane</i>	11 650		
<i>Przyznane za 2010 rok (szt.) (139.750 x 80%)</i>	111 800	16,01	1 790
<i>Nie przyznane za 2010 rok (139.750 x 20%) - anulowane</i>	27 950		
Dostępna liczba warrantów na 31 grudnia 2010 (szt.)	174 600	18,68	3 262

\* cena akcji na dzień bilansowy lub na dzień przyznania

Wartość godziwa warrantów na dzień ich przyznania została określona przez niezależnego aktuarusza na 1.623 tys. zł. Zgodnie z MSSF 2 koszt z tego tytułu będzie rozpoznany proporcjonalnie przez czas nabywania uprawnień, tj. od dnia przystąpienia do programu (18 października 2010 roku) do dnia 15 lipca 2011 roku. Przypadający na rok 2010 koszt w wysokości 438 tys. zł został ujęty w kosztach działalności operacyjnej, a odpowiadające mu zwiększenie kapitału w pozycji „pozostałe kapitały rezerwowe”.

Przyznanie warrantów subskrypcyjnych może prowadzić w przyszłości do rozwodnienia zysku przypadającego na obecnych akcjonariuszy. Szczegóły rozwodnienia zysku skonsolidowanego Grupy za rok 2010 zostały przedstawione w nocie 10 skonsolidowanego sprawozdania Grupy za rok 2010.

### **Realizacja programu w 2011 roku**

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31 stycznia 2011 roku przesłanką ogólną na rok 2011 jest osiągnięcie przez Grupę ustalonego przez Radę skonsolidowanego zysku operacyjnego oraz kontynuowanie zatrudnienia w Grupie Seleno do dnia 15 lipca 2012 roku.

W dniu 4 marca 2011 roku osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie w 2011 roku przystąpiły do Programu. W związku z powyższym, koszt realizacji Programu za rok 2011 zostanie rozpoznany w sprawozdaniu finansowym za lata 2011 i 2012, równomiernie w okresie nabywania uprawnień, tj. od dnia przystąpienia do programu do dnia rozpoczęcia wymiany warrantów na akcje (15 lipca 2012 roku). Łączny koszt realizacji Programu za rok 2011 został oszacowany na 3 mln zł (w tym 1,9 mln zł przypada na rok 2011).

### **3.12 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę posiadały następującą liczbę akcji Spółki:

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Liczba posiadanych akcji</b>	<b>Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)</b>
<b>Osoby zarządzające:</b>		
Krzysztof Domarecki	9 538 000	476 900
Syrius Investments s.a.r.l.*	8 050 000	402 500
Kazimierz Przełomski	200	10
<b>Osoby nadzorujące:</b>		
Anna Kozłowska	4 000	200
Andrzej Kozłowski	132 000	6 600

\* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

Ponadto, Anna Kozłowska posiada 10 udziałów w spółce zależnej Orion sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 1.000 zł.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji i udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą nie uległ zmianie.

### **3.13 Umowy wpływające na zmiany w proporcjach posiadanych akcji**

W ramach realizacji programu opcji menadżerskich opisanego w nocie 3.11 niniejszego sprawozdania, w 2011 roku może nastąpić zmiana w proporcjach udziałów w kapitale Jednostki Dominującej.

Spółka nie posiada innych informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

### **3.14 System kontroli programów akcji pracowniczych**

W 2010 roku w spółce Selena FM S.A. nie występowały programy akcji pracowniczych.

### **3.15 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego**

W dniu 30 kwietnia 2010 roku Rada Nadzorcza spółki Selena FM S.A. podjęła uchwałę o wyborze firmy Ernst&Young Audit sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, do przeglądu i badania sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010. Umowa o badanie jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za rok 2010 oraz na przegląd skróconego półrocznego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2010 roku a także na badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Selena FM, została zawarta w dniu 23 lipca 2010 roku. Szczegóły dotyczące wynagrodzenia za badanie zawiera nota 29 sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej, które jest elementem raportu rocznego Spółki za 2010 rok.

## **4. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO**

Zasady ładu korporacyjnego stosowane w Grupie Kapitałowej zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu z działalności jednostki dominującej, tj. Spółki Selena FM S.A. za rok 2010, opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2011 roku.

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 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 roczne skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA**

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

**Prezes Zarządu**

.....

**Krzysztof Domarecki**

**Dyrektor Finansowy  
Wiceprezes Zarządu**

.....

**Kazimierz Przełomski**

**Członek Zarządu**

.....

**Elżbieta A. Szymańska**