



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT
KWARTALNY ZA OKRES
OD 1 PAŹDZIERNIKA DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Wrocław, 28 lutego 2011 roku

1. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO RAPORTU KWARTALNEGO.....	4
1.1 Wybrane dane finansowe	4
1.2 Struktura Grupy Kapitałowej	5
1.3 Istotne wydarzenia w raportowanym okresie.....	5
1.4 Czynniki i wydarzenia wpływające na wynik finansowy Grupy	6
1.5 Sezonowość i cykliczność	11
1.6 Realizacja prognoz	11
1.7 Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych	11
1.8 Wypłata dywidendy	11
1.9 Akcjonariusze jednostki dominującej	11
1.10 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	11
1.11 Postępowania sądowe.....	12
1.12 Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	12
1.13 Udzielone poręczenia i gwarancje.....	12
1.14 Zdarzenia po dniu bilansowym	12
1.15 Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale.....	12
1.16 Pozostałe istotne informacje	13
2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	14
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	14
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	15
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	16
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	17
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH	18
POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE	19
2.1 Informacje o Grupie Kapitałowej.....	19
2.2 Dane dotyczące sprawozdania finansowego	21
2.3 Polityki rachunkowości	22
2.4 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	24
2.5 Przekształcenie danych porównawczych.....	24
2.6 Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych	28
2.7 Segmenty operacyjne.....	30
2.8 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	33
2.9 Przychody i koszty finansowe.....	34
2.10 Podatek dochodowy	35
2.11 Zysk na akcję.....	35
2.12 Testy na trwałą utratę wartości	36
2.13 Rzeczowe aktywa trwałe.....	36
2.14 Zapasy	37
2.15 Należności handlowe.....	37
2.16 Kredyty i pożyczki	37
2.17 Pozostałe zobowiązania finansowe.....	38
2.18 Pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe.....	38
2.19 Zadłużenie netto	38
2.20 Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	39
2.21 Wyjaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami wybranych pozycji a zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych	40
2.22 Działalność zaniechana	41
2.23 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	41
2.24 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	42
3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SELENA FM S.A.....	43
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	43
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	43
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	44
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	45
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	46
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	46
3.1 Dane objęte sprawozdaniem finansowym.....	46
3.2 Przychody finansowe	46
3.3 Koszty finansowe	47
3.4 Rzeczowe aktywa trwałe.....	47
3.5 Wartości niematerialne i prawne.....	47
3.6 Udziały w jednostkach zależnych.....	48

3.7	Pozostałe aktywa finansowe	49
3.8	Pozostałe krótkoterminowe należności	50
3.9	Kredyty i pożyczki udzielone.....	50
3.10	Program opcji pracowniczych.....	50
3.11	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	52

1. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO RAPORTU KWARTALNEGO

1.1 Wybrane dane finansowe

1.1.1 Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej

	tys. zł		tys. euro	
	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009
Przychody netto ze sprzedaży	878 906	640 616	219 485	147 587
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32 589	28 734	8 138	6 620
Zysk (strata) brutto	28 339	21 480	7 077	4 949
Zysk (strata) netto	25 107	16 456	6 270	3 791
Zysk (strata) netto przypadający udziałom kontrolującym	25 050	16 191	6 256	3 730
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 193	16 205	3 544	3 733
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-52 472	-26 873	-13 104	-6 191
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-853	-28 198	-213	-6 496
Liczba akcji	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / euro/szt.)	1,10	0,71	0,28	0,16
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Aktywa razem	606 129	539 328	153 051	131 281
Zobowiązania długoterminowe	81 857	90 597	20 669	22 053
Zobowiązania krótkoterminowe	164 555	112 533	41 551	27 392
Kapitał własny	359 717	336 198	90 831	81 836
Kapitał zakładowy	1 136	1 136	287	277

1.1.2 Dane finansowe Jednostki Dominującej

	tys. zł		tys. euro	
	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009
Przychody netto ze sprzedaży	10 288	7 347	2 569	1 693
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-10 904	-8 662	-2 723	-1 996
Zysk (strata) brutto	57 846	-1 570	14 446	-362
Zysk (strata) netto	59 613	-1 151	14 887	-265
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 173	-4 881	-2 540	-1 124
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 821	6 317	-2 952	1 455
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Suma aktywów	259 386	197 966	65 497	48 188
Zobowiązania	4 200	2 772	1 061	675
Kapitał własny	255 186	195 194	64 436	47 513
Kapitał zakładowy	1 136	1 136	287	277
Liczba akcji	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / eur/szt.)	2,62	-0,05	0,66	-0,01

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej

Struktura Grupy Kapitałowej oraz zmiany w niej zostały przedstawione w nocie 2.1.2 niniejszego raportu.

1.3 Istotne wydarzenia w raportowanym okresie

1.3.1 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.

1.3.2 Struktura organizacyjno-finansowa Grupy

W IV kwartale Zarząd Jednostki Dominującej kontynuował projekt optymalizacji struktury organizacyjno-finansowej Centrali Grupy, którego elementami są: restrukturyzacja finansowa spółki Seleno Co. S.A. oraz przeniesienie działalności operacyjnej oraz funkcji nadzoru właścicielskiego nad działalnością spółek zagranicznych do Seleno FM S.A.

W dniu 16 listopada 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Seleno Co. S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 1,77 mln zł. Nowe akcje zostały w całości objęte przez spółkę Seleno FM w zamian za wkład pieniężny w wysokości 56 mln zł. Środki te zostały przeznaczone na spłatę części wierzytelności, którą Seleno FM S.A. nabyła od podmiotu zależnego Orion sp. z o.o. (transakcja opisana w śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki Seleno FM na dzień 30 czerwca 2010 roku, nota 8). Wzajemne potrącenie wierzytelności w kwocie 56 mln zł nastąpiło na mocy porozumienia z dnia 16 listopada 2010 roku.

Jednocześnie Seleno FM S.A. i Seleno Co. S.A. zawarły przedwstępną umowę zakupu należących dotychczas do Seleno Co. S.A. udziałów w spółkach zagranicznych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Seleno FM. Umowa będzie realizowana poprzez zawieranie indywidualnych umów sprzedaży udziałów w poszczególnych spółkach w terminie do 30 czerwca 2011 roku. Umowa przedwstępna zakłada, że ceny sprzedaży udziałów zostaną ustalone odrębnie dla każdej ze spółek przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego. Łączna wartość transakcji szacowana jest na ok. 45-50 mln zł.

Ponadto, w związku z przejęciem działalności operacyjnej uchwałą nr 3 NWZA z 30 grudnia 2010 roku zmieniono statut spółki Seleno FM S.A., rozszerzając zakres jej działalności stosownie do objętych przez nią nowych funkcji.

1.3.3 Rozwój funkcji R&D

Jesienią uruchomiła swoją działalność spółka Research Centre of Construction Technology sp. z o.o. (RCoCT). Zadaniem spółki RCoCT 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. Grupa Seleno posiada laboratoria zlokalizowane w Polsce, Hiszpanii, Turcji oraz w Chinach.

W dniach 16-17 grudnia 2010 roku Seleno 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 Seleno z różnych krajów, wraz z zaproszonymi gośćmi, prezentowali trendy badawcze, kierunki rozwoju oraz regulacje prawne i standardy wspomagające idee efektywności energetycznej i zrównoważonego budownictwa.

1.3.4 Rozwój oferty Grupy Seleno

Z uwagi na sezonowy charakter sprzedaży materiałów budowlanych, w IV kwartale zasadniczo nie wprowadza się nowych produktów na rynek. Ten czas przeznaczony był na przygotowanie nowej oferty do wprowadzenia z początkiem sezonu budowlanego w 2011 roku. Natomiast intensywnie rozwijano sprzedaż produktów wprowadzonych w poprzednich kwartałach, tj. unikalny pakiet montażowych klejów transparentnych na bazie wodnej, rozpuszczalnikowej i STP, nową linię uszczelniaczy "Trwałość i Komfort" charakteryzującą się większą niż standardowo trwałością oraz wysokim komfortem aplikacji. Uzyskano również bardzo wysoką dynamikę wzrostu sprzedaży uszczelniaczy dzięki aplikatorom kątowym 360°. W IV kwartale nastąpił dynamiczny wzrost sprzedaży produktów pod marką Tytan na rynku włoskim (wprowadzonej we wrześniu 2010).

1.3.5 Promocja

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 (DeİK) oraz Konsulatem Generalnym RP w Turcji.

W grudniu Seleno Romania obchodziła 10-lecie swojej działalności na rynku, na którym zajmuje pozycję kluczowego dystrybutora produktów chemii budowlanej.

1.3.6 Wyróżnienia i nagrody

W rankingu Rzeczypospolitej „Lista 2000”, (dodatek z 28 października 2010 roku) Ranking 2000 najlepszych polskich przedsiębiorstw według przychodów ze sprzedaży - Seleno znalazła się na 413. miejscu zestawienia, awansując z 521. pozycji.

Podczas uroczystej gali organizowanej przez magazyn Polish Market, która odbyła się 19 listopada na Zamku Królewskim w Warszawie, Seleno otrzymała tytuł Dużej Perły Polskiej Gospodarki w kategorii obejmującej przedsiębiorstwa osiągające co najmniej 100 mln zł przychodu rocznie.

1.4 Czynniki i wydarzenia wpływające na wynik finansowy Grupy

1.4.1 Rachunek zysków i strat

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

Dane w tys. zł	12 miesięcy 2010	12 miesięcy 2009	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	878 906	640 616	238 290	37%
Zysk brutto ze sprzedaży	266 949	216 246	50 703	23%
Koszty sprzedaży	154 281	109 828	44 453	40%
Koszty ogólnego zarządu	75 083	60 400	14 683	24%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	32 589	28 734	3 855	13%
Wynik na działalności finansowej	-4 250	-7 254	3 004	-41%
Zysk (strata) brutto	28 339	21 480	6 859	32%
Zysk (strata) netto	25 107	16 456	8 651	53%
EBITDA	51 102	44 997	6 105	14%

EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację

W celu zapewnienia porównywalności danych roku 2010 i 2009, dla potrzeb analizy 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 2.126 tys. zł - Matizol. Skorygowane o wpływ tych elementów dane przedstawia poniższa tabela.

Grupa Kapitałowa Seleno FM**Informacje uzupełniające do rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego
za okres od 1 października do 31 grudnia 2010 roku**

Dane w tys. zł	12 m-cy 2010	Rozl. nabycia Matizol	12 m-cy 2010 skor.	12 m-cy 2009	Rozl. nabycia Quilosa	12 m-cy 2009 skor.	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	878 906		878 906	640 616		640 616	238 290	37%
Zysk brutto ze sprzedaży	266 949		266 949	216 246		216 246	50 703	23%
Koszty sprzedaży	154 281		154 281	109 828		109 828	44 453	40%
Koszty ogólnego zarządu	75 083		75 083	60 400		60 400	14 683	24%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	32 589	-2 126	30 463	28 734	-12 546	16 188	14 275	88%
Wynik na działalności finansowej	-4 587		-4 587	-7 636		-7 636	3 049	-40%
Zysk (strata) brutto	28 339	-2 126	26 213	21 480	-12 546	8 934	17 279	193%
Zysk (strata) netto	25 107	-2 126	22 981	16 456	-12 546	3 910	19 071	488%
EBITDA	51 102	-2 126	48 976	44 997	-12 546	32 451	16 525	51%

EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację

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

	12 m-cy 2010	12 m-cy 2010 skor.	12 m-cy 2009	12 m-cy 2009 skor.	Zmiana w p.p.*
Rentowność brutto sprzedaży	30,4%	30,4%	33,8%	33,8%	-3,4
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	3,7%	3,5%	4,5%	2,5%	0,8
Rentowność netto	2,9%	2,6%	2,6%	0,6%	2,0
EBITDA %	5,8%	5,6%	7,0%	5,1%	0,5

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 Seleno oraz rozszerzania oferty produktowej.

Najistotniejszy wpływ na wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży miało włączenie do konsolidacji przychodów ze sprzedaży nowo nabytych i utworzonych spółek (Quilosa, Matizol, Seleno Danismanlik, 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 Seleno FM prezentowane są w trzech segmentach geograficznych: Unia Europejska wraz z Polską, 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 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	Struktura sprzedaży		Dynamika
	2010	2009	2010 / 2009
Polska	32,7%	33,8%	33%
Pozostałe kraje UE	24,9%	22,8%	50%
Europa Wsch i Azja	38,4%	38,6%	37%
Ameryka Pn i Pd	3,9%	4,8%	12%

Zysk brutto na sprzedaży

Grupa Seleno FM wygenerowała w ciągu 2010 roku zysk brutto na sprzedaży w wysokości 267 mln zł i odnotowała wzrost o 23% (tj. 50,7 mln zł) w porównaniu do roku poprzedniego. Wartościowy przyrost zysku brutto na sprzedaży jest konsekwencją organicznego wzrostu sprzedaży oraz wynikiem konsolidacji marży brutto osiągniętej przez nowo pozyskane spółki (Quilosa, Matizol, Seleno Turcja, Kwidro), które wygenerowały łącznie o 23,3 mln zł marży na sprzedaży więcej niż w roku 2009.

