



## **GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Wrocław, 29 kwietnia 2011 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	5
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	6
POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	7
1. Informacje o Grupie Kapitałowej.....	7
2. Dane dotyczące sprawozdania finansowego .....	12
3. Przekształcenie danych porównawczych .....	13
4. Polityki rachunkowości .....	17
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	31
6. Segmenty operacyjne.....	33
7. Koszty działalności operacyjnej .....	36
8. Przychody i koszty finansowe.....	38
9. Podatek dochodowy .....	38
10. Zysk przypadający na jedną akcję .....	41
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	41
12. Działalność zaniechana .....	42
13. Rozliczenie nabycia jednostek .....	42
14. Rzeczowe aktywa trwałe.....	48
15. Wartości niematerialne.....	50
16. Pozostałe aktywa trwałe .....	52
17. Utrata wartości aktywów trwałych .....	52
18. Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności.....	53
19. Pozostałe długoterminowe należności .....	54
20. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe .....	55
21. Zapasy .....	55
22. Należności handlowe.....	55
23. Pozostałe należności krótkoterminowe .....	56
24. Pożyczki udzielone .....	56
25. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe .....	57
26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	57
27. Kapitał własny .....	58
28. Kredyty i pożyczki.....	59
29. Pozostałe zobowiązania finansowe .....	61
30. Pozostałe zobowiązania .....	61
31. Rezerwy .....	61
32. Zobowiązania warunkowe .....	62
33. Leasing.....	63
34. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych.....	65
35. Informacje o podmiotach powiązanych .....	67
36. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki .....	67
37. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania .....	68
38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	68
39. Instrumenty finansowe .....	73
40. Zarządzanie kapitałem .....	74
41. Struktura zatrudnienia .....	75
42. Program opcji pracowniczych.....	75
43. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	76

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
Dane w tys. zł			
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów		735 222	535 172
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		142 332	104 506
Przychody ze sprzedaży usług i wynajmu		1 122	938
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>6</b>	<b>878 676</b>	<b>640 616</b>
Koszt własny sprzedaży	7.1	612 108	424 370
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>266 568</b>	<b>216 246</b>
Pozostałe przychody operacyjne	7.4	9 896	17 950
Koszty sprzedaży	7.1	154 958	109 828
Koszty ogólnego zarządu	7.1	75 589	60 400
Pozostałe koszty operacyjne	7.5	14 527	35 234
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>31 390</b>	<b>28 734</b>
Przychody finansowe	8.1	7 750	5 468
Koszty finansowe	8.2	11 725	13 104
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej	17.2	337	382
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>27 752</b>	<b>21 480</b>
Podatek dochodowy	9	3 630	5 024
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>24 122</b>	<b>16 456</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Strata z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym:</b>		<b>24 122</b>	<b>16 456</b>
Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		24 061	16 191
Przypadający udziałowcom niekontrolującym		61	265
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (zł/szt.)	10		
- podstawowy		1,06	0,71
- rozwodniony		1,06	0,71

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
Dane w tys. zł			
<b>Wynik netto</b>		<b>24 122</b>	<b>16 456</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		-1 866	-3 870
Koszty nabycia udziałów	4.2	-168	0
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>-2 034</b>	<b>-3 870</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>22 088</b>	<b>12 586</b>
Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej		21 989	12 323
Przypisane udziałom niekontrolującym		99	263

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

## **SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

Dane w tys. zł	Nota	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcone
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	214 911	185 508
Wartości niematerialne	15	29 589	23 909
Pozostałe aktywa trwałe	16	7 517	7 129
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	18	5 040	4 565
Pozostałe długoterminowe należności	19	1 266	1 478
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	20	826	826
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.4	10 486	4 731
		<b>269 635</b>	<b>228 146</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	21	119 305	92 107
Należności handlowe	22	136 779	109 187
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		2 110	3 157
Pozostałe krótkoterminowe należności	23	32 105	26 401
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych	24	2 378	1 673
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	25	5 366	5 760
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	35 676	72 897
		<b>333 719</b>	<b>311 182</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>603 354</b>	<b>539 328</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>			
Kapitał podstawowy	27.1.1	1 136	1 136
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		-5 427	-3 523
Kapitał zapasowy		440 192	408 166
Pozostałe kapitały rezerwowe	27.2	438	0
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		-78 422	-70 289
- zysk (strata) z lat ubiegłych		-102 483	-86 480
- zysk (strata) netto		24 061	16 191
		<b>357 917</b>	<b>335 490</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>27.3</b>	<b>723</b>	<b>708</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>358 640</b>	<b>336 198</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowa część kredytów bankowych i pożyczek	28	12 420	14 758
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	22 016	46 601
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	30	21 014	24 373
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.4	5 174	3 746
Pozostałe rezerwy długoterminowe	31	1 155	1 119
		<b>61 779</b>	<b>90 597</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe		83 018	63 925
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	28	29 550	13 043
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	39 446	11 695
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 137	405
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30	29 557	21 235
Rezerwy krótkoterminowe	31	227	2 230
		<b>182 935</b>	<b>112 533</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>244 714</b>	<b>203 130</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>603 354</b>	<b>539 328</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
Dane w tys. zł		
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	27 752	21 480
Strata brutto z działalności zaniechanej	-	-
Korekty o pozycje:		
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	18.2	-337
Amortyzacja	18 533	16 263
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	19 153	-1 109
Odsetki i dywidendy	3 060	3 412
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-19 605	-8 482
Zmiana stanu należności	34	-32 083
Zmiana stanu zapasów	34	-20 581
Zmiana stanu zobowiązań	34	22 425
Zmiana stanu rezerw	34	-2 337
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych	-7 032	-5 252
Pozostałe	34	5 806
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>14 754</b>	<b>16 205</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	744	914
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-32 296	-13 941
Nabycie pozostałych aktywów trwałych	0	-7 803
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	13.2	-18 498
Sprzedaż aktywów finansowych	618	135
Nabycie aktywów finansowych	-1 428	-78
Dywidendy i odsetki otrzymane	120	0
Wpływ w związku z udzieleniem pożyczek	24	-716
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-51 456</b>	<b>-26 873</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-7 124	-5 074
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	20 279	1 547
Splata pożyczek/kredytów	-10 528	-21 080
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-84	0
Odsetki zapłacone	-3 270	-3 591
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-727</b>	<b>-28 198</b>
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-37 429</b>	<b>-38 866</b>
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	-37 221	-39 283
różnice kursowe netto	208	-417
Środki pieniężne na początek okresu	72 897	112 180
Środki pieniężne na koniec okresu	35 676	72 897

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU

Dane w tys. zł	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			
<b>Na dzień 31 grudnia 2009 wg opublikowanego sprawozdania za 2009 rok</b>	<b>1 136</b>	<b>408 166</b>	<b>-2 771</b>	<b>0</b>	<b>-82 199</b>	<b>0</b>	<b>324 332</b>	<b>708</b>	<b>325 040</b>
Końcowe rozliczenie nabycia spółki Quilosa (n. 3.4 i 13.1)	0	0	-752	0	11 910	0	11 158	0	11 158
<b>Dane przekształcone wg stanu na 1 stycznia 2010</b>	<b>1 136</b>	<b>408 166</b>	<b>-3 523</b>	<b>0</b>	<b>-70 289</b>	<b>0</b>	<b>335 490</b>	<b>708</b>	<b>336 198</b>
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	24 061	24 061	61	24 122
inne całkowite dochody netto za okres	0	0	-1 904	0	-168	0	-2 072	38	-2 034
Całkowite dochody ogółem za okres	0	0	-1 904	0	-168	24 061	21 989	99	22 088
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	438	0	0	438	0	438
<b>Na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>440 192</b>	<b>-5 427</b>	<b>438</b>	<b>-102 483</b>	<b>24 061</b>	<b>357 917</b>	<b>723</b>	<b>358 640</b>

## ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009 ROKU

Dane w tys. zł przekształcone	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			
<b>Na dzień 31 grudnia 2008 roku według opublikowanego sprawozdania za 2008 rok</b>	<b>1 136</b>	<b>348 575</b>	<b>-217</b>	<b>0</b>	<b>-26 518</b>	<b>0</b>	<b>322 976</b>	<b>445</b>	<b>323 421</b>
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
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>348 575</b>	<b>345</b>	<b>0</b>	<b>-26 889</b>	<b>0</b>	<b>323 167</b>	<b>445</b>	<b>323 612</b>
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	0	16 191	16 191	265	16 456
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	-3 868	0	0	0	-3 868	-2	-3 870
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
<b>Na dzień 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>408 166</b>	<b>-3 523</b>	<b>0</b>	<b>-86 480</b>	<b>16 191</b>	<b>335 490</b>	<b>708</b>	<b>336 198</b>

## **POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje o Grupie Kapitałowej**

#### **1.1 Działalność Grupy Kapitałowej**

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Selena FM jest produkcja, dystrybucja i sprzedaż materiałów budowlanych do drzwi i okien oraz akcesoriów ogólnobudowlanych. Główne marki Grupy to Tytan oraz Artelit.

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

#### **1.2 Jednostka dominująca**

##### Dane statutowe

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, 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 Selena FM, jest świadczenie usług doradczych w zakresie zarządzania strategicznego, zarządzania finansami, IT, strategii sprzedaży oraz usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych. Od 2011 roku spółka przejęła również od swojej jednostki zależnej (Selena Co. S.A.) funkcję dystrybucji produktów na rynki zagraniczne oraz nadzoru właścicielskiego nad zagranicznymi jednostkami zależnymi.

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

##### Zarząd Spółki

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

W powyższym składzie Zarząd Spółki funkcjonuje od dnia 1 marca 2009 roku. Wcześniej Krzysztof Domarecki sprawował funkcję Zarządu jednoosobowo.