Rentowność brutto sprzedaży osiągnęła poziom 30,4 %, czyli o 3 punkty procentowe 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 44,5 mln zł (40%) w stosunku do roku ubiegłego. Kluczowym źródłem wzrostu jest konsolidacja kosztów organizacji sprzedażowo-dystrybucyjnych w nowo nabytych spółkach – Quilosa, Matizol, Kwidro – wzrost o 18 mln zł. Pozostałe przyczyny wzrostu to koszty rozwoju struktur sprzedażowych w Chinach i obu Amerykach – wzrost o 4 mln zł, koszty sprzedaży nowych grup produktowych (system 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 24% (tj. o 14,7 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. Kolejnymi czynnikami mającymi wpływ 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 32,6 mln zł wobec 28,7 mln zł zysku w roku poprzednim tj. o 13% więcej. Rentowność działalności operacyjnej wyniosła 3,7% i była niższa od rentowności w porównywalnym okresie o 0,8 punktu procentowego. 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 wyniosło 7,1 mln zł, po skorygowaniu danych o rozliczenie końcowe nabycia Matizolu. Największy wpływ na saldo miało utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 5,1 mln, rezerwy na koszty sporów sądowych w wysokości 1,4 mln zł, koszty likwidacji zapasów w wysokości 2 mln zł oraz utworzenie odpisów aktualizujących wartości firmy w kwocie 2,4 mln zł.

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Informacje uzupełniające do rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za okres od 1 października do 31 grudnia 2010 roku

Zysk/strata netto

Grupa Seleno za 2010 rok wykazuje zysk netto na poziomie 25,1 mln zł. W poprzednim roku wygenerowany zysk netto ukształtował się na poziomie 16,5 mln zł. Rentowność netto wyniosła 2,9% i była nieznacznie wyższa od osiągniętej w roku poprzednim.

Zysk na poziomie operacyjnym został pomniejszony o ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości -4,6 mln zł. Znaczący wpływ na uzyskane saldo przychodów i kosztów finansowych miały koszty odsetkowe od kredytów i pożyczek oraz leasingu finansowego, które po pomniejszeniu o uzyskane odsetki z lokat bankowych, wyniosły łącznie 4,1 mln zł. Dodatkowo koszty finansowe zwiększyła wycena zobowiązań finansowych (1 mln zł) oraz rozliczenie objęcia kontroli w spółce Finselena zgodnie z MSSF 3 (0,3 mln zł). Dodatnie saldo z tytułu różnic kursowych wyniosło 1,8 mln zł i było efektem umocnienia się walut lokalnych (w szczególności: rosyjski rubel, kazachskie tenge, ukraińska hrywna i turecka lira) wobec euro w 2010 roku.

Wartość EBITDA w 2010 roku wyniosła 51,1 mln zł (w tym amortyzacja: 18,5 mln zł) i była o 6,1 mln zł wyższa od wartości dla analogicznego okresu roku poprzedniego

1.4.2 Sytuacja majątkowo - finansowa

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 30 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
Aktywa trwałe	270 021	228 146	41 875	18%
Rzeczowe aktywa trwałe	215 340	185 508	29 832	16%
Pozostałe aktywa długoterminowe	54 681	42 638	12 043	28%
Aktywa obrotowe	336 108	311 182	24 926	8%
Zapasy	119 368	92 107	27 261	30%
Należności handlowe	139 959	109 187	30 772	28%
Środki pieniężne	34 019	72 897	-38 878	-53%
Pozostałe aktywa obrotowe	42 762	36 991	5 771	16%
Kapitał własny	359 717	336 198	23 519	7%
Zobowiązania	246 412	203 130	43 282	21%
Zobowiązania długoterminowe	81 857	90 597	-8 740	-10%
Zobowiązania krótkoterminowe	164 555	112 533	52 022	46%

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Wskaźnik bieżącej płynności	2,0	2,8
Wskaźnik szybkiej płynności	1,3	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 2.6.1 niniejszego raportu.

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 (o kwotę 29,8 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 szereg inwestycji mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych z zakresu produkcji uszczelnaczy i systemów ociepleń. Kontynuowana była również budowa fabryki pian w Nantongu w Chinach – poniesione nakłady to 9,8 mln zł.

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Informacje uzupełniające do rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za okres od 1 października do 31 grudnia 2010 roku

Największy wpływ na wzrost salda wartości niematerialnych i prawnych miało rozpoznanie wartości znaku towarowego Matizol w kwocie 5,7 mln zł w wyniku końcowego rozliczenia zakupu tej spółki 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 mln zł) wynika z włączenia do konsolidacji spółki Matizol. Dodatkowy wzrost jest wynikiem zwiększenia skali działalności Grupy Seleno FM oraz rozszerzeniem oferty produktowej.

Wzrost salda należności handlowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 (o kwotę 31 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 38,9 mln zł) wynika przede wszystkim ze sfinansowania ze środków własnych inwestycji rzeczowych i kapitałowych (nabycie 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 2 i szybkiej 1,3 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 na skutek sfinansowania transakcji nabycia spółki Matizol oraz finansowania inwestycji rzeczowych. 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 przeznaczonych na finansowanie bieżącej działalności i finansowanie inwestycji, jak również włączenie do konsolidacji zobowiązań kredytowych nowej spółki Matizol.

1.4.3 Przepływy pieniężne

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

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 193	16 205	-2 012
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-52 472	-26 873	-25 599
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-853	-28 198	27 345
Zmiana stanu środków pieniężnych	-39 132	-38 866	-266

Wielkość przepływów pieniężnych netto w 2010 roku była ujemna i wyniosła -39,1 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 14,2 mln zł i ukształtowały się na poziomie niższym niż w roku ubiegłym.

W zakresie działalności inwestycyjnej przepływy pieniężne netto wykazały saldo ujemne w wysokości 52,5 mln zł i były o 25,6 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 - 0,9 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 (7,3 mln zł).

1.5 Sezonowość i cykliczność

Branża materiałów budowlanych, w której działa Grupa Seleno FM, cechuje się sezonowością sprzedaży. Niższa aktywność występuje w miesiącach zimowych i wczesno wiosennych, natomiast w kolejnych kwartałach sprzedaż znacząco wzrasta uzyskując z reguły swoje maksimum w III kwartale. Przyjmując dane za lata 2009-2010 (skorygowane o wpływ nowo nabytych jednostek) można stwierdzić, że sprzedaż w poszczególnych kwartałach ma następujący udział w sprzedaży rocznej: I kwartał – 16%, II kwartał – 26%, III kwartał – 33%, IV kwartał – 25%. Na zmiany w zakresie sezonowości sprzedaży Grupy mają wpływ warunki pogodowe oraz różnice w sezonowości sprzedaży poszczególnych rynków, na których funkcjonuje Grupa. W Polsce oraz w Europie Centralnej ostra zima panująca pod koniec 2010 roku zauważalnie wpłynęła na zmniejszenie popytu na materiały chemii budowlanej.

1.6 Realizacja prognoz

Grupa Seleno FM nie publikowała prognozy wyników na 2010 rok.

1.7 Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych

W okresie objętym niniejszym raportem Seleno FM S.A. ujęła w sprawozdaniu finansowym skutki realizacji programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej Grupy. Konsekwencją realizacji programu było przyznanie 139.750 warrantów subskrypcyjnych, które mogą być w przyszłości wymienione na akcje. Szczegóły programu zostały opisane w nocie 3.10 niniejszego raportu.

1.8 Wypłata dywidendy

W okresie objętym niniejszym raportem jednostka dominująca nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

1.9 Akcjonariusze jednostki dominującej

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

Akcjonariusz	31 grudnia 2010
<i>Krzysztof Domarecki</i>	
udział w kapitale	41,97%
udział w głosach	50,66%
<i>Syrius Investments S.a.r.l (Luxemburg)*</i>	
udział w kapitale	35,43%
udział w głosach	30,12%
<i>Pozostali akcjonariusze</i>	
udział w kapitale	22,60%
udział w głosach	19,22%

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

W okresie objętym niniejszym raportem ani po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia raportu nie miały miejsca zmiany udziałów akcjonariuszy w głosach i kapitale jednostki dominującej.

1.10 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie akcji jednostki dominującej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą według stanu na 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Informacje uzupełniające do rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za okres od 1 października do 31 grudnia 2010 roku

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
Osoby zarządzające:		
Krzysztof Domarecki	9 538 000	476 900
Kazimierz Przełomski	200	10
Osoby nadzorujące:		
Anna Kozłowska	4 000	200
Andrzej Kozłowski	132 000	6 600

Ponadto, Anna Kozłowska posiada 10 udziałów w jednostce zależnej Orion sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 1 000 zł.

W ramach realizacji programu opcji menadżerskich opisanego w nocie 3.10 niniejszego raportu, Członkowie Zarządu - Kazimierz Przełomski oraz Elżbieta A. Szymańska otrzymali uprawnienia do nabycia łącznie 24.000 warrantów subskrypcyjnych (po 12.000 na osobę).

Do dnia przekazania niniejszego raportu stan posiadania akcji i udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę dominującą nie uległ zmianie.

1.11 Postępowania sądowe

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

Pozostałe istotne sprawy sporne, zostały szczegółowo opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Seleno FM za rok 2010.

1.12 Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

1.13 Udzielone poręczenia i gwarancje

Jednostka dominująca ani jednostki Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń ani gwarancji, których wartość przekraczałaby poziom 10% kapitałów własnych jednostki dominującej. Pozostałe udzielone gwarancje i poręczenia zostały szczegółowo opisane w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2009.

1.14 Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia następujące w okresie po dniu bilansowym, a przed dniem zatwierdzenia niniejszego raportu zostały opisane w notach 2.24 i 3.11 niniejszego raportu.

1.15 Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale

Koniunktura gospodarcza w Polsce oraz w pozostałych krajach Europy wskazuje, że w sektorze materiałów budowlanych należy spodziewać się w 2011 roku stabilizacji i umiarkowanego wzrostu. Zarząd oczekuje utrzymania się pozytywnych trendów sprzedażowych na w Rosji, Brazylii, Turcji i Kazachstanie.

Do czynników mogących istotnie wpłynąć na wyniki Grupy w kolejnym roku należą:

- **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 KE przewiduje wzrost o 0,7%.
- **Sytuacja w budownictwie.** Zgodnie z danymi GUS z 17 lutego 2011 roku, liczba oddanych mieszkań w styczniu zmniejszyła się o 27% w stosunku do roku 2010, ale liczba nowych inwestycji mieszkaniowych wzrosła o 40%, co jest ważne dla perspektyw roku 2011 i 2012. Wzrost liczby rozpoczętych projektów deweloperskich, (w 2010 roku było ich 63 tys. tj. o 42,2 proc. więcej niż w 2009) 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%.
- **Dostępność finansowania.** Jak wynika z 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. 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 w roku 2011 liczba kredytów mieszkaniowych wyniesie ok. 200-210 tys. sztuk.
- **Kursy walutowe.** Na rynkach działalności Grupy oczekiwane jest utrzymanie relatywnie mocnego kursu walut lokalnych do euro. Według prognozy Raiffeisen Bank Polska z 7 lutego 2011 roku, po okresie względnej stabilizacji należy oczekiwać umocnienie się złotego do euro do poziomu ok. 3,8 w perspektywie 6 miesięcy i 3,7 w perspektywie 12 miesięcy.
- **Dostępność surowców.** Rok 2010 charakteryzował się brakami w zaopatrzeniu w niektóre podstawowe surowce używane do produkcji artykułów chemii budowlanej oraz wzrostem cen większości surowców. Wobec zauważalnego, choć umiarkowanego, wzrostu popytu na produkty budowlane, należy oczekiwać, że również w roku 2011 może być widoczna presja na podwyżki cen surowców. Biorąc pod uwagę wzrost popytu, przenoszenie wzrostu cen surowców na ceny sprzedaży produktów chemii budowlanej może być relatywnie łatwiejsze.

1.16 Pozostałe istotne informacje

Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz możliwości realizacji zobowiązań zostały przedstawione w niniejszym raporcie.