---

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selenia FM**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

**1.3 Skład Grupy Kapitałowej**

Strukturę właścicielską i organizacyjną 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 Selena FM**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

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>	-	100,00%	Co	
	UE15 i EOG3	Hiszpania	Włochy	Industrias Químicas Löwenberg S.L.	Madryt	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	51,00%	51,00%	Co 2
				Selena Italia srl	Limena	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
		Finlandia	FinSelena Oy	Lammi	Dystrybutor	100,00%	50,00%	Co	
	Europa Środkowo-Wschodnia	Niemcy	Czechy	Selena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
				Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	Hagen	Dystrybutor	95,00%	95,00%	Co 3
		Rumunia	Węgry	Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
				Selena Romania SRL	Ilfov	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
				Selena Hungaria Kft.	Pécs	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
				Selena Bulgaria Ltd.	Sofia	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co
				Selena Slovakia s.r.o.	Nitra	Dystrybutor	100,00%	-	Co
Selena Vostok Moskwa				Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
Europa Wschodnia i Azja	Rosja	Kazachstan	OOO Kvadro	Widnoje	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
			Selena Sever Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
			Selena CA L.L.P.	Almaty	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
	Ukraina	Chiny	Selena Ukraine Ltd.	Kijów	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
			Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai	Dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
	Azja i Bliski Wschód	Korea	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	
			Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae	Producent pian PU	30,00%	30,00%	Co 4	
			Selena Danişmanlık Tic. Ltd.	Istambul	Producent pian PU i uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 4	
			POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	Istambul	Dystrybutor	85,00%	85,00%	Co 1	
<i>Borkan Prefabrik Yapi Elemanlari ve Dis Tic.</i>	<i>Istambul</i>	<i>Dystrybutor</i>	<i>40,00%</i>	<i>40,00%</i>	<i>Co 5</i>				
Ameryka Pn. i Pd.	Ameryka Pn. i Pd.	Brazylia	Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa	Producent, dystrybutor	95,00%	95,00%	Co 1	
			Selena USA, Inc.	Easton	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	Co	
			Selena USA Real Estate Corp.	Elkhart	Zarząd nieruchomością	100,00%	-	Co	

**Objaśnienia do kolumny "Właściciel"**

FM - właścicielem 100% udziałów jest Selena FM

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

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

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

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

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

Co - właścicielem 100% udziałów jest Selena Co.

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

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

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

Co4 - jednostka stowarzyszona - właścicielem udziałów jest Selena Co

Co5 - właścicielem udziałów jest Polyfoam, pozostałe udziały poza Grupą

#### **1.4 Zmiany w składzie Grupy**

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

Na mocy umowy z 23 września 2009 roku, Selena FM S.A. sprzedała swojej spółce zależnej Selena Co. S.A. 100% udziałów w spółce Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o. w celu przeprowadzenia połączenia spółek Selena Co. S.A. oraz Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o. w trybie art. 492 KSH poprzez przeniesienie całego majątku spółki Sima na spółkę Selena Co. S.A. Połączenie zostało zarejestrowane w dniu 31 marca 2010 roku.

Połączenie spółek ma na celu restrukturyzację działalności prowadzonej przez spółkę Sima oraz skupienie w ramach jednego podmiotu funkcji dystrybucyjnych realizowanych dotychczas niezależnie przez obie jednostki.

##### **1.4.2 Objęcie kontroli nad spółką FinSelena Oy**

W dniu 18 lutego 2010 roku Selena Co. S.A. dokonała zakupu od spółki "EU-Global Trading" Ltd. (Hämeenlinna, Finlandia) 50% akcji swojej spółki współzależnej FinSelena Oy (Lammi, Finlandia), stając się tym samym jej jedynym udziałowcem. Wartość nominalna nabytych akcji wyniosła 8 073 euro, a cena nabycia obejmuje kwotę stałą 10 000 euro powiększoną o 30% zysku netto, który nabyta spółka wypracuje w latach 2010 i 2011.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Selena Co. S.A. posiadała pakiet 50% akcji. W 2009 roku spółka konsolidowana była metodą praw własności jako współzależna. Od momentu objęcia kontrolą, spółka konsolidowana jest metodą pełną jako jednostka zależna.

Szczegóły rozliczenia nabycia opisano w nocie 13.3 niniejszego sprawozdania.

##### **1.4.3 Nabycie spółki Matizol**

W dniu 30 grudnia 2009 roku Selena FM S.A. zawarła ze spółką Boryszew S.A. warunkową umowę nabycia 100% akcji spółki „Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych Izolacja–Matizol S.A.” (dalej: Matizol) w Gorlicach. Warunkiem wykonania umowy było wyrażenie przez UOKiK zgody na przeprowadzenie tej transakcji; zgoda taka została wyrażona w dniu 3 marca 2010 roku. Nabycie spółki i objęcie kontroli nastąpiło w dniu 12 marca 2010 roku. Cena zakupu wyniosła 18,5 mln zł.

Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych „Izolacja – Matizol” S.A. specjalizuje się w produkcji pokryw dachowych (papy, gonty, lepiki, masy asfaltowe), które wytwarzane są w dwóch zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Gorlicach i Chełmży.

Szczegóły rozliczenia nabycia opisano w nocie 13.2 niniejszego sprawozdania.

##### **1.4.4 Nabycie spółki Selena Slovakia s.r.o.**

W dniu 23 kwietnia 2010 roku Selena Co. S.A. zawarła umowę zakupu od osób fizycznych 100% udziałów w spółce Selena Slovakia s.r.o. Łączna cena nabycia wyniosła 5 tys. euro.

Spółka Selena Slovakia s.r.o. prowadziła do tej pory działalność dystrybucyjną produktów Grupy Selena na rynku słowackim.

Szczegóły rozliczenia nabycia opisano w nocie 13.4 niniejszego sprawozdania.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

**1.4.5 Utworzenie spółki Selena USA Real Estate**

W dniu 28 kwietnia 2010 roku została utworzona spółka Selena USA Real Estate Corp. z siedzibą w Elkhart (Indiana, USA). Jedynym właścicielem spółki jest Selena Co. S.A. Zadaniem nowoutworzonej spółki jest wykup i administrowanie nieruchomością w postaci gruntu i budynku, która dotychczas była wykorzystywana przez Selena USA Corp. w formie leasingu finansowego. W celu sfinansowania transakcji wykupu, spółka Selena USA Corp. została przez spółkę Selena Co. S.A. dokapitalizowana kwotą 160 tys. dolarów w formie podwyższenia kapitału zapasowego.

**1.4.6 Reorganizacja operacji Grupy w Turcji**

Strategia Grupy dla rynku tureckiego zakłada funkcjonowanie na tym rynku jednostki zależnej będącej w 100% własnością Grupy, która gwarantowałaby pełną realizację strategii sprzedażowej i marketingowej, w tym prowadzenie sprzedaży pod markami własnymi Selena. W tym celu, we wrześniu 2009 roku założono spółkę Selena Danismanlik, zależną w 100% od Grupy i równolegle rozpoczęto restrukturyzację spółki Polyfoam nabytej w 2008 roku. Program restrukturyzacji spółki Polyfoam zakładał restrukturyzację finansową (oddłużenie i restrukturyzację spłat rat kapitałowych) oraz majątkową (wydzielenie ze spółki majątku produkcyjnego i nieruchomości). W ramach tego procesu Selena Danismanlik przejęła od Polyfoam działalność sprzedażową, a następnie w ramach wzajemnych kompensat rozrachunków – majątek produkcyjny (w tym nieruchomości).

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 5,3 mln zł wobec banków i 4,3 mln zł wobec jednostek Grupy Selena FM).

Grupa zakończyła również współpracę ze spółką Borkan Prefabrik (będącą pod kontrolą udziałowca mniejszościowego spółki Polyfoam) i zgodnie z definicją MSR 28 pkt. 6 nie wywiera znaczącego wpływu na tą spółkę. Wartość udziałów posiadanych w Borkan Prefabrik została zaktualizowana do wartości 0 zł (odpis w wysokości 203 tys. zł) i jest klasyfikowana jako „Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe”.

Ponadto, w dniu 2 lipca 2010 roku spółka zależna Selena Co. S.A. dokonała sprzedaży 1% udziałów w spółce Selena Danismanlik do spółki zależnej Siloxane Sp. z o.o. (obecnie: RCoCT).

W dniu 10 lutego Grupa zawarła porozumienie z udziałowcem mniejszościowym spółki Polyfoam, opisane szczegółowo w notce 43. niniejszego sprawozdania.

**1.4.7 Reorganizacja spółki Siloxane sp. z o.o.**

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

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

**1.4.8 Reorganizacja Centrali Grupy**

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

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

W związku z powyższym, w dniu 30 czerwca 2010 roku Zgromadzenie Wspólników jednostki zależnej Orion Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2009 oraz części zysku z lat ubiegłych w łącznej kwocie 168 386 tys. zł. Na spółkę Selena FM S.A. zgodnie z proporcją posiadanych udziałów (99,95%) przypadła kwota 168 302 tys. zł. Dniem wypłaty dywidendy był 30 czerwca 2010 roku. W tym samym dniu Selena FM S.A. zawarła umowę trójstronną z jednostkami zależnymi Orion Sp. z o.o. i Selena Co. S.A., na podstawie której Orion Sp. z o.o. uregulował dywidendę poprzez przeniesienie swoich należności od Selena Co. SA w kwocie 168 232 tys. na Selena FM S.A. (różnica 70 tys. zł została uregulowana w gotówce).

W dniu 16 listopada 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Selena Co. S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 1,77 mln zł. Nowe akcje zostały w całości objęte przez spółkę 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 w ramach opisanego powyżej rozliczenia dywidendy. Wzajemne potrącenie części wierzytelności w kwocie 56 mln zł nastąpiło na mocy porozumienia z dnia 16 listopada 2010 roku.

Jednocześnie Selena FM S.A. i Selena Co. S.A. zawarły przedwstępną umowę zakupu należących dotychczas do Selena Co. S.A. udziałów w spółkach zagranicznych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Selena FM. Umowa będzie zrealizowana poprzez zawieranie indywidualnych umów sprzedaży udziałów w poszczególnych spółkach w terminie do 30 czerwca 2011 roku. Umowa 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.

W dniu 16 marca 2011 roku dokonano sprzedaży z Selena Co S.A. do Selena FM S.A. pierwszej transzy udziałów, tj. spółki: Selena Deutschland, Selena Italia, Selena Shanghai, Selena Ukraina, Selena Bulgaria, Selena Bohemia, Selena Romania, Selena Hungaria, Selena Slovakia, Selena USA.

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

## **2. Dane dotyczące sprawozdania finansowego**

### **2.1 Dane objęte sprawozdaniem finansowym**

Niniejsze sprawozdanie jest skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Selena FM. Obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz dane na ten dzień.

Rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 29 kwietnia 2011 roku.

### **2.3 Podstawa sporządzenia**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

**2.4 Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego**

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

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej oraz średnie kursy przyjęte do przeliczeń za rok 2010 i 2009 przedstawia poniższa tabela.

Waluta	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
1 USD	2,9641	2,8503	3,0402	3,1236
1 EUR	3,9603	4,1082	4,0044	4,3406
100 HUF	1,4206	1,5168	1,4473	1,5479
1 UAH	0,3722	0,3558	0,3830	0,3897
1 CZK	0,1580	0,1554	0,1585	0,1639
1 RUB	0,0970	0,0950	0,0998	0,0982
1 BRL	1,7861	1,6396	1,7271	1,5735
1 BGN	2,0249	2,1005	2,0474	2,2194
1 CNY	0,4497	0,4179	0,4497	0,4574
100 KZT	2,0633	1,9370	2,0656	2,1085
100 KRW	0,2644	0,2447	0,2620	0,2451
1 RON	0,9238	0,9698	0,9502	1,0255
1 TRY	1,9227	1,9121	2,0072	2,0069

**2.5 Kontynuacja działalności**

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

**2.6 Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez jednostkę działalność, w zakresie stosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

**3. Przekształcenie danych porównawczych**

**3.1 Rozliczenie nabycia jednostek**

W 2010 roku dokonano końcowego rozliczenia nabycia spółki Industrias Quimicas Löwenberg S.L. (Quilosa) zakupionej w dniu 3 lipca 2009 roku. Rozliczenie to wymagało wprowadzenia korekt, które mają wpływ na wartości wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2009 rok. Charakter i konsekwencje tych korekt zostały przedstawione w nocie 3.4 niniejszego sprawozdania.

### **3.2 Zmiana polityki rachunkowości**

W 2010 roku dokonano zmiany zasad prezentacji odpisów aktualizujących wartość firmy, zgodnie z informacją w nocie 4.1 niniejszego sprawozdania.

### **3.3 Błąd w prezentacji kosztów 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 jednoczesnym 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 sprawozdaniu finansowym.

### **3.4 Zmiany danych porównawczych**

Wpływ rozliczenia nabycia spółki Quilosa, zidentyfikowanych błędów oraz zmian polityki rachunkowości na dane za 2009 rok (kolejno: bilans i rachunek wyników) 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 tabel jako „przekształcone”.

Poniższe tabele przedstawiają wpływ obu opisanych powyżej korekt na dane finansowe za rok 2009.

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

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 zobowiązań wobec udziałowców	Dane na 31 grudnia 2009 wykazane w niniejszym sprawozdaniu
Rzeczowe aktywa trwałe	174 510	11 164	-166	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
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>11 032</b>	<b>-482</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>-2 790</b>	<b>9 389</b>	<b>-235</b>	<b>-6 579</b>	<b>0</b>	
Należności handlowe	109 558	0	0	0	-371	0	0	0	0	0	109 187
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>11 032</b>	<b>-482</b>	<b>49</b>	<b>-371</b>	<b>-2 790</b>	<b>9 389</b>	<b>-235</b>	<b>-6 579</b>	<b>0</b>	
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	-2 771	-494	7	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	0	0	0	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>		<b>8 178</b>		<b>-144</b>	<b>-393</b>		<b>6 996</b>		<b>-7 003</b>	<b>4 912</b>	<b>12 546</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>7 684</b>	<b>-482</b>	<b>-116</b>	<b>-371</b>	<b>0</b>	<b>6 572</b>	<b>-165</b>	<b>-6 579</b>	<b>4 615</b>	
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
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>3 348</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 790</b>	<b>2 817</b>	<b>-70</b>	<b>0</b>	<b>-5 181</b>	
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
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>566</b>	
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>11 032</b>	<b>-482</b>	<b>49</b>	<b>-371</b>	<b>-2 790</b>	<b>9 389</b>	<b>-235</b>	<b>-6 579</b>	<b>0</b>	

Dane w powyższej tabeli dotyczą tylko rozliczenia nabycia spółki Quilosa – korekty opisane w notach 3.2 i 3.3 nie mają wpływu na bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

<b>Dane w tys. zł</b>	<b>Dane za 2009 rok wykazane w sprawozdaniu rocznym za 2009 r.</b>	<b>Prezentacja kosztów związanych z promocją sprzedaży</b>	<b>Prezentacja kosztów pośrednich produkcji</b>	<b>Zmiana zasad prezentacji aktualizacji wartości firmy</b>	<b>Środki trwałe - naliczenie amortyzacji i podatek odroczoney (Quilosa)</b>	<b>Znaki towarowe - naliczenie amortyzacji i podatek odroczoney (Quilosa)</b>	<b>Nadwyżka wartości aktywów netto nad ceną nabycia (Quilosa)</b>	<b>Dodatkowe wynagrodzenie udziałowców (Quilosa)</b>	<b>Dane za 2009 rok wykazane w niniejszym sprawozdaniu</b>
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
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>650 079</b>	<b>-9 463</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>640 616</b>
Koszt własny sprzedaży	418 134	0	6 236	0	0	0	0	0	424 370
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>231 945</b>	<b>-9 463</b>	<b>-6 236</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>216 246</b>
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
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>19 076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 161</b>	<b>-489</b>	<b>-238</b>	<b>12 546</b>	<b>0</b>	<b>28 734</b>
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
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>9 632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-489</b>	<b>-238</b>	<b>12 546</b>	<b>29</b>	<b>21 480</b>
Podatek dochodowy	5 086	0	0	0	0	-71	0	9	5 024
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 546</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-489</b>	<b>-167</b>	<b>12 546</b>	<b>20</b>	<b>16 456</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część



## **4. Polityki rachunkowości**

### **4.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, poza opisanymi poniżej zmianami wynikającymi z wprowadzenia nowych standardów lub zmianą polityki rachunkowości przez Zarząd Grupy.

W 2010 roku 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 3 niniejszego sprawozdania.

Analiza wpływu zastosowania zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2010 roku przedstawiono w nocie 4.2.

### **4.2 Nowe standardy i interpretacje**

Poniższe zestawienie przedstawia listę nowych standardów i interpretacji obowiązujących Grupę od 1 stycznia 2010 roku.

*MSSF 3 Połączenia jednostek (znowelizowany) oraz MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (zmieniony)* – mające zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza istotne zmiany zasad ujmowania połączeń jednostek mających miejsce po tej dacie. Zmiany dotyczą wyceny udziałów niekontrolujących, ujmowania kosztów związanych z transakcją, początkowego ujmowania i późniejszej wyceny zapłaty warunkowej oraz rozliczenia połączeń wieloetapowych. Zmiany te mogą wpływać na kwotę wartości firmy, wyniki prezentowane za okres, w którym nastąpiło nabycie jednostki oraz wyniki raportowane w kolejnych okresach. Wpływ zmiany ww. standardów na sprawozdanie Grupy został opisany poniżej. Zmieniony MSR 27 wymaga, by zmiany udziału w kapitale jednostki zależnej (nieprowadzące do utraty kontroli) były ujmowane jako transakcje z właścicielami. W konsekwencji takie transakcje nie będą prowadziły do powstania wartości firmy ani rozpoznania zysku lub straty. Dodatkowo standard zmienia sposób alokacji strat poniesionych przez jednostki zależne oraz ujmowania utraty kontroli nad nimi. Zmiany do MSSF 3 oraz MSR 27 wpłyną na przyszłe transakcje nabycia lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi, a także transakcje z udziałowcami niekontrolującymi.

*MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* – mający zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Zmiany dotyczą wyznaczenia jednostronnego ryzyka w pozycji zabezpieczanej oraz wyznaczenia w określonych sytuacjach, inflacji jako zabezpieczanego ryzyka bądź części ryzyka. Zmiana nie miała wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

*KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Interpretacja zawiera wskazówki w zakresie ujęcia księgowego transakcji, w ramach których następuje wydanie właścicielom aktywów niegotówkowych w formie dystrybucji kapitałów rezerwowych / niepodzielonego wyniku finansowego lub dywidendy. Interpretacja ta nie miała wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

*MSSF 2 Płatności w formie akcji* – mający zastosowanie od 1 stycznia 2010 roku. Zmiana ma na celu wyjaśnienie sposobu ujęcia księgowego grupowych transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zastępuje ona KIMSF 8 oraz KIMSF 11. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

Zmiany wynikające z przeglądu MSSF - opublikowane maju 2008 roku oraz w kwietniu 2009 roku, nie miały istotnego wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

Z opisanych powyżej zmian, na sytuację finansową Grupy wpłynęło zastosowanie od 1 stycznia 2010 roku wspomnianych wyżej zmian do MSSF 3. 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 ceny nabycia skutkuje rozpoznaniem z dniem 1 stycznia 2010 roku takich kosztów w kwocie 168 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, w konsekwencji zmiany do MSR 27 dotyczące sposobu alokacji strat jednostek zależnych, straty jednostek zależnych przypadającej na udział mniejszości, które do tej pory były przypisywane Grupie (jako właścicielowi większościowemu), są od tej pory przypisywane proporcjonalnie Grupie oraz udziałom mniejszości. Zmiana w polityce rachunkowości została wprowadzona prospektywnie i nie miała istotnego wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

#### **4.3 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.

Faza pierwsza standardu *MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zakończenie tego projektu oczekiwane jest w połowie 2011 roku.