**2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE****SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

Dane w tys. zł	Nota	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010 nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów		734 945	535 172	200 039	146 916
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		142 683	104 506	25 860	20 030
Przychody ze sprzedaży usług i wynajmu		1 278	938	361	213
Przychody ze sprzedaży	2.7	878 906	640 616	226 260	167 159
Koszt własny sprzedaży		611 957	424 370	166 163	114 475
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		266 949	216 246	60 097	52 684
Pozostałe przychody operacyjne	2.8.1	8 743	17 950	4 478	4 710
Koszty sprzedaży		154 281	109 828	40 431	32 601
Koszty ogólnego zarządu		75 083	60 400	22 792	19 214
Pozostałe koszty operacyjne	2.8.2	13 739	35 234	4 930	19 423
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		32 589	28 734	-3 578	-13 844
Przychody finansowe	2.9.1	7 521	5 468	1 339	3 302
Koszty finansowe	2.9.2	12 108	13 104	3 958	4 594
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej		337	382	0	113
Zysk (strata) brutto		28 339	21 480	-6 197	-15 023
Podatek dochodowy	2.10	3 232	5 024	-1 616	1 094
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		25 107	16 456	-4 581	-16 117
Działalność zaniechana					
Strata z działalności zaniechanej		–	–	–	–
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		25 107	16 456	-4 581	-16 117
Przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		25 050	16 191	-4 563	-16 460
Udziałom niekontrolującym		57	265	-18	343
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (zł/szt.)	2.11				
– podstawowy		1,10	0,71	-0,20	-0,72
– rozwodniony		1,10	0,71	-0,20	-0,72

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Dane w tys. zł	Nota	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010 nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Wynik netto		25 107	16 456	-4 581	-16 117
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej		-1 884	-3 870	572	-1 033
Koszty nabycia udziałów	2.3.1	-168	0	0	0
Inne całkowite dochody netto		-2 052	-3 870	572	-1 033
Całkowite dochody razem:		23 055	12 586	-4 009	-17 150
Przypisane akcjonariuszom j. dominującej		22 960	12 323	-4 085	-17 493
Przypisane udziałom niekontrolującym		95	263	76	343

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Dane w tys. zł	Nota	31 grudnia 2010 nie badane	31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	2.13	215 340	185 508
Wartości niematerialne		29 590	23 909
Pozostałe aktywa trwałe		7 517	7 129
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności		5 040	4 565
Pozostałe długoterminowe należności		1 562	1 478
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		826	826
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		10 146	4 731
		270 021	228 146
Aktywa obrotowe			
Zapasy	2.14	119 368	92 107
Należności handlowe	2.15	139 959	109 187
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 948	3 157
Pozostałe krótkoterminowe należności		32 020	26 401
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych		2 378	1 673
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		6 416	5 760
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		34 019	72 897
		336 108	311 182
SUMA AKTYWÓW		606 129	539 328
PASYWA			
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy		1 136	1 136
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		-5 444	-3 523
Kapitał zapasowy		440 192	408 166
Pozostałe kapitały rezerwowe		547	0
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		-77 433	-70 289
- zysk (strata) z lat ubiegłych		-102 483	-86 480
- zysk (strata) netto		25 050	16 191
		358 998	335 490
Udziały niekontrolujące		719	708
Kapitał własny razem		359 717	336 198
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek	2.12	12 418	14 758
Pozostałe zobowiązania finansowe	2.17	42 265	46 601
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2.18	21 014	24 373
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 005	3 746
Pozostałe rezerwy długoterminowe		1 155	1 119
		81 857	90 597
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe		85 344	63 925
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	2.16	29 559	13 043
Pozostałe zobowiązania finansowe	2.17	19 071	11 695
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		771	405
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2.18	29 584	21 235
Rezerwy krótkoterminowe		226	2 230
		164 555	112 533
Zobowiązania razem		246 412	203 130
SUMA PASYWÓW		606 129	539 328

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Dane w tys. zł	Nota	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej		28 339	21 480
<i>Strata brutto z działalności zaniechanej</i>		–	–
Korekty o pozycje:			
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności		-337	-382
Amortyzacja		18 513	16 263
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		-1 828	-1 109
Odsetki i dywidendy		3 066	3 412
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		2 323	-8 482
Zmiana stanu należności	2.21	-36 587	22 543
Zmiana stanu zapasów	2.21	-20 647	-9 839
Zmiana stanu zobowiązań	2.21	24 786	-25 384
Zmiana stanu rezerw	2.21	-2 337	1 704
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych		-7 014	-5 252
Pozostałe	2.21	5 916	1 251
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		14 193	16 205
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		748	914
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-33 316	-13 941
Nabycie pozostałych aktywów trwałych		0	-7 803
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		-18 498	-5 151
Sprzedaż aktywów finansowych		618	135
Nabycie aktywów finansowych		-1 428	-78
Dywidendy i odsetki otrzymane		120	0
Wpływ w związku z udzieleniem pożyczek		-716	-949
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-52 472	-26 873
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-7 253	-5 074
Wpływ z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	2.21	20 279	1 547
Splata pożyczek/kredytów	2.21	-10 528	-21 080
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		-84	0
Odsetki zapłacone		-3 267	-3 591
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-853	-28 198
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-39 132	-38 866
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:		-38 878	-39 283
różnice kursowe netto		254	-417
Środki pieniężne na początek okresu		72 897	112 180
Środki pieniężne na koniec okresu		34 019	72 897

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH**ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Dane w tys. zł (nie badane)	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały - program opcji menadżerskich	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty):				Razem kapitały własne
					z lat ubiegłych	z bieżącego okresu			
Na dzień 31 grudnia 2009 wg opublikowanego sprawozdania za 2009 rok	1 136	408 166	-2 770	0	-82 199	0	324 333	708	325 041
Końcowe rozliczenie nabycia spółki Quilosa	0	0	-752	0	11 910	0	11 158	0	11 158
Dane przekształcone wg stanu na 1 stycznia 2010 roku	1 136	408 166	-3 522	0	-70 289	0	335 491	708	336 199
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	-1 922	0	-168	25 050	22 960	95	23 055
Wypłata dywidendy za 2009 - Orion Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	-84	-84
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	35 465	0	0	-35 465	0	0	0	0
Pokrycie straty	0	-3 439	0	0	3 439	0	0	0	0
Emisja instrumentów kapitałowych - opcje menadżerskie	0	0	0	547	0	0	547	0	547
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	1 136	440 192	-5 444	547	-102 483	25 050	358 998	719	359 717

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009 ROKU

Dane w tys. zł przekształcone, nie badane	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty):				Razem kapitały własne
					z lat ubiegłych	z bieżącego okresu			
Na dzień 31 grudnia 2008 roku wg opublikowanego sprawozdania za 2008 rok	1 136	348 575	-217	0	-26 518	0	322 976	445	323 421
Końcowe rozliczenie nabycia spółki Polyfoam	0	0	562	0	-355	0	207	0	207
Końcowe rozliczenie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Cerko (Tytan EOS)	0	0	0	0	-16	0	-16	0	-16
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	1 136	348 575	345	0	-26 889	0	323 167	445	323 612
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	-3 868	0	0	16 191	12 323	263	12 586
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	59 591	0	0	-59 591	0	0	0	0
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	1 136	408 166	-3 523	0	-86 480	16 191	335 490	708	336 198

POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE

2.1 Informacje o Grupie Kapitałowej

2.1.1 Jednostka dominująca

Dane statutowe

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, jako jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej Seleno FM, jest świadczenie usług doradczych w zakresie zarządzania strategicznego, zarządzania finansami, strategii sprzedaży, IT oraz usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych.

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

Działalność Grupy Kapitałowej

Przedmiotem działalności jednostek zależnych w Grupie Kapitałowej Seleno FM jest produkcja, dystrybucja i sprzedaż materiałów budowlanych do drzwi i okien oraz akcesoriów ogólnobudowlanych. Grupa posiada zakłady produkcyjne głównie w Polsce natomiast organizacje handlowe w różnych krajach Europy, Azji i obu Ameryk.

Zarząd jednostki dominującej

W 2009 i 2010 roku Zarząd spółki Seleno FM S.A. funkcjonował w następującym składzie:

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

Do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

2.1.2 Skład Grupy Kapitałowej

Struktura właścicielska i organizacyjna Grupy Kapitałowej oraz podział na segmenty operacyjne przedstawia poniższa tabela. Przedstawione dane obejmują stan na 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku.

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy 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 Quimicas 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
		Niemcy	Selena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
			Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	Hagen	Dystrybutor	95,00%	95,00%	Co 3
	Europa Środkowo-Wschodnia	Czechy	Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
		Rumunia	Selena Romania SRL	Ilfov	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
		Węgry	Selena Hungaria 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	Europa Wschodnia	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
	Azja i Bliski Wschód	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
		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>
			Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa	Producent, dystrybutor	95,00%	95,00%	Co 1
Ameryka Pn. i PD	Ameryka Pn. i PD	Brazylia	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 Seleno 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

2.1.3 Zmiany w składzie grupy kapitałowej

Spółka Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o. została w dniu 31 marca 2010 roku połączona ze spółką Seleno Co. S.A.

Spółka FinSeleno Oy w dniu 18 lutego 2010 roku z jednostki współzależnej stała się jednostką zależną.

W dniu 12 marca dokonano nabycia Spółki PMI-Izolacja Matizol S.A. Rozliczenie nabycia spółki przedstawiono w nocie 2.6.1. niniejszego sprawozdania.

W dniu 2 lipca 2010 roku spółka zależna Seleno Co. S.A. dokonała sprzedaży 1% udziałów w spółce Seleno Danismanlik do spółki zależnej Siloxane Sp. z o.o.

Zgodnie z informacją zawartą w nocie 1.3.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień 30 czerwca 2010 roku, kontynuowana jest restrukturyzacja działalności Grupy na rynku tureckim. Do końca 2010 roku przeniesiono całość operacji (produkcja i dystrybucja) prowadzonych w Turcji do spółki Seleno Danismanlik. Na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka Polyfoam wykazuje ujemne kapitały własne w wysokości -10 mln zł oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 9,6 mln zł (w tym 4,3 mln zł wobec jednostek Grupy Seleno FM).

W związku z rozwojem działalności spółki Seleno Danismanlik Grupa nie kontynuuje współpracy ze spółką Borkan Prefabrik i zgodnie z definicją MSR 28 pkt. 6 nie wywiera znaczącego wpływu na tą spółkę. Wartość udziałów posiadanych w Borkan Prefabrik została na dzień 30 czerwca 2010 roku zaktualizowana do wartości 0 zł i jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe”.

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). W dniu 16 grudnia 2010 roku Seleno FM S.A. zakupiła udziały większościowe w spółce od Seleny Co. S.A. za kwotę 1 zł. W tym samym dniu dokonano podwyższenia kapitału podstawowego spółki z 200 tys. zł do 300 tys. zł. Nowe udziały zostały objęte przez Seleno FM S.A. za kwotę 1,4 mln zł.

2.2 Dane dotyczące sprawozdania finansowego

2.2.1 Okres objęty sprawozdaniem

Niniejsze sprawozdanie jest skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Seleno FM. Obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz dane na ten dzień.

2.2.2 Dane porównawcze

Rachunek zysków i strat i sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy oraz 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy oraz 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej obejmuje dane na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2009 roku.

2.2.3 Noty objaśniające

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego sprawozdania finansowego.

2.2.4 Badanie i przegląd sprawozdania

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało przeglądowi ani badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

2.2.5 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 28 lutego 2011 roku.

2.2.6 Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

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

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej oraz średnie ważone kursy wymiany za okresy 3 miesięcy i 12 miesięcy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

Waluta	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2009
1 USD	2,9641	2,8503	3,0402	3,1236	2,9941	2,8212
1 EUR	3,9603	4,1082	4,0044	4,3406	4,0094	4,1648
100 HUF	1,4206	1,5168	1,4473	1,5479	1,4374	1,5317
1 UAH	0,3722	0,3558	0,3830	0,3897	0,3760	0,3513
1 CZK	0,1580	0,1554	0,1585	0,1639	0,1613	0,1581
1 RUB	0,0970	0,0950	0,0998	0,0982	0,0968	0,0959
1 BRL	1,7861	1,6396	1,7271	1,5735	1,7679	1,6235
1 BGN	2,0249	2,1005	2,0474	2,2194	2,0500	2,1294
1 CNY	0,4497	0,4179	0,4497	0,4574	0,4508	0,4134
100 KZT	2,0633	1,9370	2,0656	2,1085	2,0072	1,8950
100 KRW	0,2644	0,2447	0,2620	0,2451	0,2635	0,2411
1 RON	0,9238	0,9698	0,9502	1,0255	0,9364	0,9755
1 TRY	1,9227	1,9121	2,0072	2,0069	2,0022	1,8818

2.2.7 Kontynuacja działalności

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

2.3 Polityki rachunkowości**2.3.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, za wyjątkiem zmian opisanych w niniejszej notcie.

Poniższe zestawienie przedstawia listę nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2010 roku.

- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: dodatkowe zwolnienia dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później;
- MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (zmieniony w styczniu 2008 roku);
- MSSF 3 Połączenia jednostek (znowelizowany w styczniu 2008 roku) – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku;
- Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone (zmiany opublikowane w lipcu 2008 roku);
- Przekształcony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy (znowelizowany w listopadzie 2008);
- Interpretacja KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w kwietniu 2009 roku);
- Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji: grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych (zmieniony w czerwcu 2009 roku);
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane.

Z opisanych powyżej zmian, na sytuację finansową Spółki wpłynęło zastosowanie od 2010 roku wspomnianych wyżej zmian do standardu MSSF 3, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2010 roku. Dotychczas, koszty nabycia udziałów w innych jednostkach były kapitalizowane w pozycji „pozostałe należności”, a w momencie nabycia udziałów powiększały ich wartość. Zgodnie ze zmianami do MSSF 3 koszty nabycia nie mogą być już kapitalizowane i są odnoszone na wynik w momencie ich poniesienia. Brak możliwości dalszego zaliczania kosztów nabycia udziałów do wartości udziałów skutkuje rozpoznaniem z dniem 1 stycznia 2010 roku takich kosztów w kwocie 167 tys. zł zgromadzonych do dnia 31 grudnia 2009 roku jako elementu sprawozdania ze skonsolidowanych całkowitych dochodów za rok 2010 (usunięcie aktywa w korespondencji z pozycją „zyski i straty zatrzymane”).

Ponadto, dokonano zmiany zasad prezentacji odpisów aktualizujących wartość firmy. Dotychczas były one prezentowane jako koszty finansowe, a od 2010 roku są prezentowane jako pozostałe koszty operacyjne. Wpływ tej zmiany na dane porównawcze opisano w nocie 2.5 niniejszego sprawozdania.

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

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

- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (znowelizowany w listopadzie 2009 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- Zmiany do KIMSF 14 i MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- KIMSF 19 Konwersja zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiana do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,

- MSSF 9 – Instrumenty finansowe – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony do stosowania przez Unię Europejską.
- Zmiany do MSSF 7 – Instrumenty finansowe – obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2011 roku; do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;
- Zmiany do MSR 12 – Podatek dochodowy – obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2012 roku; do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;
- Zmiany do MSSF 1 - Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy – obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2011 roku; do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską;

W ocenie Zarządu istotny wpływ na sprawozdawczość Grupy może mieć MSSF 9 – Instrumenty finansowe. Zarząd Grupy analizuje obecnie potencjalny wpływ tego standardu na sprawozdawczość Grupy. Wdrożenie standardu jest planowane na 1 stycznia 2013 roku.

2.4 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, wymaga dokonywania szacunków księgowych i przyjmowania założeń w odniesieniu do przyszłych zdarzeń oraz źródeł niepewności występujących na dzień bilansowy. Szacunki i założenia wpływają na ryzyko ewentualnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych. Przyjęte założenia zostały szczegółowo opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2009 rok i obejmują w szczególności kwestie:

- utraty wartości firmy oraz innych aktywów (w tym należności i zapasów),
- wysokość stosowanych stawek amortyzacyjnych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych;
- możliwość realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego;
- wycenę rezerw;
- klasyfikację umów leasingowych
- stopa opłat licencyjnych przyjmowanych do wyceny znaków towarowych.

W 2010 roku nie miały miejsca istotne zmiany dotyczące obszarów i metod przyjmowanych założeń.

W zakresie obszarów szacunków wskazanych powyżej nie nastąpiły zmiany wpływające w sposób istotny na wykazywane wyniki finansowe.

2.5 Przekształcenie danych porównawczych

2.5.1 Rozliczenie nabycia spółki

W 2010 roku dokonano końcowego rozliczenia nabycia spółki Industrias Quimicas Löwenberg S.L. (Quilosa) zakupionej w dniu 3 lipca 2009 roku. Rozliczenie zostało szczegółowo przedstawione w nocie 12.1 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy na dzień 30 czerwca 2010 roku.

2.5.2 Zmiana polityki rachunkowości

W 2010 roku dokonano zmiany zasad prezentacji odpisów aktualizujących wartość firmy, zgodnie z informacją w nocie 2.3.1 niniejszego sprawozdania.

2.5.3 Zmiana zasad prezentacji danych za poprzednie okresy

W ramach procesu standaryzacji zasad ujmowania kosztów działalności spółek Grupy zidentyfikowano przypadki nieprawidłowego stosowania w 2009 roku przez niektóre spółki Grupy wymaganych przez MSR lub przyjętych przez Grupę polityk rachunkowości. Błędy prezentacji w rozumieniu MSR 8 dotyczyły:

- Zastosowania MSR 18 – Przychody, w zakresie prezentacji kosztów jako koszty sprzedaży lub pomniejszenie przychodu ze sprzedaży; niektóre transakcje rabatów i opustów udzielanych klientom były prezentowane jako koszty operacyjne, zamiast pomniejszać przychody ze sprzedaży; korekta danych za 2009 rok skutkuje pomniejszeniem przychodów i jednocześnie pomniejszeniem kosztów sprzedaży o kwotę 9.463 tys. zł
- Zastosowania przyjętej przez Grupę polityki w zakresie klasyfikacji kosztów działalności według funkcji – w 2009 roku niektóre koszty pośrednie produkcji były ujmowane w pozycjach „koszty sprzedaży” (5.403 tys. zł) oraz „koszty ogólnego zarządu” (833 tys. zł), zamiast w pozycji „koszt własny sprzedaży”.

Błędy te miały charakter prezentacyjny i nie wpływają na zysk operacyjny ani na zysk netto roku 2009. Zgodnie z MSR 8 par. 41 skorygowano dane porównawcze prezentowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ich wpływ na poziom przychodów i poszczególnych pozycji kosztów działalności operacyjnej przedstawia tabela poniżej.

2.5.4 Konsekwencje dla danych za 2009 rok

Wpływ rozliczenia nabycia, zidentyfikowanych błędów oraz zmian polityki rachunkowości na dane za 2009 rok (kolejno: rachunek wyników i bilans) został przedstawiony poniżej (w tabelach pominięto pozycje, które nie uległy zmianie). Dane porównawcze za 2009 rok przedstawione w niniejszym sprawozdaniu obejmują dane przekształcone (po dokonaniu korekt) i oznaczone są w nagłówkach not jako „przekształcone”.

Grupa Kapitałowa Selenia FM
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku

Dane w tys. zł	Dane za 2009 rok wykazane w sprawozdaniu rocznym za 2009 r.	Prezentacja kosztów związanych z promocją sprzedaży	Prezentacja kosztów pośrednich produkcji.	Zmiana prezentacji aktualizacji wartości firmy	Środki trwałe - naliczenie amortyzacji i (Quilosa)	Znaki towarowe - naliczenie amortyzacji i podatek odroczoney (Quilosa)	Wykazanie ujemnej wartości firmy (Quilosa)	Wynagrodzenie dodatkowe dla udziałowców (Quilosa)	Dane za 2009 rok wykazane w niniejszym sprawozdaniu
Działalność kontynuowana									
Przychody ze sprzedaży produktów	544 635	-9 463	0	0	0	0	0	0	535 172
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	104 506	0	0	0	0	0	0	0	104 506
Przychody ze sprzedaży usług i wynajmu	938	0	0	0	0	0	0	0	938
Przychody ze sprzedaży	650 079	-9 463	0	0	0	0	0	0	640 616
Koszt własny sprzedaży	418 134	0	6 236	0	0	0	0	0	424 370
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	231 945	-9 463	-6 236	0	0	0	0	0	216 246
Pozostałe przychody operacyjne	5 404	0	0	0	0	0	12 546	0	17 950
Koszty sprzedaży	124 694	-9 463	-5 403	0	0	0	0	0	109 828
Koszty ogólnego zarządu	60 506	0	-833	0	489	238	0	0	60 400
Pozostałe koszty operacyjne	33 073	0	0	2 161	0	0	0	0	35 234
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 076	0	0	-2 161	-489	-238	12 546	0	28 734
Przychody finansowe	5 439	0	0	0	0	0	0	29	5 468
Koszty finansowe	15 265	0	0	-2 161	0	0	0	0	13 104
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej	382	0	0	0	0	0	0	0	382
Zysk (strata) brutto	9 632	0	0	0	-489	-238	12 546	29	21 480
Podatek dochodowy	5 086	0	0	0	0	-71	0	9	5 024
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 546	0	0	0	-489	-167	12 546	20	16 456

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku

Dane w tys. zł	Dane na 31 grudnia 2009 wykazane w sprawozdaniu za 2009 rok	Wycena aktywów trwałych do wartości godziwej	Amortyzacja aktywów trwałych	Wycena zobowiązań	Wycena należności do wartości godziwej	Kompensata podatku odroczonego	Wycena znaków towarowych	Amortyzacja znaków towarowych	Wycofanie wartości firmy z rozliczenia prowizorycznego	Wycena zobowiązania wobec udziałowców	Dane na 31 grudnia 2009 wykazane w niniejszym raporcie
AKTYWA											
Aktywa trwałe											
Rzeczowe aktywa trwałe	174 511	11 164	-167	0	0	0	0	0	0	0	185 508
Wartości niematerialne	21 782	-132	-316	0	0	0	9 389	-235	-6 579	0	23 909
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 472	0	0	49	0	-2 790	0	0	0	0	4 731
Aktywa trwałe razem		11 032	-483	49	0	-2 790	9 389	-235	-6 579	0	
Należności handlowe	109 558	0	0	0	-371	0	0	0	0	0	109 187
Aktywa obrotowe razem		0	0	0	-371	0	0	0	0	0	
SUMA AKTYWÓW		11 032	-483	49	-371	-2 790	9 389	-235	-6 579	0	
PASYWA											
Kapitał własny											
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	-2 770	-494	6	9	22	0	-424	1	424	-297	-3 523
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-82 199	8 178	-489	-125	-393	0	6 996	-166	-7 003	4 912	-70 289
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-86 480		0			0		0			-86 480
- zysk (strata) netto	4 281	8 178	-489	-125	-393	0	6 996	-166	-7 003	4 912	16 191
<i>- w tym ujemna wartość firmy</i>		<i>8 178</i>		<i>-144</i>	<i>-393</i>		<i>6 996</i>		<i>-7 003</i>	<i>4 912</i>	<i>12 546</i>
Kapitał własny ogółem		7 684	-483	-116	-371	0	6 572	-165	-6 579	4 615	
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	29 554	0	0	0	0	0	0	0	0	-5 181	24 373
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	441	3 348	0	0	0	-2 790	2 817	-70	0	0	3 746
Zobowiązania długoterminowe		3 348	0	0	0	-2 790	2 817	-70	0	-5 181	
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 530	0	0	165	0	0	0	0	0	0	11 695
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	405	0	0	0	0	0	0	0	0	0	405
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	20 669	0	0	0	0	0	0	0	0	566	21 235
Rezerwy krótkoterminowe	2 230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2 230
Zobowiązania krótkoterminowe		0	0	165	0	0	0	0	0	566	
SUMA PASYWÓW		11 032	-483	49	-371	-2 790	9 389	-235	-6 579	0	

2.6 Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych

2.6.1 PMI Izolacja – Matizol (rozliczenie końcowe)

W dniu 12 marca 2010 roku Seleno FM S.A. nabyła od spółki Boryszew S.A. 100% akcji spółki „Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych Izolacja–Matizol S.A.” w Gorlicach (dalej: Matizol).

Matizol specjalizuje się w produkcji pokryw dachowych (papy, gonty papowe, lepiki, masy asfaltowe), które wytwarzane są w dwóch zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Gorlicach i Chełmży. Transakcja stanowi element realizacji przez Grupę strategii rozwoju sprzedaży w segmencie materiałów budowlanych.

Korzystając z zapisów MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” par. 45, do nabycia spółki zastosowano na dzień nabycia rozliczenie prowizoryczne. Przyczyną zastosowania rozliczenia prowizorycznego była w szczególności konieczność poprawnego ustalenia wartości godziwej przejętych marek handlowych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Rozliczenie nabycia przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Rozliczenie prowizoryczne na 31 marca 2010	Rozliczenie końcowe na 31 grudnia 2010
Cena nabycia	18 500	18 500
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	15 988	20 626
Wartość firmy (-) / Nadwyżka wartości aktywów netto nad ceną nabycia (+)	-2 512	2 126

Całość ceny nabycia obejmuje wartość środków pieniężnych przekazanych spółce sprzedającej. Umowa nabycia nie przewiduje żadnych dodatkowych płatności z tytułu ceny nabycia.

Zidentyfikowana nadwyżka wartości godziwej aktywów netto nad zapłaconą ceną sprzedaży wynika przede wszystkim z rozpoznania wartości znaku, który został wytworzony przez jednostkę i jako taki nie był wykazywany w bilansie. Wartość godziwą znaku oszacowano na kwotę 5,69 mln zł. Ponadto, wartość rzeczowych aktywów trwałych wycenionych przez niezależnego rzeczoznawcę na dzień nabycia jest o 1,25 mln zł wyższa od ich wartości księgowej.