*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.

Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku.

*Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 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.

*Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

W ocenie Zarządu, zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Grupy. Grupa dokona oceny tego wpływu w powiązaniu z pozostałymi fazami. Wdrożenie standardu jest planowane na 1 stycznia 2013 roku.

#### **4.4 Istotne zasady rachunkowości**

##### **4.4.1 Zasady konsolidacji**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Selena FM S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających je do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości stosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się również korekty na poziomie konsolidacji.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty również są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest wykazanie, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy jednostka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

##### Zasady rozpoznania opcji sprzedaży udziałów niekontrolujących

W przypadku nabycia udziału kontrolującego w jednostce zależnej, w sytuacji, gdy Grupa nie jest właścicielem wszystkich akcji/udziałów jednostki i jednocześnie wystawia opcję sprzedaży na pozostałe udziały, jednostka bierze pod uwagę, czy zostały spełnione wszystkie przesłanki nabycia własności całości akcji/udziałów zgodnie z MSR 32. Jeżeli większość warunków przeniesienia prawa własności do wszystkich udziałów/akcji zostanie spełniona, rozliczenie nabycia jednostki zależnej następuje przy założeniu nabycia 100% udziałów/akcji. Grupa rozpoznaje wówczas zobowiązanie finansowe z tytułu instrumentu finansowego z opcją sprzedaży udziałów/akcji na podstawie zapisów MSR32 i zgodnie z MSSF3 uwzględnia je w koszcie połączenia jednostek; późniejsze zmiany wartości tego zobowiązania są ujmowane w wyniku finansowym bieżącego okresu. W konsekwencji przy takiej transakcji nie powstaje udział niekontrolujący.

W przypadku, gdy większość przesłanek nabycia całości udziałów/akcji nie jest spełniona, Grupa przyjmuje że przy analizie i ocenie faktu objęcia 100% kontroli MSR 32 przyjmuje pierwszeństwo nad MSR 27, a więc również nabycie jest ujmowane przy założeniu objęcia 100% udziałów.

#### **4.4.2 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności.

Jednostki stowarzyszone są to jednostki, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi ani wspólnymi przedsięwzięciami. Podstawą wyceny posiadanych przez jednostkę dominującą udziałów metodą praw własności są sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i jednostki dominującej jest taki sam. Spółki stowarzyszone stosują zasady rachunkowości zgodne z przepisami prawa odpowiednimi dla ich siedziby. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się niezbędnych korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany wartości udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych odzwierciedlany jest w skonsolidowanym zysku lub stracie Grupy.

Ocena inwestycji w jednostki stowarzyszone pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

#### **4.4.3 Udział we wspólnym przedsięwzięciu**

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach, gdzie Grupa sprawuje współkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Ocena inwestycji w spółki współzależne pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

#### **4.4.4 Rozliczenie połączeń jednostek pod wspólną kontrolą**

W związku z brakiem w MSSF 3 regulacji co do rozliczenia połączeń jednostek pod wspólną kontrolą, przyjęto metodę łączenia udziałów jako adekwatną dla potrzeb rozliczenia połączeń spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą.

#### **4.4.5 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są ich waluty lokalne. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i wykazywane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

#### **4.4.6 Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

W przypadku środków trwałych, które składają się z komponentów o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębne okresy użytkowania, komponenty te są wyodrębniane. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest gotowy do użycia i trwa do momentu jego likwidacji lub przeznaczenia do sprzedaży. Wartość podlegająca amortyzacji jest odpisywana w sposób systematyczny w okresie ekonomicznej użyteczności składnika aktywów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, zgodnie z poniższą tabelą.

<b>Kategoria rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>Okres amortyzacji (w latach)</b>
Budynki i budowle	od 10 do 40
Maszyny i urządzenia techniczne	od 3 do 10
Urządzenia biurowe	od 3 do 5
Środki transportu	od 3 do 7
Inne środki trwałe	od 3 do 5

Stosowana metoda amortyzacji odzwierciedla sposób konsumpcji korzyści ekonomicznych z aktywa.

Odpis amortyzacyjny rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika.

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Środki trwałe w budowie obejmują środki trwałe będące w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku bieżącego okresu sprawozdawczego.

#### **4.4.7 Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

#### **4.4.8 Leasing**

##### Grupa jako leasingobiorca

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

##### Grupa jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi jednostka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednio poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

#### **4.4.9 Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji na dzień ujęcia wycenia się w cenie nabycia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia pomniejszonej o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie,

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

z wyjątkiem nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Jednostka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności dla licencji na oprogramowanie komputerowe został ustalony na okres 2-5 lat, a dla znaków towarowych: 10-20 lat.

Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku bieżącego okresu sprawozdawczego.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie usunięcia składnika z bilansu.

#### **4.4.10 Wartość firmy**

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia jednostki ujmuje się według ceny nabycia, stanowiącej nadwyżkę kwoty przekazanej zapłaty ponad wartość netto nabytych, możliwych do zidentyfikowania aktywów i przejętych zobowiązań. Jeżeli kwota tej zapłaty jest niższa od wartości godziwej aktywów netto nabywanej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się w wyniku.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Test na utratę wartości firmy przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki.

Na dzień powstania wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia, niezależnie od tego, czy do tego ośrodka przyporządkowano również inne składniki aktywów netto jednostki przejmowanej. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż jego wartość bilansowa, rozpoznawany jest odpis z tytułu utraty wartości.

#### **4.4.11 Instrumenty finansowe**

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki udzielone i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pozostałe zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli termin ich zapadalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są to instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom cen. Instrument finansowy jest klasyfikowany do tej kategorii jeżeli spełnia jeden z poniższych warunków:

a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu, tzn. jest:

- nabyty głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie lub
- częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie lub
- instrumentem pochodnym, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

b) został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe.

Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane.

Pożyczki udzielone i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki udzielone i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu.



**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które:

- zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub
- nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpis z tytułu utraty wartości. Różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy jednostka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Umowa gwarancji finansowej jest umowa zobowiązująca jej wystawcę do dokonania określonych płatności rekompensujących posiadaczowi stratę, jaką poniesie z powodu nie dokonania przez określonego dłużnika płatności w przypadającym terminie zgodnie z warunkami instrumentu dłużnego. W momencie początkowego ujęcia zobowiązanie finansowe z tytułu umowy gwarancji/poręczeń wycenia się według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, jednostka wycenia zobowiązanie finansowe z tytułu umowy gwarancji/poręczeń według większej z dwóch kwot:

- wartości rozpoznanej początkowo pomniejszonej o kwoty rozpoznane w rachunku wyniku wskutek rozliczania pierwotnie ujętej kwoty w okresie ważności poręczenia oraz
- oszacowanej kwoty prawdopodobnej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane z uwzględnieniem ich wartości rynkowej na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu są to zobowiązania niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy. Są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej

#### **4.4.12 Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy jednostka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

#### Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że nastąpiła utrata wartości, kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów

---

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jednostka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to jednostka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

#### Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie ujmuje się w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

#### **4.4.13 Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto. Koszt wytworzenia produktów gotowych i produktów w toku składa się z kosztu bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedniego narzutu pośrednich kosztów produkcji ustalonego przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Wartość stanu końcowego zapasów wyceniana jest poprzez ustalenie wartości jego rozchodu metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

#### **4.4.14 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych bądź określonych w umowie, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności jest szacowany, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

#### **4.4.15 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym 3 miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej pozycji. Kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

#### **4.4.16 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

#### **4.4.17 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Jednostka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami jednostka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego jednostka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

#### **4.4.18 Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na jednostce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli jednostka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

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

#### **4.4.19 Odprawy emerytalne**

W przypadku spółek z siedzibą w Polsce, zgodnie z Kodeksem Pracy, pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. W przypadku spółek zagranicznych, zasady przyznawania odpraw są regulowane przez przepisy danego kraju.

W przypadku, gdy lokalne przepisy prawa lub regulacje wewnętrzne danej spółki nakładają obowiązek wypłaty świadczeń emerytalnych, jednostka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Na każdy dzień

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

bilansowy kalkulowana jest wartość bieżąca tych zobowiązań. Zobowiązanie jest równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i które dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

#### **4.4.20 Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne uzyskanie korzyści ekonomicznych związanych z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można określić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatki pośrednie nie należne sprzedającemu oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

##### **4.4.20.1 Świadczenie usług**

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

##### **4.4.20.2 Odsetki**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

##### **4.4.20.3 Dywidendy**

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

##### **4.4.20.4 Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)**

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

#### **4.4.21 Podatki**

##### **4.4.21.1 Podatek bieżący**

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

##### **4.4.21.2 Podatek odroczony**

Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych,

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty,

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego tylko w przypadkach, kiedy istnieje tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

#### **4.4.21.3 Podatek od towarów i usług**

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem sytuacji, gdy:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

#### **4.4.21.4 Zysk netto na akcję**

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

#### **4.4.21.5 Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych**

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji jednostki dominującej) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące wyników lub/ i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu jednostki dominującej na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności/ wyników lub/ i świadczenia pracy bądź usług. W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród, w przypadku których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą jednostki dominującej lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany powyżej.

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

### **5.1 Profesjonalny osąd**

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

#### *Utrata wartości aktywów trwałych*

W przypadku aktywów trwałych, dla których MSSF nie wymagają obowiązkowego testu na utratę wartości, Zarząd jednostki na podstawie dostępnych informacji rynkowych oraz pochodzących z jednostki decyduje, czy zachodzą przesłanki wskazujące na możliwą utratę wartości aktywów uzasadniające przeprowadzenie testu na utratę wartości. Przesłankami takimi mogą być niższe niż planowane zyski jednostki zależnej, zmiana planów co do przyszłego wykorzystania aktywów, zmiany technologiczne, perspektywy rozwoju danego rynku i inne.

#### *Wycena znaków towarowych*

W przypadku znaków towarowych nabytych w ramach transakcji połączenia jednostek, jednostka może przyjąć do wyceny ich wartości godziwej model wyceny oparty na zdyskontowanych opłatach licencyjnych. Przyjęta dla potrzeb takiego modelu stopa opłaty licencyjnej ma charakter subiektywny i opiera się na ocenach Zarządu co do oczekiwanego zakresu wykorzystania marki i płynących z tego wykorzystania korzyści.

#### *Klasyfikacja umów leasingowych*

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

## **5.2 Niepewność szacunków**

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

#### *Utrata wartości firmy i innych wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych*

Grupa przeprowadza testy na utratę wartości firmy oraz innych wartości o nieokreślonym okresie użytkowania przynajmniej raz do roku. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego alokowana jest wartość firmy. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne na podstawie planów finansowych oraz ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

Według tego samego podejścia Grupa przeprowadza również testy na utratę wartości wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania oraz środków trwałych, przy czym testy są przeprowadzane tylko w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwą utratę wartości. Przesłankami takimi mogą być np. długotrwałe niekorzystne zmiany o charakterze rynkowym oraz straty ponoszone przez daną jednostkę. W przypadku jednostki dominującej przesłanką może być występujący w dłuższym okresie poziom kapitalizacji giełdowej nie pokrywający wartości bilansowej aktywów netto spółki.

W przypadku testów na utratę wartości aktywów trwałych, może być stosowana metoda dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych danego ośrodka generującego przepływy pieniężne. W przypadku stosowania tej metody wymagane jest stosowanie założeń biznesowych oraz zmiennych takich jak koszt kapitału oraz rezydualna stopa wzrostu, których wielkość oraz zmienność w przyszłości jest określana na podstawie subiektywnej oceny Zarządu. Ocena ta oparta jest zarówno na wewnętrznych źródłach wiedzy (budżety jednostek, prognozy rentowności), jak i na źródłach zewnętrznych (ogólnodostępne dane makro- i mikroekonomiczne).



**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

*Stawki amortyzacyjne*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Jednostki Grupy corocznie dokonują weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

*Odpisy aktualizujące wartość należności*

Odpisy na należności ujmowane są, gdy istnieją obiektywne przesłanki utraty ich wartości. Odpis jest szacowany na podstawie możliwych do uzyskania przyszłych przepływów pieniężnych. Zarówno kwota, jak i rozkład czasowy tych przepływów jest określana na podstawie profesjonalnego osądu Zarządu Grupy.

*Odpisy aktualizujące wartość zapasów*

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia (kosztu wytworzenia) lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto, w zależności od tego, która z nich jest niższa. Przedmiotem oceny Zarządu stwierdzenie możliwości sprzedaży składników zapasów oraz określenie możliwa do uzyskania ceny sprzedaży.

*Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego*

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

## **6. Segmenty operacyjne**

Struktura organizacyjna w Grupie Kapitałowej Selena 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 dopuszczonym przez MSSF 8 są one na podstawie podobieństwa lokalizacji, charakterystyki działalności i środowiska gospodarczego agregowane w następujące segmenty sprawozdawcze:

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

Podstawą oceny wyników działalności segmentu jest wskaźnik EBITDA (zdefiniowany jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację), który wynika bezpośrednio z raportów będących podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości stosowane do przygotowania danych finansowych dla segmentów sprawozdawczych są zgodne z polityką rachunkowości Grupy opisaną w nocie 4.4 niniejszego sprawozdania

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

---

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

Zysk segmentów to zysk wygenerowany przez poszczególne segmenty bez alokacji kosztów administracji, wynagrodzenia zarządu, niektórych pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, 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 oraz wybranych aktywów poszczególnych segmentów geograficznych za rok 2010 oraz 2009.

Rok zakończony 31 grudnia 2010	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	506 743	337 650	34 283	878 676	0	878 676
Sprzedaż w ramach segmentu	462 566	16 164	50	478 780	-478 780	0
Sprzedaż między segmentami	46	180 638	3 922	184 606	-184 606	0
EBIDTA	99 863	25 339	2 633	127 835	-77 912	49 923
Amortyzacja	-11 279	-2 455	-510	-14 244	-4 289	-18 533
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>88 584</b>	<b>22 884</b>	<b>2 123</b>	<b>113 591</b>	<b>-82 201</b>	<b>31 390</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	0	0	0	0	-3 975	-3 975
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	0	337	0	337	0	337
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-3 630	-3 630
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>88 584</b>	<b>23 221</b>	<b>2 123</b>	<b>113 928</b>	<b>-89 806</b>	<b>24 122</b>

Nakłady inwestycyjne	22 357	15 324	3 018	40 699	0	40 699
----------------------	--------	--------	-------	--------	---	--------

Rok zakończony 31 grudnia 2009	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsolidacyjne i wyniki niealokowane	Razem
Dane w tys. zł						
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
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>94 666</b>	<b>4 115</b>	<b>3 494</b>	<b>102 275</b>	<b>-73 541</b>	<b>28 734</b>
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
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>94 418</b>	<b>4 745</b>	<b>3 494</b>	<b>102 657</b>	<b>-86 201</b>	<b>16 456</b>

Nakłady inwestycyjne	9 398	11 842	688	21 928	0	21 928
----------------------	-------	--------	-----	--------	---	--------

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

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

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2009 roku
<b>Zysk operacyjny segmentów sprawozdawczych</b>	<b>113 591</b>	<b>102 275</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	-3 975	-7 636
Inne niealokowane przychody/(koszty)*	-82 201	-73 541
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	337	382
Podatek dochodowy	-3 630	-5 024
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>24 122</b>	<b>16 456</b>

\* koszty ogólnego zarządu oraz nie alokowane pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne.

Informacje o aktywach przyporządkowanych do poszczególnych segmentów zawiera poniższa tabela.

na dzień 31 grudnia 2010 roku dane w tys. zł	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	627 549	210 200	22 992	860 741	-275 024	585 717
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	5 040	0	5 040	0	5 040
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	12 597
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>627 549</b>	<b>215 240</b>	<b>22 992</b>	<b>865 781</b>	<b>-275 024</b>	<b>603 354</b>

na dzień 31 grudnia 2009 roku przekształcone dane w tys. zł	UE	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Suma segmen- tów	Korekty konsoli- dacyjne	Razem
Aktywa segmentu	633 533	198 690	20 658	852 881	-329 231	523 650
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	0	4 565	0	4 565	0	4 565
Aktywa niealokowane	0	0	0	0	0	11 113
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>633 533</b>	<b>203 255</b>	<b>20 658</b>	<b>857 446</b>	<b>-329 231</b>	<b>539 328</b>

Aktywa niealokowane obejmują należności z tytułu podatku dochodowego oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

**7. Koszty działalności operacyjnej**

**7.1 Koszty według rodzajów**

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
Zużycie materiałów i energii	451 289	315 321
Koszty świadczeń pracowniczych	124 530	90 146
Amortyzacja	18 533	16 263
Usługi obce - logistyka	31 771	22 831
Usługi obce - doradztwo	22 359	11 972
Usługi obce - najem, dzierżawa, ochrona mienia	16 699	13 754
Usługi remontowe	3 383	2 222
Usługi telekomunikacyjne	2 828	1 823
Usługi obce - pozostałe	16 456	6 992
Koszty reprezentacji i reklamy	12 695	12 826
Koszty podróży służbowych	9 515	6 053
Podatki i opłaty	4 104	4 075
Pozostałe koszty rodzajowe	4 439	2 811
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	117 307	84 652
Kosz własny sprzedanych usług	784	677
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>836 692</b>	<b>592 418</b>
zmiana stanu produktów	5 963	2 180
<b>Razem</b>	<b>842 655</b>	<b>594 598</b>
w tym:		
Koszt własny sprzedaży	612 108	424 370
Koszty sprzedaży	154 958	109 828
Koszty ogólnego zarządu	75 589	60 400

**7.2 Koszty świadczeń pracowniczych**

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
Wynagrodzenia	103 113	73 906
Koszty ubezpieczeń społecznych	18 472	12 919
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	2 945	3 321
<b>Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:</b>	<b>124 530</b>	<b>90 146</b>
Koszt własny sprzedaży	30 675	19 708
Koszty sprzedaży	59 282	42 499
Koszty ogólnego zarządu	34 573	27 939

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują również koszty realizacji programu opcji menadżerskich opisanego w notce 42. niniejszego sprawozdania.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

**7.3 Amortyzacja**

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
<b>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:</b>		
Amortyzacja środków trwałych	11 794	9 231
Amortyzacja wartości niematerialnych	673	164
Amortyzacja pozostałych aktywów trwałych	155	0
<b>Razem</b>	<b>12 622</b>	<b>9 395</b>
<b>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:</b>		
Amortyzacja środków trwałych	1 299	2 255
Amortyzacja wartości niematerialnych	324	349
<b>Razem</b>	<b>1 623</b>	<b>2 604</b>
<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:</b>		
Amortyzacja środków trwałych	2 747	2 882
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 541	1 382
<b>Razem</b>	<b>4 288</b>	<b>4 264</b>

**7.4 Pozostałe przychody operacyjne**

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	87	152
Dotacje	350	571
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności (nota 22.2)	1 272	595
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy (nota 21)	449	525
Matizol - zysk z nabycia jednostki poniżej wartości godziwej aktywów netto (n. 13.2)	3 091	0
Quilosa - zysk z nabycia jednostki poniżej wartości godziwej aktywów netto (n. 13.1)	0	12 546
Umorzone, przedawnione zobowiązania	0	712
Odszkodowania	678	769
Rozwiązanie rezerw na sprawy sporne (nota 31)	1 681	0
Korekta VAT z poprzednich okresów	570	0
Pozostałe	1 718	2 080
	<b>9 896</b>	<b>17 950</b>

Wykazane dotacje dotyczą dofinansowania projektów badawczo-rozwojowych oraz nieoprocentowanych pożyczek uzyskanych na te cele. Inne formy pomocy publicznej uzyskiwanej przez spółki Grupy dotyczy zwolnień podatkowych opisanych w notcie 9. niniejszego sprawozdania.