Nadwyżka wartości godziwej aktywów netto nad ceną zakupu została wykazana w rachunku wyników w pozostałych przychodach operacyjnych. Zgodnie z MSSF3, w przypadku dokonania końcowego rozliczenia nabycia ewentualny wynik na tej transakcji powinien zostać przypisany okresowi, w którym transakcja miała miejsce. Z tego powodu, nadwyżka wartości godziwej aktywów netto nad ceną nabycia nie jest prezentowana w wyniku 4 kwartału (jest traktowana jako transakcja I kwartału 2010).

Grupa Kapitałowa Seleno FM**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony
31 grudnia 2010 roku**

Wartości godziwe zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia przedstawia tabela.

Dane w tys. zł	Rozliczenie prowizoryczne na 31 marca 2010	Rozliczenie końcowe na 31 grudnia 2010
Rzeczowe aktywa trwałe	11 452	13 231
Znak towarowy	0	5 690
Pozostałe aktywa trwałe	705	777
Zapasy	6 743	5 940
Należności handlowe	4 952	4 741
Pozostałe aktywa obrotowe	1 101	433
Aktywa razem	24 952	30 813
Kapitał podstawowy	1 956	1 956
Pozostałe kapitały własne i zyski zatrzymane	14 032	18 670
Kapitał własny razem	15 988	20 626
Zobowiązania długoterminowe	948	1 089
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	4 376	4 376
Zobowiązania handlowe	2 258	2 258
Pozostałe zobowiązania	1 383	2 464
Zobowiązania razem	8 964	10 187

Wartość brutto należności handlowych wynosi 7 589 tys. zł, a wartość godziwa 4 741 tys. zł.

Na dzień nabycia nie zidentyfikowano w spółce istotnych zobowiązań warunkowych.

Spółka rozpoznaje na dzień przejęcia rezerwy w kwocie 305 tys. zł z tytułu odpraw emerytalnych.

Od dnia akwizycji do dnia 31 grudnia 2010 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy zostały wykazane przychody spółki w wysokości 70,7 mln zł oraz zysk netto w wysokości 2,8 mln zł.

2.6.2 Finselena Oy – rozliczenie końcowe

W dniu 18 lutego 2010 roku Seleno Co. S.A. dokonała zakupu 50% akcji swojej spółki współzależnej FinSelena Oy (Lammi, Finlandia), stając się jej jedynym udziałowcem. FinSelena jest dystrybutorem produktów Grupy Seleno na terenie Finlandii. Do dnia objęcia kontroli spółka konsolidowana była metodą praw własności jako współzależna. Od momentu objęcia kontroli, spółka konsolidowana jest metodą pełną jako jednostka zależna.

Korzystając z zapisów MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” par. 45, do nabycia spółki zastosowano rozliczenie prowizoryczne, ze względu m.in. na konieczność potwierdzenia wartości godziwej warunkowego elementu ceny nabycia (cena obejmuje 30% ewentualnego zysku netto w latach 2010 i 2011). Proces ustalenia wartości firmy godziwej przejętych aktywów i zobowiązań zakończono w dniu 31 grudnia 2010 roku.

Podsumowanie rozliczenia nabycia przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Rozliczenie prowizoryczne	Rozliczenie końcowe
Cena nabycia	40	40
Wartość godziwa dotychczasowego udziału	-332	40
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-664	-664
Wartość firmy (-)	372	744

Cena nabycia obejmuje płatność gotówkową wynikającą z umowy (10 tys. euro) oraz wartość godziwą przyszłych płatności warunkowych (30% ewentualnego zysku netto za lata 2010 i 2011). Wartość godziwa przyszłych płatności warunkowych jest według szacunków Zarządu nieistotna.

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku

Wartość godziwa dotychczasowego udziału została ustalona na 40 tys. zł (cena zakupu 50% udziałów w ramach transakcji nabycia kontroli) i rozpoznana w pozostałych kosztach operacyjnych. Ponadto, ze względu na niepewność co do przyszłych przepływów pieniężnych nabytej spółki, dokonano odpisu aktualizującego wartość firmy zidentyfikowaną w transakcji do wartości 0 zł.

Wartość księgową głównych pozycji aktywów i zobowiązań spółki na dzień przejęcia przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Rozliczenie prowizoryczne	Rozliczenie końcowe
Zapasy	299	299
Należności handlowe	201	201
Pozostałe aktywa	184	184
Aktywa razem	684	684
Kapitał podstawowy	64	64
Pozostałe kapitały własne i zyski zatrzymane	-728	-728
Kapitał własny razem	-664	-664
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	40	40
Zobowiązania handlowe	1 308	1 308
Zobowiązania razem	1 348	1 348

Na dzień przejęcia nie zidentyfikowano w spółce istotnych pozycji rezerw ani zobowiązań warunkowych.

Od dnia akwizycji do dnia 31 grudnia 2010 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy zostały wykazane przychody spółki w wysokości 4,5 mln zł oraz strata netto w wysokości 0,14 mln zł.

2.6.3 Pozostałe jednostki

W 2010 roku dokonano również rozliczenia końcowego nabycia spółek Industrias Quimicas Löwenberg S.L. (Quilosa) (nabycie 3 lipca 2009 roku) oraz Seleno Slovakia s.r.o. (nabycie 23 kwietnia 2010 roku). Szczegóły rozliczenia nabycia obu spółek opisano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 30 czerwca 2010 roku.

2.7 Segmenty operacyjne

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

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

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

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

Szczegółowy skład poszczególnych segmentów przedstawiono w nocie 2.1.2 niniejszego raportu.

Podstawą oceny wyników działalności jest wskaźnik EBITDA (zdefiniowany jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację), który wynika bezpośrednio z informacji będących podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Organem dokonującym regularnych przeglądów raportów finansowych całej Grupy Kapitałowej dla celów podejmowania głównych decyzji inwestycyjnych jest Zarząd jednostki dominującej, który odpowiada za alokację zasobów w Grupie Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa Seleno FM**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony
31 grudnia 2010 roku**

Zasady rachunkowości stosowane do przygotowania danych finansowych dla segmentów sprawozdawczych są zgodne z polityką rachunkowości Grupy opisaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2009. Zysk segmentów to zysk wygenerowany przez poszczególne segmenty bez alokacji kosztów administracji i wynagrodzenia zarządu, przychodów i kosztów finansowych oraz kosztów z tytułu podatku dochodowego.

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

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

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku oraz 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku, a także wybranych aktywów poszczególnych segmentów geograficznych na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku.

12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	506 973	337 650	34 283	878 906	0	878 906
Sprzedaż w ramach segmentu	464 384	16 164	0	480 548	-480 597	0
Sprzedaż między segmentami	46	180 638	3 922	184 606	-184 605	0
EBIDTA	95 321	24 264	8 539	128 124	-77 022	51 102
Amortyzacja	-11 274	-2 440	-510	-14 224	-4 289	-18 513
Zysk (strata) operacyjny	84 047	21 824	8 029	113 900	-81 311	32 589
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-4 587	-4 587
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	337	0	337	0	337
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-3 232	-3 232
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	84 047	22 161	8 029	114 237	-89 130	25 107
Nakłady inwestycyjne	22 154	13 612	3 018	38 784	-	38 784

12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	362 769	247 346	30 501	640 616	0	640 616
Sprzedaż w ramach segmentu	356 566	4 948	0	361 514	-361 514	0
Sprzedaż między segmentami	5 999	131 670	4 718	142 387	-142 387	0
EBIDTA	104 931	6 058	4 012	115 001	-70 004	44 997
Amortyzacja	-10 265	-1 943	-518	-12 726	-3 537	-16 263
Zysk (strata) operacyjny	94 666	4 115	3 494	102 275	-73 541	28 734
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-7 636	-7 636
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	-248	630	0	382	0	382
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-5 024	-5 024
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	94 418	4 745	3 494	102 657	-86 201	16 456
Nakłady inwestycyjne	9 398	11 842	688	21 928	-	21 928

Grupa Kapitałowa Seleno FM**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony
31 grudnia 2010 roku**

3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010 nie badane	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	114 038	102 563	9 659	226 260	0	226 260
Sprzedaż w ramach segmentu	134 095	526	50	134 671	-134 672	0
Sprzedaż między segmentami	0	53 671	617	54 288	-54 288	0
EBIDTA	12 629	1 792	7 658	22 079	-21 437	642
Amortyzacja	-1 883	-788	-170	-2 841	-1 379	-4 220
Zysk (strata) operacyjny	10 746	1 004	7 488	19 238	-22 816	-3 578
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-2 619	-2 619
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	1 616	1 616
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	10 746	1 004	7 488	19 238	-23 819	-4 581
Nakłady inwestycyjne	5 989	2 025	422	8 436	-	8 436

3 miesiące zakończone 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	90 967	66 903	9 289	167 159	0	167 159
Sprzedaż w ramach segmentu	88 855	293	0	89 148	-89 148	0
Sprzedaż między segmentami	950	34 574	1 126	36 650	-36 650	0
EBIDTA	13 616	-7 411	638	6 843	-15 837	-8 994
Amortyzacja	-3 068	-516	-163	-3 747	-1 103	-4 850
Zysk (strata) operacyjny	10 548	-7 927	475	3 096	-16 940	-13 844
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-1 292	-1 292
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	-29	142	0	113	0	113
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-1 094	-1 094
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	10 519	-7 785	475	3 209	-19 326	-16 117
Nakłady inwestycyjne	3 054	595	216	3 865	-	3 865

Wzrost przychodów ze sprzedaży w 2010 roku w stosunku do roku 2009 jest spowodowany przede wszystkim objęciem konsolidacją nowych spółek (Matizol, Quilosa, FinSeleno, Seleno Slovakia w segmencie Unii Europejskiej oraz Danismanlik, Kvaldro w segmencie Europy Wschodniej i Azji).

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące wybranych aktywów poszczególnych segmentów geograficznych na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku.

na dzień 31 grudnia 2010 roku (nie badane) dane w tys. zł	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Pld.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	629 496	227 603	23 930	881 029	-301 654	579 375
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	5 040	0	5 040	0	5 040
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	21 714
Aktywa ogółem	629 496	232 643	23 930	886 069	-301 654	606 129

Grupa Kapitałowa Seleno FM**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku**

na dzień 31 grudnia 2009 roku przekształcone (nie badane) dane w tys. zł	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	633 533	193 576	20 658	847 767	-329 231	518 536
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	4 565	0	4 565	0	4 565
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	16 227
Aktywa ogółem	633 533	198 141	20 658	852 332	-329 231	539 328

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

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010 nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Zysk operacyjny segmentów sprawozdawczych	113 900	102 275	19 238	3 096
Przychody/(koszty) finansowe netto	-4 587	-7 636	-2 619	-1 292
Inne niealokowane przychody/(koszty)	-81 311	-73 541	-22 816	-16 940
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	337	382	0	113
Podatek dochodowy	-3 232	-5 024	1 616	-1 094
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	25 107	16 456	-4 581	-16 117

* Na inne nie alokowane przychody/(koszty) składają się koszty ogólnego zarządu oraz nie alokowane pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne.