**7.5 Pozostałe koszty operacyjne**

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	1 462
Utworzenie odpisu aktualizującego należności (nota 22.2)	5 553	21 910
Odpis aktualizujący wartość firmy (nota 15.2)	2 724	2 161
Umorzone nieściągalne należności	1 139	1 746
Utworzone rezerwy	722	2 259
Odszkodowania, kary, grzywny	1 206	1 199
Likwidacja zapasów	2 037	2 432
Pozostałe	1 146	2 065
	<b>14 527</b>	<b>35 234</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

Koszt aktualizacji wartości należności handlowych za rok 2009 obejmuje m.in. odpis w wysokości 17 067 tys. zł na należności handlowe spółki Advice Financial Limited. Szczegóły odpisów aktualizujących zawiera nota 22.2 niniejszego sprawozdania.

## 8. Przychody i koszty finansowe

### 8.1 Przychody finansowe

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
Dodatnie różnice kursowe	6 423	1 959
Odsetki od rachunków bankowych i lokat	420	1 788
Pozostałe odsetki	225	164
Dyskonto należności handlowych	0	1 045
Wycena zobowiązania z tyt. udzielonej gwarancja	39	29
Wycena kontraktów swap	120	0
Wynik na nabyciu kontroli w Finselena	40	0
Dywidendy i udziały w zyskach	91	47
Zysk ze zbycia inwestycji krótkoterminowych	0	57
Pozostałe przychody finansowe	392	379
	<b>7 750</b>	<b>5 468</b>

### 8.2 Koszty finansowe

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	2 620	2 616
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego	1 156	1 222
Pozostałe odsetki	921	287
Wycena opcji nabycia udziałów spółki Quilosa	1 007	574
Odpis aktualizujący aktywa finansowe (Borkan)	203	0
Wycena kontraktów swap	0	15
Wycena kontraktów forward	0	71
Inne koszty finansowe	1 312	562
Ujemne różnice kursowe	4 506	7 757
	<b>11 725</b>	<b>13 104</b>

## 9. Podatek dochodowy

### 9.1 Obciążenie podatkowe

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	8 648	3 590
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	398	15
<b>Odroczony podatek dochodowy:</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-5 416	1 419
<b>Podatek wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>3 630</b>	<b>5 024</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

**9.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej**

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
<b>Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>27 752</b>	<b>21 480</b>
<b>Podatek według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b>	<b>5 273</b>	<b>4 081</b>
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	398	15
Efekt podatkowy strat nieujętych w podstawie opodatkowania	2 463	3 254
Odpis/spisanie aktywa z tyt. podatku odroczonego z lat poprzednich	-460	825
Koszty/(przychody) nie wchodzące do podstawy opodatkowania	1 143	3 796
Zyski dotyczące działalności w SSE	-4 277	-6 492
Rozpoznanie aktywa z tytułu strat podatkowych z lat ubiegłych po raz pierwszy	-367	-585
Efekt innych stawek podatkowych w jednostkach zagranicznych	-543	130
<b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej</b>	<b>3 630</b>	<b>5 024</b>
Efektywna stawka podatkowa	13%	23%

**9.3 Straty nieujęte w podatku odroczonym**

	okres odliczania strat od momentu zaistnienia	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
Selena Romania SRL	5 lat	1 416	316
Selena Hungária Kft.	3 lata	738	2 278
Selena USA, Inc.	20 lat	322	5 587
Selena Ukraine Ltd.	1 rok	0	930
Selena Italia srl	4 lata	497	1 527
Selena Bułgaria Ltd.	5 lat	1 611	0
Selena Sever Moskwa	10 lat	46	440
Selena Shanghai	5 lat	4 653	2 075
Chinuri	5 lat	367	0
Nantong	5 lat	725	4
POLYFOAM	5 lat	0	3 951
Danismanlik	5 lat	0	17
Słowacja	7 lat	324	0
USA R.E.	20 lat	2 262	0
<b>Razem</b>		<b>12 961</b>	<b>17 125</b>
<b>Efekt podatkowy nieujętych strat</b>		<b>2 463</b>	<b>3 254</b>

**9.4 Odroczony podatek dochodowy**

	Bilans na 31 grudnia 2010	Rachunek wyników za 2010 rok	Bilans na 31 grudnia 2009 przekształcone	Rachunek wyników za 2009 rok przekształcone
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Wartość netto środków trwałych w leasingu	1 403	1 032	361	28
Różnica między wartością netto bilansową a podatkową środków trwałych	5 349	1 432	4 035	3 319
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	0	-1 256	0	-6 166
Należności z tytułu nieotrzymanych odsetek	287	-71	372	169
Otrzymane dotacje rozliczane w czasie	171	-676	871	882
Wycena znaków towarowych	3 512	-218	2 746	2 817
Pozostałe	329	297	33	23
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>11 051</b>	<b>540</b>	<b>8 418</b>	<b>1 072</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Ujemne niezrealizowane różnice kursowe	529	-404	33	2 776
Straty podatkowe do odliczenia	11 597	-5 123	6 586	-4 447
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 635	-466	1 158	614
Rezerwa na koszty na badanie bilansu	84	-28	56	-3
Zobowiązania z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń	144	-34	110	92
Odpis aktualizujący wartość zapasów	468	-71	398	162
Rozliczenia międzyokresowe bierne	426	143	551	-224
Zobowiązanie z tytułu niezapłaconych odsetek	16	-2	14	71
Rezerwa na koszty niewykorzystanych urlopów	305	-80	223	-25
Rezerwa emerytalna	142	-25	113	-22
Rezerwa na program lojalnościowy	150	111	261	-261
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	0	1 172	0	1 401
Pozostałe	1 023	-689	508	-401
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>16 519</b>	<b>-5 496</b>	<b>10 011</b>	<b>-267</b>
<b>Odpis aktualizujący aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-156</b>	<b>-460</b>	<b>-608</b>	<b>614</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – netto</b>	<b>16 363</b>	<b>-5 956</b>	<b>9 403</b>	<b>347</b>
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		<b>-5 416</b>	<b>1 419</b>	

Uzgodnienie zmian bilansowych aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego do obciążenia z tego tytułu wynikającego z rachunku zysków i strat za rok 2010 i 2009 przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Uznanie rachunku zysków i strat w związku z aktywem z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-6 474	347
Nabycie udziałów w jednostce zależnej		-653	-1 401
Kompensata aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		887	3 869
Różnice kursowe z wyceny bilansowej aktywa z tytułu podatku odroczonego w jednostkach zagranicznych		486	50
<b>Bilansowa zmiana aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>		<b>-5 754</b>	<b>2 865</b>
Obciążenie rachunku zysków i strat w związku z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego		540	1 072
Nabycie udziałów w jednostce zależnej		1 087	6 166
Kompensata aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-887	-3 872
Różnice kursowe z wyceny bilansowej aktywa z tytułu podatku odroczonego w jednostkach zagranicznych		519	0
<b>Bilansowa zmiana rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>		<b>1 259</b>	<b>3 366</b>

### 9.5 Działalność w specjalnych strefach ekonomicznych

Jednostka zależna Orion Sp. z o.o. działa w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej na podstawie zezwolenia z dnia 27 maja 1998 roku. Na podstawie art. 6 u.1 Ustawy z dnia 6 października 2003 roku o zmianie ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych i niektórych ustaw, Spółka dokonała konwersji zezwolenia na prowadzenie działalności w SSE polegającej na zastosowaniu przepisów dotyczących zwolnień podatkowych określonych w art. 5 w/w ustawy w miejsce przepisów art. 12 ustawy z dnia 20 października 1994 roku o specjalnych strefach ekonomicznych w brzmieniu z dnia 31 grudnia 2000 roku.

Niezależnie od dokonanej zmiany zezwolenia, Spółka miała prawo korzystać ze zwolnień podatkowych do końca 2010 roku na zasadach określonych w ustawie o SSE w brzmieniu obowiązującym na dzień 31 grudnia 2000 roku. Na mocy tych przepisów, dochód uzyskany po upływie 10 lat prowadzenia działalności gospodarczej objętej zezwoleniem nie dłużej jednak niż do 31 grudnia

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część



**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

2010 roku jest opodatkowany według obowiązującej stawki podatku dochodowego od osób prawnych w odniesieniu do połowy dochodu z działalności „strefowej”.