2.8 Pozostałe przychody i koszty operacyjne**2.8.1 Pozostałe przychody operacyjne**

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010 nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	91	152	1	0
Dotacje	350	571	143	473
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	1 311	595	623	462
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy	449	525	401	2 059
Matizol - zysk z zakupu poniżej wartości godziwej aktywów netto	2 126	0	0	0
Quilosa - zysk z zakupu poniżej wartości godziwej aktywów netto	0	12 546	0	0
Umorzone, przedawnione zobowiązania	0	712	0	207
Odszkodowania pozostałe	678	769	427	287
Rozwiązanie rezerw na sprawy sporne	1 681	0	1 407	0
Korekta VAT z poprzednich okresów	570	0	570	0
Pozostałe	1 487	2 080	906	1 222
Ogółem	8 743	17 950	4 478	4 710

Grupa Kapitałowa Seleno FM**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony
31 grudnia 2010 roku****2.8.2 Pozostałe koszty operacyjne**

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane	3 miesiące zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	3 miesiące zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	17
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	1 462	0	1
Utworzenie odpisu aktualizującego należności	5 130	21 910	1 689	16 327
Odpis aktualizujący wartość firmy*	2 353	2 161	0	0
Darowizny	37	118	1	52
Umorzone nieściągalne należności	1 139	1 746	762	933
Odszkodowania, kary, grzywny	1 402	1 199	643	682
Likwidacja zapasów	2 019	2 432	1 634	121
Pozostałe	1 659	4 206	201	1 290
Ogółem	13 739	35 234	4 930	19 423

* Dotyczy spółek Seleno Sulamericana i Polyfoam (2009), Bohemia, Chinuri i Finselena (2010)

2.9 Przychody i koszty finansowe**2.9.1 Przychody finansowe**

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane	3 miesiące zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	3 miesiące zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Dodatnie różnice kursowe	6 427	1 959	1 108	1 841
Odsetki od rachunków bankowych i lokat	420	1 788	52	224
Pozostałe odsetki	225	164	56	57
Wycena dyskonta należności handlowych	0	1 045	0	344
Wycena kontraktów walutowych forward	0	0	0	154
Wycena zob.finansowego - gwarancja (Quilosa)	0	29	0	0
Wycena kontraktów swap (Quilosa)	120	0	120	0
Dywidendy i udziały w zyskach	91	47	0	0
Zysk ze zbycia inwestycji krótkoterminowych	0	57	0	0
Pozostałe przychody finansowe	238	379	3	682
Ogółem	7 521	5 468	1 339	3 302

2.9.2 Koszty finansowe

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane	3 miesiące zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	3 miesiące zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	2 662	2 616	172	279
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego	1 153	1 222	165	331
Pozostałe odsetki	920	287	734	21
Wycena zobowiązań finansowych z tytułu nabycia udziałów spółki Quilosa	1 007	574	188	130
Wynik z nabycia kontroli spółki Finselena	332	0	0	0
Odpis aktualizujący aktywa finansowe (Borkan)	203	0	0	0
Wycena kontraktów swap	0	15	0	191
Wycena kontraktów forward	0	71	0	0
Inne koszty finansowe	1 196	562	376	259
Ujemne różnice kursowe	4 635	7 757	2 323	3 383
Ogółem	12 108	13 104	3 958	4 594

2.10 Podatek dochodowy**2.10.1 Obciążenie podatkowe**

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Bieżący podatek dochodowy:		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	8 545	3 590
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	273	15
Odroczony podatek dochodowy:		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-5 586	1 419
Podatek wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	3 232	5 024

2.10.2 Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem	28 339	21 480
Podatek według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	5 384	4 081
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	273	15
Efekt podatkowy strat nieuwjętych w podstawie do opodatkowania	2 083	3 254
Odpis/spisanie aktywa z tyt. podatku odroczonego z lat poprzednich	-460	825
Koszty/(przychody) nie wchodzące do podstawy opodatkowania	1 101	3 796
Zyski dotyczące działalności w SSE	-4 463	-6 492
Rozpoznanie aktywa z tytułu strat podatkowych z lat ubiegłych po raz pierwszy	0	-585
Efekt innych stawek podatkowych w jednostkach zagranicznych	-686	130
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 11% (za rok zakończony 31 grudnia 2009: 23%)	3 232	5 024

2.11 Zysk na akcję

		12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010 nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Zysk/(strata) netto przypadający udziałowcom kontrolującym	zł	25 049 779	16 191 354	-4 562 779	-16 459 701
Średnia liczba akcji zwykłych	szt.	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
Zysk/(strata) przypadający na akcję zwykłą	zł/szt	1,10	0,71	-0,20	-0,72
Liczba akcji uwzględniająca rozwodnienie	szt.	22 730 014	22 724 000	22 747 860	22 724 000
Rozwodniony zysk na akcję	zł/szt	1,10	0,71	-0,20	-0,72

W związku z przyznaniem w ramach programu opcji menadżerskich (opisany w nocie 3.10 niniejszego raportu) warrantów subskrypcyjnych, na dzień 31 grudnia 2010 roku istnieją potencjalne rozwadniające akcje zwykłe. Wpływ potencjalnych akcji zwykłych na poziom wyniku finansowego przypadającego na jedną akcję został przedstawiony w tabeli powyżej.

2.12 Testy na trwałą utratę wartości

Zgodnie z wymaganiami MSR 36 – Utrata wartości, na dzień 31 grudnia 2010 roku dokonano oceny wykazywanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy (874 tys. zł w Tytan EOS sp. z o.o. oraz 2.501 tys. zł w Kvadro) pod kątem utraty wartości. Na podstawie modeli przyszłych przepływów pieniężnych planowanych w latach 2011-2015 dla ośrodków generujących przepływy pieniężne (CGU) tożsamymi z wymienionymi spółkami. W wyniku przeprowadzonej analizy nie stwierdzono potrzeby dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy.

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

Założenia modeli dla wyżej wymienionych testów przedstawia poniższa tabela.

	CGU	Kvadro	Tytan EOS	Quilosa	Danismanlik
Testowane aktywa		wartość firmy	wartość firmy	aktywa trwałe	aktywa trwałe
WACC przed podatkiem		15,2%	13,7%	13,8%	19,6%
Rezydualna stopa wzrostu		2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Utrata wartości		brak	brak	brak	brak
Wrażliwość modelu - kwota odpisu przy:					
WACC przed podatkiem podwyższonym o 1 p.p.		brak odpisu	brak odpisu	993 tys. zł	brak odpisu
rezydualnej stopie wzrostu obniżonej o 1 p.p.		brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu

W przypadku spółki Quilosa, ewentualne odpisy rzeczowych aktywów trwałych mogące powstać w wyniku przyjęcia bardziej restrykcyjnych założeń modelu testu utraty wartości, nie zostałyby na 31 grudnia 2010 roku rozpoznane, ponieważ za wartość odzyskiwalną aktywów trwałych zgodnie z MSR 36 uznaje się wyższą z ich wartości użytkowej i wartości godziwej. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wykazana w bilansie na dzień 31 grudnia 2010 opiera się na wynikach wyceny według wartości godziwej dokonanych przez niezależnego rzeczoznawcę na moment przejęcia. W ocenie Zarządu od dnia wyceny nie nastąpiły wydarzenia mogące istotnie wpłynąć na ustaloną w ten sposób wartość godziwą.

2.13 Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższa tabela przedstawia specyfikację salda rzeczowych aktywów trwałych według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku.

Dane w tys. zł	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
31 grudnia 2009	15 683	77 966	62 765	8 250	3 437	6 329	174 430
31 grudnia 2009 przekształcone	18 408	80 884	68 433	8 364	3 090	6 329	185 508
31 grudnia 2010	18 030	86 441	74 028	9 571	4 971	22 299	215 340

2.14 Zapasy

Poniższa tabela przedstawia specyfikację salda zapasów według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010 nie badane	31 grudnia 2009 przekształcone
Materiały	34 578	31 126
Produkcja w toku	537	807
Produkty gotowe	78 467	55 474
Towary	5 786	4 700
Razem zapasy netto	119 368	92 107
Odpisy aktualizujące	3 903	3 587
Razem zapasy brutto	123 271	95 694

Wzrost salda zapasów w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 roku związany jest bezpośrednio ze wzrostem skali działalności, a także z włączeniem w struktury Grupy nowych spółek (Matizol, Seleno Slovakia, FinSeleno).

2.15 Należności handlowe

Poniższa tabela przedstawia wiekowanie należności handlowych nie objętych odpisami aktualizującymi według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku.

Dane w tys. zł	Razem	W terminie	Przeterminowane, nie objęte odpisem aktualizującym (przeterminowanie w dniach):						
			< 30	30 – 60	60 – 90	90 – 120	120-150	150-180	>180
31 grudnia 2010	139 959	112 124	17 214	4 579	2 314	1 701	467	1 424	136
31 grudnia 2009	109 187	85 198	15 115	4 626	2 057	1 113	1 078	0	0

2.16 Kredyty i pożyczki

Wzrost wartości zaciągniętych kredytów i pożyczek w stosunku do 31 grudnia 2009 roku wynika przede wszystkim ze zwiększonej skali działalności i związanej z tym koniecznością finansowania dodatkowego kapitału obrotowego.

W dniu 21 grudnia 2010 roku Seleno FM S.A. podpisała wraz ze swoimi jednostkami zależnymi – Seleno S.A., Tytan EOS sp. z o.o. oraz PMI Izolacja-Matizol S.A. – umowę wielocelowej linii kredytowej w banku Fortis Bank Polska 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. Kredyt oprocentowany jest na poziomie WIBOR 1m powiększony o marżę. Na dzień 31 grudnia limit nie był wykorzystany.

W dniu 21 lutego 2011 roku dodatkowa linia kredytowa w kwocie 25 mln zł została uzgodniona z ING Bank Śląski, zgodnie z informacją w nocy 2.24 niniejszego raportu.

2.17 Pozostałe zobowiązania finansowe

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010 nie badane	31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19 756	23 112
Zobowiązane z tytułu opcji wykupu mniejszości (Quilosa)	20 472	20 129
Odroczona płatność dla udziałowców (Quilosa)	0	1 124
Wycena instrumentów finansowych (swap)	2 037	2 236
Inne zobowiązania finansowe - długoterminowe	42 265	46 601
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 900	5 108
Zobowiązania z tytułu weksli	14 029	6 402
Wycena udzielonych gwarancji	120	165
Wycena instrumentów finansowych (swap)	21	0
Inne zobowiązania finansowe	1	20
Inne zobowiązania finansowe - krótkoterminowe	19 071	11 695

2.18 Pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010 nie badane	31 grudnia 2009 przekształcone
Pozostałe zobowiązania inwestycyjne	306	0
Zobowiązanie spółki Quilosa wobec udziałowca z tytułu odkupu gruntu	16 091	17 833
Pozostałe zobowiązania	3 307	5 120
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 310	1 420
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	21 014	24 373
Pozostałe zobowiązania inwestycyjne	4 439	1 359
Zobowiązanie spółki Quilosa wobec udziałowca z tytułu odkupu gruntu	1 188	0
Zaliczki otrzymane na dostawy	579	1 611
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	2 526	2 225
Zobowiązania z tytułu innych podatków i ubezpieczeń społecznych	6 369	4 819
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	8 715	6 608
Pozostałe zobowiązania	5 675	4 503
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	93	110
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	29 584	21 235

2.19 Zadłużenie netto

W ramach zarządzania kapitałem, Zarząd monitoruje saldo zadłużenia netto i wskaźnik dźwigni, liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do kalkulacji zadłużenia netto brane są pod uwagę kredyty i pożyczki oraz inne oprocentowane zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010 (nie badane)	31 grudnia 2009 przekształcone (nie badane)
Oprocentowane kredyty i pożyczki	41 977	27 801
Pozostałe zobowiązania finansowe	61 336	58 296
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-34 019	-72 897
Zadłużenie netto	69 294	13 200
Kapitał własny	358 998	335 490
Kapitał i zadłużenie netto	428 292	348 690
Wskaźnik dźwigni	16%	4%

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku

Głównymi czynnikami wpływającymi na wzrost zadłużenia netto w porównaniu do 31 grudnia 2009 roku były: zakup spółki PMI Izolacja-Matizol – (18,5 mln zł), zwiększone wydatki inwestycyjne rzeczowe oraz rosnące zapotrzebowanie na finansowanie kapitału obrotowego w korelacji z rosnącą sprzedażą Grupy.

W stosunku do stanu na 30 września 2010 roku wskaźnik zadłużenia netto nie zmienił się istotnie (wzrost z 15% do 16%).

2.20 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia transakcje z osobami zarządzającymi i nadzorującymi Jednostki Dominującej oraz jednostkami stowarzyszonymi. Dane dotyczące sprzedaży i zakupów obejmują okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia (odpowiednio 2010 i 2009 roku), natomiast dane dotyczące należności i zobowiązań obejmują stan na 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku.

Dane w tys. zł (nie badane)		okres	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Właściciele	Krzysztof Domarecki	2010	0	0	260	0
		2009	0	0	260	0
	Syrius Investment	2010	0	0	95	84
		2009	0	0	49	88
Wspólne przedsiębiorstwa	Hamil - Seleno Co Ltd.	2010	1 201	0	348	0
		2009	2 169	0	487	0
	FinSeleno Oy*	2010	0	0	0	0
		2009	2 080	0	1 151	0
	"Borkan Prefabrik Yapi Elemanlari ve Dis Ticaret"***	2010	0	0	0	0
		2009	2 059	0	0	614
Członkowie Rady Nadzorczej	JUTIMOS Jacek Olszański	2010	2	194	0	15
		2009	1	166	0	20
	Andrzej Kozłowski (RUBID)	2010	2	178	1	12
		2009	2	112	1	12
	Anna Kozłowska	2010	0	0	0	1
		2009	0	0	0	0
	Grzegorz Forczek	2010	0	2	0	0
		2009	0	2	0	1
Członkowie Zarządu	Kazimierz Przełomski (KONSULTHOUSE)	2010	0	341	0	29
		2009	0	255	0	29
Razem		2010	1 205	715	704	141
		2009	6 311	535	1 948	764

*na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka jest jednostką zależną wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej (nie ma statusu powiązanej z Grupą Kapitałową)

** na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka nie jest uznawana za jednostkę powiązaną w rozumieniu MSR 28

Poza powyższymi rozrachunkami, Seleno FM S.A. zakupiła również obligacje wyemitowane przez Syrius Invesmtents na kwotę 350 tys. euro (nota 3.7 niniejszego raportu).

2.21 Wyjaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami wybranych pozycji a zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych

Należności:	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Bilansowa zmiana stanu należności	-35 266	-21 520
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	-1 209	1 371
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	-132	0
Nabycie udziałów w jednostce zależnej, w tym:	5 273	48 762
<i>saldo należności łącznie</i>	<i>5 480</i>	<i>49 601</i>
<i>należności z tytułu podatku dochodowego</i>	<i>-207</i>	<i>-49</i>
Zapłata otrzymana za należności czekami	-4 684	-3 503
Nabycie udziałów - koszty dodatkowe z 2009	-168	0
Kompensata ze zobowiązaniami inwestycyjnymi	-1 599	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	1 198	-2 567
Zmiana stanu należności w rachunku przepływu środków pieniężnych	-36 587	22 543

Zapasy:	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Bilansowa zmiana stanu zapasów	-27 261	-23 500
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	6 240	17 383
Straty związane z pożarem	0	-890
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	374	-2 832
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływu środków pieniężnych	-20 647	-9 839

Zobowiązania:	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	43 991	88 672
Zmiana stanu kredytów i pożyczek	-14 176	6 837
Zmiana stanu zobowiązań leasingowych	3 565	-19 717
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	-366	216
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	-3 302	-1 217
Wzrost zobowiązań o koszty związane z pożarem	0	-168
Nabycie udziałów w jednostce zależnej, w tym:	-4 664	-88 417
<i>saldo zobowiązań łącznie</i>	<i>-9 720</i>	<i>-124 163</i>
<i>zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek</i>	<i>4 416</i>	<i>12 658</i>
<i>zobowiązania z tytułu leasingu</i>	<i>641</i>	<i>22 458</i>
Zmiana stanu zobowiązań finansowych i pozostałych zobowiązań dotyczących nabycia udziałów spółki Quilosa	-343	-19 225
Wycena kontraktów swap	0	-15
Kompensata z należnościami handlowymi	1 599	0
Wycena poręczenia/gwarancji	-121	-165
Zmiana stanu zob. inwest. w korespondencji z RMK	0	442
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-1 397	7 373
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływu środków pieniężnych	24 786	-25 384

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku

Rezerwy:	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Bilansowa zmiana stanu rezerw	-1 968	2 703
Nabycie udziałów w spółce zależnej	-305	-1 125
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-64	126
Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływu środków pieniężnych	-2 337	1 704

Pozostałe w działalności operacyjnej	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Pożar w spółce Carina:		
- straty dotyczące środków trwałych	0	193
- straty dotyczące zapasów	0	890
- dodatkowe koszty	0	168
Zrealizowane czeki*	5 369	0
Program opcji menedżerskich	547	0
Razem pozostałe	5 916	1 251

*Realizacja czeków, które ze względu na termin realizacji nie były klasyfikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych

Kredyty i pożyczki	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	20 279	1 547
Splata pożyczek/kredytów	-10 528	-21 080
Netto przepływy dotyczące kredytów i pożyczek	9 751	-19 533
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	4 415	12 658
Naliczenie odsetek	8	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	2	38
Bilansowa zmiana stanu kredytów i pożyczek	14 176	-6 837

2.22 Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku Spółka nie zaniechała i w okresie kolejnych 12 miesięcy nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

2.23 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Na podstawie analizy czynników charakterystycznych dla Grupy oraz jej otoczenia ekonomicznego, Zarząd analizuje następujące ryzyka finansowe:

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

Główne założenia zarządzania wymienionymi ryzykami opisane zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2009 rok.

W roku 2010 nie nastąpiły istotne zmiany co do zasad i narzędzi stosowanych w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym.

2.24 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 21 lutego 2011 roku spółki z grupy Seleno: Seleno FM S.A., Carina Silicones sp. z o.o. oraz Orion sp. z o.o. podpisały z ING Bank Śląski S.A. umowę wspólnego limitu kredytowego do kwoty 25 mln zł. Limit został udzielony 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.

3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SELENA FM S.A.**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

Dane w tys. zł	Nota	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010 nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		153	0	153	0
Przychody ze sprzedaży usług		10 135	7 347	2 841	3 259
Przychody ze sprzedaży		10 288	7 347	2 994	3 259
Koszt własny sprzedaży		9 788	6 926	2 850	3 038
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		500	421	144	221
Pozostałe przychody operacyjne		135	67	24	20
Koszty sprzedaży		5	0	5	0
Koszty ogólnego zarządu		11 524	9 128	4 353	2 206
Pozostałe koszty operacyjne		10	22	0	5
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-10 904	-8 662	-4 190	-1 970
Przychody finansowe	3.2	176 630	7 501	-532	1 788
Koszty finansowe	3.3	107 880	409	107 731	408
Zysk (strata) brutto		57 846	-1 570	-112 453	-590
Podatek dochodowy		-1 767	-419	-1 373	-145
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		59 613	-1 151	-111 080	-445
Działalność zaniechana					
Strata z działalności zaniechanej		–	–	–	–
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		59 613	-1 151	-111 080	-445
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej:					
- podstawowy		2,62	-0,05	-4,89	-0,02
- rozwodniony		2,62	-0,05	-4,87	-0,02

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Dane w tys. zł	Nota	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2010 nie badane	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2009 przekształcone nie badane
Wynik netto		59 613	-1 151	-111 080	-445
Koszty dodatkowe dotyczące nabycia udziałów w jednostce zależnej	2.3.1	-168	0	0	0
Całkowite dochody razem		59 445	-1 151	-111 080	-445

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Dane w tys. zł	Nota	31 grudnia 2010 nie badane	31 grudnia 2009
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3.4	1 577	41
Wartości niematerialne	3.5	3 342	1 022
Udziały w jednostkach zależnych	3.6	49 778	76 170
Pozostałe długoterminowe należności		30	0
Długoterminowa część pożyczek udzielonych	3.9	7 457	7 345
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3.7	23 145	45 435
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 546	778
		87 875	130 791
Aktywa obrotowe			
Zapasy		273	0
Należności handlowe		4 639	3 554
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		205	205
Pozostałe krótkoterminowe należności	3.8	107 045	735
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych	3.9	2 978	1 063
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3.7	54 315	37 568
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 056	24 050
		171 511	67 175
SUMA AKTYWÓW		259 386	197 966
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		1 136	1 136
Kapitał zapasowy	3.11	191 626	191 626
Pozostałe kapitały rezerwowe		10 077	9 530
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		52 347	-7 098
- zysk (strata) z lat ubiegłych		-7 266	-5 947
- zysk (strata) netto		59 613	-1 151
		255 186	195 194
Zobowiązania długoterminowe		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe		887	1 007
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek		85	88
Pozostałe zobowiązania finansowe		1	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		3 227	1 677
		4 200	2 772
Zobowiązania razem		4 200	2 772
SUMA PASYWÓW		259 386	197 966

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Dane w tys. zł	Nota	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 nie badane	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej		57 846	-1 570
<i>Strata brutto z działalności zaniechanej</i>		—	—
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		71	97
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		298	102
Odsetki i dywidendy		-176 096	-6 419
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		107 228	302
Zmiana stanu należności		-1 796	-445
Zmiana stanu zapasów		-273	0
Zmiana stanu zobowiązań		2 002	3 219
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych		0	-167
Pozostałe - emisja instrumentów kapitałowych	3.10	547	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		-10 173	-4 881
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-3 009	-1 044
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	3.6	-19 900	0
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	3.7	-1 428	-8 078
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		0	135
Dywidendy i odsetki otrzymane		8 409	5 714
Udzielenie pożyczek	3.9	-4 116	-1 399
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	3.9	2 300	300
Otrzymane spłaty obligacji	3.7	5 923	10 689
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-11 821	6 317
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		0	0
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-21 994	1 436
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:		-21 994	1 436
Środki pieniężne na początek okresu		24 050	22 614
Środki pieniężne na koniec okresu		2 056	24 050

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU

Dane w tys. zł (nie badane)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały - program opcji menadżerskich	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty) z:		Kapitał własny ogółem
				lat ubiegłych	bieżącego okresu	
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	1 136	191 626	9 530	-7 098	0	195 194
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	-168	59 613	59 445
Emisja instrumentów kapitałowych - opcje menadżerskie	0	0	547	0	0	547
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	1 136	191 626	10 077	-7 266	59 613	255 186

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009 ROKU

Dane w tys. zł (nie badane)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty) z:		Kapitał własny ogółem
				lat ubiegłych	bieżącego okresu	
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	1 136	191 626	9 530	-5 947	0	196 345
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	0	0	-1 151	-1 151
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	1 136	191 626	9 530	-5 947	-1 151	195 194

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

3.1 Dane objęte sprawozdaniem finansowym

Dane dotyczące okresu objętego sprawozdaniem finansowym, danych porównawczych, stosowanych zasad rachunkowości, informacje o jednostce oraz istotne zdarzeniach (w tym w jednostkach powiązanych) w okresie sprawozdawczym i po jego zakończeniu oraz inne wydarzenia istotne z punktu widzenia jednostki dominującej zostały szczegółowo opisane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Selena FM, które jest elementem niniejszego raportu.

3.2 Przychody finansowe

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	170 302	0
Odsetki, w tym:	5 842	6 955
<i>Od obligacji</i>	5 256	6 009
<i>Od pożyczek i dopłat</i>	538	411
<i>Od środków pieniężnych</i>	48	534
Odwrocenie dyskonta należności z tytułu dywidendy	409	0
Różnice kursowe	0	431
Pozostałe	76	116
	176 630	7 501

W dniu 30 czerwca 2010 roku Zgromadzenie Wspólników jednostki zależnej Orion Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie właścicielom dywidendy z zysku za rok 2009 oraz części zysku z lat ubiegłych w łącznej kwocie 168 386 tys. zł. Na spółkę Selena FM SA zgodnie z proporcją posiadanych udziałów (99,95%) przypadła kwota 168 302 tys. zł. Dniem wypłaty dywidendy był 30 czerwca 2010 roku.

Selena FM S.A.**Kwartalna informacja finansowa za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku**

W dniu 24 czerwca 2010 roku Zgromadzenie Wspólników jednostki zależnej Carina Silicones Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie jednemu właścicielowi, tj. spółce Selena FM SA, dywidendy z części zysku za rok 2009 w kwocie 2 000 tys. zł

3.3 Koszty finansowe

Dane w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 (nie badane)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009
Odpis aktualizujący wartość udziałów w Selena Co	107 714	0
Wycena pożyczki dla Tytan EOS do wartości godziwej	0	408
Ujemne różnice kursowe	166	0
Pozostałe koszty finansowe	0	1
Suma	107 880	409

W kosztach finansowych 2010 roku rozpoznano odpis aktualizujący wartość udziałów w Selena Co., który został szczegółowo opisany w nocie 3.6.2 niniejszego raportu. Odpis wynika z restrukturyzacji działalności Centrali Grupy i nie ma wpływu na wynik skonsolidowany Grupy.

3.4 Rzeczowe aktywa trwałe

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010 nie badane	31 grudnia 2009
Urządzenia	733	9
Środki transportu	765	0
Inne środki trwałe	31	32
Środki trwałe w budowie	48	0
Suma	1 577	41

Tabela prezentuje wartość netto środków trwałych na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku. Wzrost wartości urządzeń dotyczy uruchomienia platformy SAP BI oraz systemu finansowo-księgowego Impuls). Wzrost wartości środków transportu wynika ze zmiany struktury organizacyjnej Centrali Grupy (zmiana opisana w punkcie 1.3.2 niniejszego raportu) i jest związany z przeniesieniem działalności operacyjnej spółki Selena Co. S.A. (w tym środków transportu) do jednostki dominującej – Selena FM S.A.

3.5 Wartości niematerialne i prawne

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010 nie badane	31 grudnia 2009
Oprogramowanie	2 465	41
Inne wartości niematerialne	235	7
Wartości niematerialne w budowie	642	973
	3 342	1 022

Tabela prezentuje wartość netto wartości niematerialnych na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku. Wzrost wartości oprogramowania związany jest z kosztami wdrożenia i oddaniem do użytkowania platformy informatycznej SAP BI oraz programu finansowo-księgowego Impuls. Wartości niematerialne w budowie dotyczą etapów tych dwóch projektów, które zostaną oddane do użytkowania w 2011 roku.