Libra Sp. z o.o. działa w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej na podstawie zezwolenia z dnia 21 listopada 2000 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Libra Sp. z o.o. dokonała konwersji zezwolenia na prowadzenie działalności w SSE. Spółka jest średnim przedsiębiorcą w rozumieniu przepisów o pomocy publicznej. Zgodnie z przepisami ustawy zmieniającej ustawę o SSE (art. 5 ust. 1 pkt. 2) średni przedsiębiorca, niezależnie od dokonania lub nie dokonania konwersji zezwolenia, zachowuje do 31 grudnia 2010 roku prawo do korzystania ze zwolnień podatkowych określonych w ustawie o SSE w brzmieniu obowiązującym na dzień 31 grudnia 2000 roku.

Uzyskiwane przez Spółkę przychody oraz związane z nimi koszty dotyczące działalności strefowej są wyłączone z kalkulacji dochodów podatkowych na podstawie art. 7 ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Spółka nalicza podatek dochodowy od osób prawnych jedynie z działalności nie objętej zezwoleniem.

## 10. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Jednostki Dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Ilość akcji zwykłych w 2010 i 2009 roku nie zmieniła się.

W związku z realizacją programu motywacyjnego opartego na akcjach, w 2011 roku może zostać wyemitowane i objęte do 139.750 nowych akcji, zgodnie z informacją zawartą w nocie 42. niniejszego sprawozdania. Transakcja ta może mieć wpływ na rozwodnienie zysku na akcję. Efekty tego rozwodnienia prezentowane są w tabeli poniżej.

		<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone</b>
Zysk/(strata) netto przypadający udziałowcom kontrolującym	zł	24 061 033	16 191 354
Średnia liczba akcji zwykłych	szt.	22 724 000	22 724 000
<b>Zysk/(strata) przypadający na akcję zwykłą</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>1,06</b>	<b>0,71</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych skorygowany o efekt rozwodnienia	zł	24 054 667	16 191 354
Liczba akcji uwzględniająca rozwodnienie	szt.	22 730 014	22 724 000
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>1,06</b>	<b>0,71</b>

## 11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Jednostka Dominująca nie wypłacała dywidendy.

W prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez KNF 21 marca 2008 roku Jednostka Dominująca zadeklarowała, że po zrealizowaniu programu intensywnego rozwoju w pierwszych trzech latach po emisji, na podstawie planowanych inwestycji i prognoz finansowych, Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 25%-50% zysku netto, począwszy od podziału zysku netto za rok obrotowy 2010.

W ramach realizacji powyższych zapisów, Zarząd Selena FM S.A. rekomenduje wypłatę z zysku 2010 roku dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 7.271.680 zł, tj. 0,32 zł za akcję. Poziom ten stanowi 30% skonsolidowanego zysku netto Grupy za rok 2010.

## **12. Działalność zaniechana**

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku ani w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku Grupa nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

## **13. Rozliczenie nabycia jednostek**

### **13.1 Quilosa – rozliczenie końcowe (nabycie w 2009 roku)**

W dniu 3 lipca 2009 roku, na mocy umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Selena Co. S.A (spółka zależna od Selena FM S.A.) a Quilosa Holding XXI, S.L. (Hiszpania) o objęciu nowo utworzonych udziałów spółki Industrias Quimicas Löwenberg S.L. (dalej: Quilosa) z siedzibą w Coslada (Madryt, Hiszpania), Selena Co. S.A. stała się większościowym udziałowcem spółki Quilosa.

Zgodnie z umową, Selena Co. S.A. objęła 260.204 udziałów stanowiących 51% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Quilosa. Wartość nominalna udziału wyniosła 6,01 euro/szt., a łączna cena zakupu – 5,5 mln euro. Udziały spółki wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zostały w całości objęte i opłacone gotówką przez Selena Co. S.A.

Dodatkowo, w dniu 3 lipca 2009 roku obaj udziałowcy spółki Quilosa (Selena Co. S.A. oraz Quilosa Holding XXI S.L.) zawarli umowę, w której Selena Co. S.A. złożyła nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych udziałów (opcja put), natomiast Quilosa Holding XXI, S.L. zagwarantowała Selenie Co. S.A. wykonanie opcji zakupu pozostałych udziałów (opcja call). Opcja put może zostać zrealizowana w okresie 36 miesięcy począwszy od 1 lipca 2011 roku, natomiast opcja call – w okresie 18 miesięcy począwszy od 1 stycznia 2013 roku.

W dniu 30 marca 2011 roku Selena Co. S.A. i Holding Lowinter XXI S.L. (następca prawny Quilosa Holding XXI S.L.) podpisali umowę kupna udziałów, na mocy której Selena Co. S.A. dokonała zakupu pozostałych 49% udziałów szybciej niż w wariantach przewidzianych w umowie pierwotnej. Cena zakupu 49% udziałów wyniosła 5,31 mln euro. Umowa przewiduje również wygaśnięcie poręczenia, którego Quilosa udzielała na rzecz Inmobiliaria Lowenberg (opisane poniżej). Jednocześnie umowa nie zmienia wcześniejszych uzgodnień dotyczących:

- Umowy wykupu ziemi i umowy subrogacji leasingu fabryki,
- Zasad rozliczenia z byłymi właścicielami zysków i strat z tytułu umowy swapu procentowego,
- Zasady rozliczenia z byłymi właścicielami przyszłych potencjalnych aktywów.

#### Zasady ustalenia kontroli

Ze względu na bezpośredni związek pomiędzy wystawieniem opcji put a nabyciem 51% udziałów, uzasadnione jest ujęcie tych transakcji jako transakcji połączonych będących elementem nabycia jednostki zależnej i zastosowania MSSF 3 „Połączenia jednostek” do jego rozliczenia.

Zgodnie z powyższym podejściem, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Selena Co. S.A. nabyła 100% udziałów spółki Quilosa. W konsekwencji, w niniejszym sprawozdaniu finansowym rozpoznano wartość zobowiązania wynikającego z wystawionej opcji put, zwiększając jednocześnie o tą samą kwotę cenę nabycia spółki.

#### Przesłanki zastosowania w 2009 roku rozliczenia prowizorycznego

W 2009 roku, korzystając z zapisów MSSF 3 „Połączenia jednostek” pkt. 61, do rozliczenia nabycia spółki Quilosa zastosowano tzw. rozliczenie prowizoryczne w zakresie ustalenia wartości godziwej przejętych aktywów, ze szczególnym uwzględnieniem wyceny wartości przejmowanych marek handlowych, nieruchomości i rzeczowych aktywów trwałych, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych. Kolejną przesłanką rozliczenia prowizorycznego była konieczność prawidłowej wyceny zobowiązania z tytułu wystawienia opcji put. Ostateczna wycena oparta jest na założeniu gwarantowanej ceny wykonania opcji. Zgodnie z MSR 32 „Instrumenty finansowe: ujawnianie

---

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

i prezentacja”, w sytuacji, gdy jednostka dominująca ma obowiązek odkupienia udziałów spółki zależnej od udziałowców mniejszościowych, powstaje obowiązek rozpoznania zobowiązania finansowego w momencie wystawienia opcji put, bez względu na prawdopodobieństwo realizacji tej opcji. Zobowiązanie zostało ujęte w wysokości bieżącej wartości oczekiwanej płatności z tytułu realizacji opcji.

Rozliczenie nabycia zostało zakończone na dzień 30 czerwca 2010 roku. Przedstawione poniżej dane szczegółowe dotyczą rozliczenia końcowego nabycia.

Cena nabycia i wartość przyjętych aktywów netto

Kalkulację wartości firmy powstałej w wyniku nabycia przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Cena nabycia	W tym opłacona środkami pieniężnymi	Wartość godziwa przyjętych aktywów netto	Wartość firmy z nabycia
Rozliczenie prowizoryczne	47 150	24 160	40 147	7 003
Rozliczenie końcowe	47 150	24 160	59 696	-12 546

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 jest prezentowana w wyniku 2009 roku (zgodnie z informacją w nocie 3.4).

Składniki ceny nabycia przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł
Cena zakupu 51% udziałów opłacona gotówką	24 160
Wycena opcji wykupu mniejszości*	20 861
Odroczona płatność wynagrodzenia dla dotychczasowych udziałowców	1 770
Pozostałe	359
<b>Cena nabycia razem</b>	<b>47 150</b>

\* przy założeniu realizacji opcji w dniu 1 lipca 2011 roku po cenie gwarantowanej

Wpływ nabycia na rachunek przepływów pieniężnych przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł
Wpływ gotówki z tytułu nabycia (płatność za udziały i koszty dodatkowe)	-25 750
Przejęte środki pieniężne	23 475
<b>Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych</b>	<b>-2 275</b>

Wartość aktywów i zobowiązań spółki Quilosa na dzień objęcia kontroli (3 lipca 2009 roku) przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł			
Rzeczowe aktywa trwałe	84 890	Kredyty i pożyczki	13 297
Wartości niematerialne	12 915	Pozostałe zobowiązania finansowe	44 927
Zapasy	16 537	Zobowiązania handlowe	25 477
Należności handlowe	41 209	Inne zobowiązania	49 198
Środki pieniężne	24 660		
Pozostałe aktywa	12 384		
<b>Aktywa razem</b>	<b>192 595</b>	<b>Zobowiązania razem</b>	<b>132 899</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

**Wybrane elementy przejętych aktywów netto**

Umowa leasingu zakładu produkcyjnego oraz zakup gruntu

Na moment nabycia Quilosa była stroną następujących umów:

- subrogacji (cesji) umowy leasingu finansowego hali produkcyjnej – Quilosa przejęła w prawa i obowiązki leasingobiorcy w miejsce Inmobiliaria Lowenberg S.L. (spółki zależnej od Quilosa Holding XXI, S.L.); Quilosa będzie leasingować halę produkcyjną od Banco Santander (Santander Leasing); kwota opłat leasingowych na dzień objęcia kontroli wynosi 6,2 mln euro. Umowa leasingowa z bankiem obowiązuje do 2020 roku; po jej zakończeniu hala stanie się własnością spółki;
- nabycia gruntu przez spółkę Quilosa od Inmobiliaria Lowenberg S.L.