3.6 Udziały w jednostkach zależnych

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010 nie badane	31 grudnia 2009
Selena Co S.A.	0	51 714
Selena S.A.	11 087	11 087
Orion sp. z o.o.	7 125	1 703
Carina Silicones sp. z o.o.	2 070	2 070
Libra sp. z o.o.	5 589	5 589
Tytan EOS sp. z o.o.	4 007	4 007
PMI Izolacja-Matizol S.A.	18 500	0
Research Centre of Construction Technology (dawniej: Siloxane sp. z o.o.)	1 400	0
	49 778	76 170

3.6.1 Udziały PMI Izolacja Matizol

W dniu 12 marca 2010 roku dokonano zakupu 100% udziałów spółki PMI Izolacja – Matizol SA. Cena transakcji wyniosła 18,5 mln zł. Szczegóły transakcji zostały opisane w nocie 2.6.1 niniejszego raportu.

3.6.2 Udziały w Selena Co. S.A.

W 2010 roku Selena FM S.A. realizowała program optymalizacji struktury organizacyjnej i kapitałowej Grupy poprzez zmianę zasad funkcjonowania Centrali oraz restrukturyzację wierzytelności wewnątrzgrupowych. Zmiana zasad funkcjonowania Centrali Grupy (przejęcie dystrybucji zagranicznej i zarządzania jednostkami zagranicznymi przez spółkę Selena FM S.A.) ma na celu podniesienie efektywności operacyjnej Grupy w zakresie zarządzania przepływami pieniężnymi, kapitałem obrotowym oraz ryzykiem walutowym, wzmocnienie nadzoru właścicielskiego nad działalnością spółek zagranicznych, a także optymalizację struktur zarządczych.

W ramach programu optymalizacji dokonano konwersji zadłużenia spółki Selena Co. wobec Selena FM. Spółka Selena Co. S.A. w dniu 16 listopada 2010 roku dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1,7 mln zł. Nowe akcje zostały w całości objęte przez Selena FM w zamian za wkład pieniężny w wysokości 56 mln zł. Środki te zostały przeznaczone na spłatę części wierzytelności, którą Selena FM S.A. nabyła od podmiotu zależnego Orion sp. z o.o. (transakcja opisana w śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki Selena FM na dzień 30 czerwca 2010 roku, nota 8). Transakcja nie ma wpływu na wynik finansowy spółki Selena FM ani na wynik skonsolidowany Grupy Kapitałowej.

W dniu 16 listopada 2010 roku Selena FM S.A. podpisała przedwstępną umowę zakupu należących dotychczas do Selena Co. S.A. udziałów w spółkach zagranicznych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Selena FM. Umowa będzie realizowana poprzez zawieranie indywidualnych umów sprzedaży udziałów w poszczególnych spółkach w terminie 7 miesięcy od dnia 1 grudnia 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku.

W wyniku realizacji programu optymalizacji zmianie uległa rola i funkcja Selena Co. S.A. w Grupie. W związku z redukcją przedmiotu działalności Seleny Co., a zatem ograniczeniem możliwości generowania przepływów pieniężnych w przyszłych okresach, dokonano testu na utratę wartości udziałów tej spółki. Ze względu na zmianę zasady funkcjonowania spółki zmianie uległa również koncepcja określania ośrodka generującego środki pieniężne. Dotychczas wartość udziałów w Selena Co. porównywana była do prognozowanych łącznych (skonsolidowanych) przepływów pieniężnych generowanych przez działalność operacyjną Selena Co. oraz przez jej jednostki zależne (zagraniczne). W związku z przekazaniem całości działalności operacyjnej z Selena Co. do Selena FM oraz planowaną sprzedażą jednostek zagranicznych z Selena Co. do Selena FM, analiza potencjalnej utraty wartości udziałów w Selena Co. na dzień 31 grudnia 2010 roku została przeprowadzona przy następujących założeniach:

- Przedmiotem analizy jest łączne zaangażowanie Selena FM w spółkę Selena Co, tj. wartość udziałów (107,7 mln zł), zakupionych obligacji (34,1 mln zł, nota 3.8), oraz należności przejętych od Orion sp. z o.o. w ramach rozliczenia dywidendy (105,8 mln zł, nota 3.7).
- Przyszłe przepływy pieniężne generowane przez Selena Co. pochodzić będą z:
 - Sprzedaży udziałów w zagranicznych jednostkach zależnych po cenie odpowiadającej ich wartości rynkowej,
 - Przepływów generowanych przez spółkę Selena SA, proporcjonalnie do udziału Selena Co. w kapitale tej spółki (Selena Co posiada 50% udziałów w Selena S.A.)
 - Posiadanych przez spółkę Selena Co. praw do korzystania ze znaków towarowych na rynkach zagranicznych.

Na podstawie porównania łącznego zaangażowania spółki Selena FM w aktywa Selena Co. oraz wartości przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez istniejące w spółce Selena Co. aktywa (z uwzględnieniem faktu sprzedaży udziałów w spółkach zagranicznych do Selena FM) dokonano na dzień 31 grudnia 2010 roku odpisu w aktualizującego 100% wartość udziałów w spółce Selena Co., tj. 107,7 mln zł (nota 3.3). Wartość pozostałych aktywów zaangażowanych w spółkę Selena Co. (obligacje, należność) jest w ocenie Zarządu odzyskiwalna.

Odpis został ujęty w kosztach finansowych spółki Selena FM. Odpis nie ma wpływu na skonsolidowany wynik finansowy Grupy Selena FM.

3.6.3 Udziały w Orion sp. z o.o.

Wzrost wartości udziałów spółki Orion sp. z o.o. wynika z transakcji wypłaty dywidendy (transakcja opisana w śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki Selena FM na dzień 30 czerwca 2010 roku, nota 8) – wartość godziwa należności przejętych w wyniku tej transakcji (z uwzględnieniem dyskonta z tytułu oczekiwanego terminów rozliczenia należności) była o 5.422 tys. zł niższa od ich wartości nominalnej. Różnica zwiększyła wartość udziałów w spółce przekazującej należności, tj. w Orion sp. z o.o.

3.6.4 Udziały w Research Centre of Construction Technology sp. z o.o.

W dniu 16 grudnia 2010 roku Selena FM S.A. zakupiła udziały większościowe w spółce RCoCT od spółki Selena Co. S.A. za kwotę 1 zł. W tym samym dniu dokonano podwyższenia kapitału podstawowego spółki z 200 tys. zł do 300 tys. zł. Nowe udziały zostały objęte przez Selena FM S.A. za kwotę 1,4 mln zł.

3.7 Pozostałe aktywa finansowe

Dane w tys. zł	31 grudnia 2009	Zakup	Odsetki netto*	Splata kwoty głównej	Wycena	31 grudnia 2010 nie badane	Ostateczny termin spłaty
Obligacje							
Selena Co.S.A.	37 410	0	-594	-2 663	-83	34 069	2013-12-31
Libra sp. z o.o.	18 658	0	-106	-2 306	-21	16 224	2011-12-31
Selena SA	12 000	0	0	0	0	12 000	2011-12-31
Carina Silicones sp. z o.o.	6 000	0	0	0	0	6 000	2011-12-31
Syrius Investment sari	0	1 428	10	0	-42	1 396	2011-07-26
Orion sp. z o.o.	6 652	0	-221	-953	0	5 478	2011-12-31
	80 720					75 167	
<i>W tym długoterminowe</i>	<i>43 152</i>					<i>20 852</i>	
Dopłaty do kapitału							
Orion sp. z o.o.	1 183		10			1 193	
Libra sp. z o.o.	1 100					1 100	
	2 283					2 293	
<i>W tym długoterminowe</i>	<i>2 283</i>					<i>2 293</i>	
	83 003					77 460	

* odsetki naliczone w okresie pomniejszone o odsetki zapłacone w okresie

Selena FM S.A.

Kwartalna informacja finansowa za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku

W dniu 31 grudnia 2011 roku podpisano aneksy przedłużające termin wykupu obligacji spółek Selena S.A., Carina Silicones sp. z o.o. oraz Orion sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2011 roku.

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

W dniu 10 listopada 2010 roku Selena Co. S.A. dokonała spłaty kwoty głównej obligacji w wysokości 963 tys. zł.

Ponadto, w dniu 28 stycznia 2011 roku jednostka zależna Libra sp. z o.o. dokonała wykupu obligacji w wysokości 4.419 tys. zł.

3.8 Pozostałe krótkoterminowe należności

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010 nie badane	31 grudnia 2009
Należności Selena Co. przejęte w ramach rozliczenia dywidendy	105 798	0
Należności z tytułu VAT	609	198
Inne należności	638	539
Suma	107 045	735

Należności od Selena Co. pochodzą z rozliczenia dywidendy przyznanej przez spółkę zależną Orion sp. z o.o. (nota 3.2 niniejszego raportu). Informacja na temat spadku kwoty należności od Selena Co. o 56 mln zł w stosunku do 30 września 2010 roku została opisana w nocie 3.6.2 niniejszego raportu.

3.9 Kredyty i pożyczki udzielone

Dane w tys. zł	31 grudnia 2009	Udzielenie	Spłata	Odsetki netto*	Wycena	Odpis aktualizujący	31 grudnia 2010 nie badane
Tytan EOS sp. z o.o.	7 345	0	-200	246	65	0	7 457
Selena Co. S.A.	934	0	-150	-9	0	-776	0
Matizol sp. z o.o.	0	3 400	-1 950	31	-63	0	1 418
Nurichem	905	716	0	19	-80	0	1 560
	9 184	4 116	-2 300	288	-78	-776	10 434
w tym długoterminowe	7 345						7 456

* odsetki naliczone w okresie pomniejszone o odsetki zapłacone w okresie

W dniu 8 listopada 2010 roku spółce PMI Izolacja Matizol udzielono pożyczki o charakterze inwestycyjnym w kwocie 161 tys. euro (termin spłaty 31 marca 2011 roku, oprocentowanie stałe 3,75%).

Termin spłaty pożyczki dla Nurichem minął 4 grudnia 2010. Zarząd prowadzi obecnie negocjacje w celu określenia nowego terminu spłaty.

3.10 Program opcji pracowniczych

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 przyznanych za lata 2008-2010 nastąpi w terminie od 15 lipca 2011 roku do 30 listopada 2011 roku, a warrantów przyznanych za 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 program nie został uruchomiony.

Rada Nadzorcza przeznaczyła w drodze uchwał do przyznania na rok 2010 warranty w liczbie nie większej niż 151.400. Z tej puli wykorzystanych zostało 139.750 warrantów, w tym dla członków Zarządu: Kazimierzowi Przełomskiemu – 12.000 warrantów oraz Elżbiecie A.Szymańskiej – 12.000 warrantów.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 stycznia 2010 roku celem ogólnym na rok 2010 było osiągnięcie przez Grupę skonsolidowanego zysku operacyjnego na poziomie 35 mln zł, a przyznanie 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 – warranty nie są przyznawane.

W związku z osiągnięciem w 2010 roku zysku operacyjnego na poziomie uprawniającym do przyznania warrantów, koszt warrantów został rozpoznany na dzień 31 grudnia 2010 roku (w wysokości odpowiadającej 139.750 szt.). Na podstawie opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok 2010 zostanie ostatecznie stwierdzone, jaki wynik operacyjny za ten rok został osiągnięty i jaka liczba warrantów zostanie ostatecznie przyznana.

Ilość i wartość przyznanych oraz dostępnych na dzień bilansowy opcji oraz ich przedstawia poniższa tabela.

	szt.	zł/ szt.*	tys. zł
Dostępna liczba opcji na 31 grudnia 2009 (szt.)	326 000	16,17	5 271
Opcje przyznane za rok 2010 (szt.)	139 750	16,01	2 237
Dostępna liczba opcji na 31 grudnia 2010 (szt.)	186 250	18,68	3 479

* cena akcji na dzień bilansowy lub na dzień przyznania

Koszt przyznanych warrantów został określony przez niezależnego aktuariusza na 2.069 tys. zł. Zgodnie z MSSF będzie on rozpoznany proporcjonalnie przez czas nabywania uprawnień, tj. od dnia przystąpienia do programu do dnia 15 lipca 2011 roku. Przypadający na rok 2010 koszt w wysokości 547 tys. zł został rozpoznany w rachunku zysków i strat i ujęty w kosztach działalności operacyjnej. Zobowiązanie spółki z tytułu przyznanych uprawnień ma charakter instrumentu pochodnego o charakterze kapitałowym i jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 2.11 niniejszego raportu

3.11 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 25 lutego 2011 roku Carina Silicones dokonała wykupu obligacji (kwota główna wraz z odsetkami) w wysokości 4 mln zł, a Matizol spłacił pożyczkę w kwocie 163 tys. euro.

**Osoba, której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych**

.....
Marlena Łubieszko-Siewruk

Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Domarecki

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

.....
Kazimierz Przełomski

Członek Zarządu

.....
Elżbieta A. Szymańska