Łączna wartość zobowiązania z tego tytułu wynosiła 5,1 mln euro. Płatności dokonywane będą przez Quilosa na rzecz Inmobiliaria Lowenberg S.L. w transzach do końca 2014 roku. Selena Co. S.A. poręczyła za Quilosa realizację zobowiązań wynikających z powyższych porozumień na rzecz Inmobiliaria Lowenberg S.L. Ze względu na międzygrupowy charakter udzielonego poręczenia, podlega ono wyłączeniu w ramach konsolidacji i nie jest wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy.

Kontrakty forward i swap

Na dzień objęcia kontroli rozpoznano w szczególności następujące instrumenty finansowe:

- kontrakty forward EUR/USD na łączną kwotę 680 tys. USD, z terminem rozliczenia do 26 marca 2010 roku; wycena kontraktów na dzień objęcia w kwocie 173 tys. zł została zaprezentowana w pozycji „pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe”
- kontrakty swap na stopę procentową; szczegóły kontraktów na dzień akwizycji przedstawia poniższa tabela.

<b>Cel zabezpieczenia</b>	<b>Spółka otrzymuje</b>	<b>Spółka płaci</b>	<b>Nominał (tys. euro)</b>	<b>Data wygaśnięcia</b>	<b>Wycena na 3 lipca 2009 (tys. zł)</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu	Euribor 12M	3,95% p.a. <sup>(1)</sup>	5 062 <sup>(2)</sup>	30 listopada 2013	1 797
Zobowiązania z tyt. kredytu	Euribor 3M	Euribor 3M + marża <sup>(3)</sup>	3 500	31 grudnia 2012	1 571

(1) Stopa obowiązująca dla rocznego okresu rozliczeniowego do 30 listopada 2009 roku. Dla następnych rocznych okresów wynosi ona kolejno: 4,00%, 4,15%, 4,25% i 4,35% p.a. Jeżeli Euribor 12M przekroczy 5% p.a., Spółka płaci Euribor 12M ustalany z dołu (swap z opcją barierową wejścia).

(2) Nominał obowiązujący dla rocznego okresu rozliczeniowego zakończonego 30 listopada 2009 roku. Dla następnych rocznych okresów rozliczeniowych wynosi on kolejno: 4,66 mln euro, 4,24 mln euro, 3,80 mln euro i 3,35 mln euro.

(3) Marża wynosi: MIN (marża z poprzedniego okresu + 3% \* n / N ; 3%), gdzie n jest liczbą dni w okresie rozliczeniowym gdy Euribor CMS 10Y znajduje się poza przedziałem (2,69% ; 4,90%), a N jest liczbą wszystkich dni w okresie rozliczeniowym.

Wycena obu kontraktów prezentowana jest w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe”.

Umowa zakupu przewiduje, że w przypadku kontraktu swap powiązanego z leasingiem, ewentualne zyski bądź straty spółki wynikające z jego rozliczenia zostaną odpowiednio przekazane dotychczasowym właścicielom lub przez nich pokryte. Należność z tego tytułu jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „pozostałe długoterminowe należności”.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

Poręczenie kredytu

W ramach nabycia spółki, Grupa przejęła zobowiązanie warunkowe w postaci poręczenia kredytu które Quilosa udzieliła na rzecz Immobilaria Löwenberg S.L. Niespłacona kwota poręczanego kredytu na dzień akwizycji wynosi 1,5 mln euro. Na dzień objęcia kontroli wartość godziwa poręczenia oszacowana została na kwotę 47 tys. euro i jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe”. Poręczenie obowiązuje do 2015 roku.

Zobowiązania z tytułu potencjalnych aktywów

W przejmowanej spółce zidentyfikowano na dzień nabycia potencjalne aktywa w formie:

- strat podatkowych do rozliczenia w przyszłych okresach,
- dotacji spodziewanych do uzyskania w przyszłości,
- ulg podatkowych z tytułu wydatków o charakterze badawczo-rozwojowym oraz
- możliwego umorzenia części otrzymanej pożyczki rządowej.

Zgodnie z porozumieniem (Memorandum of Understanding) zawartym pomiędzy Grupą Selena i udziałowcami mniejszościowymi, jeżeli z tytułu powyższych pozycji zostaną przez nabywaną spółkę uzyskane faktyczne korzyści ekonomiczne, wówczas zostaną one zwrócone udziałowcom mniejszościowym w kwocie równej tym uzyskanym korzyściom (ujęcie symetryczne, bez wpływu na wynik Grupy). W dniu 30 września 2010 roku podpisano dodatkową umowę regulującą tę kwestię; zgodnie z nią, potencjalne przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z tych aktywów zostaną zwrócone udziałowcom mniejszościowym w części odpowiadającej 70% lub 85% (w zależności od rodzaju aktywa) wartości tych korzyści, podczas gdy MoU przewidywało zwrot 100% korzyści.

Na podstawie analizy długoterminowych planów finansowych, dostępnej dokumentacji oraz lokalnych uwarunkowań prawno-podatkowych, oszacowano prawdopodobną wartość godziwą możliwego do odzyskania aktywa na 227 tys. euro. Aktywo to, jak i odpowiadające mu zobowiązanie w tej samej kwocie, zostały zgodnie z MSSF3 uwzględnione w końcowym rozliczeniu nabycia. Ze względu na brak w ocenie Zarządu Grupy wystarczającej pewności (zarówno na dzień akwizycji, jak i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania) co do możliwości realizacji korzyści z pozostałych wymienionych powyżej pozycji, aktywa z tego tytułu nie zostały ujęte w bilansie spółki na dzień objęcia kontroli ani na dzień 31 grudnia 2010 roku. Tym samym, nie zostały spełnione przesłanki ujawnienia zobowiązania wobec udziałowców mniejszościowych z tego tytułu. W przypadku gdy przyszłe zdarzenia i prognozy uprawdopodobnią przyszłe korzyści ekonomiczne i uzasadnią rozpoznanie aktywów, zostanie ono rozpoznane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej równoległe z odpowiadającym mu zobowiązaniem w tej samej kwocie – w sposób neutralny dla wyniku finansowego Grupy. Maksymalna wartość nominalna nieujętych w rozliczeniu nabycia aktywów z powyższych tytułów wynosi 1,74 mln euro, a maksymalny możliwy okres ich rozliczenia to rok 2019.

W rozliczeniu prowizorycznym wykazanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2009, wartość opisanego wyżej zobowiązania została wykazana w kwocie maksymalnej, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie – 1,3 mln euro.

Dane finansowe spółki za rok 2009

	<b>Dane w tys. zł</b>
Przychody ze sprzedaży	136 673
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-9 646

**13.2 Matizol – rozliczenie końcowe (nabycie w 2010 roku)**

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

---

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

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. Rozliczenie nabycia przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	Rozliczenie nabycia
Cena nabycia		18 500
Wartość godziwa przejętych aktywów netto		21 591
<b>Nadwyżka wartości aktywów netto nad ceną nabycia</b>		<b>-3 091</b>

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 jej bilansie. Wartość godziwą znaku oszacowano na kwotę 5,69 mln zł.

Nadwyżka wartości godziwej aktywów netto nad ceną zakupu została wykazana w rachunku wyników w pozostałych przychodach operacyjnych (nota 7.4).

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

Dane w tys. zł			
Rzeczowe aktywa trwałe	13 846	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	4 376
Znak towarowy	5 690	Pozostałe zobowiązania finansowe	641
Pozostałe aktywa trwałe	777	Zobowiązania handlowe	2 258
Zapasy	5 940	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 164
Należności handlowe	4 741	Pozostałe zobowiązania	1 398
Pozostałe aktywa obrotowe	433		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
<b>Aktywa razem</b>	<b>31 427</b>	<b>Zobowiązania razem</b>	<b>9 836</b>

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.

### **13.3 FinSeleno – rozliczenie końcowe (nabycie w 2010 roku)**

W dniu 18 lutego 2010 roku Seleno Co. S.A. dokonała zakupu 50% akcji swojej spółki współzależnej FinSeleno Oy (Lammi, Finlandia), stając się jej jedynym udziałowcem. FinSeleno 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.

Podsumowanie rozliczenia nabycia przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	Rozliczenie nabycia
Cena nabycia udziałów dających kontrolę		40
Wartość godziwa dotychczasowego udziału		40
Wartość godziwa przejętych aktywów netto		-664
<b>Wartość firmy</b>		<b>744</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

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.

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

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

	Dane w tys. zł	Rozliczenie końcowe
Zapasy		299
Należności handlowe		201
Pozostałe aktywa		184
<b>Aktywa razem</b>		<b>684</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		40
Zobowiązania handlowe		1 308
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>1 348</b>

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.

#### **13.4 Selena Slovakia – rozliczenie nabycia**

W dniu 23 kwietnia 2010 roku Selena Co. S.A. zawarła umowę zakupu od osób fizycznych 100% udziałów w spółce Selena Slovakia s.r.o. Cena nabycia wyniosła 5 tys. euro (19 tys. zł) i została opłacona gotówką. Umowa zakupu nie przewiduje płatności warunkowych. Przejęte aktywa netto spółki na dzień przejęcia stanowią środki pieniężne, których wartość godziwa jest zbliżona do ceny nabycia.

Rozliczenie nabycia przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	Rozliczenie nabycia
Cena nabycia		19
Wartość godziwa przejętych aktywów netto		19
<b>Wartość firmy</b>		<b>0</b>

#### **13.5 Wyniki nabytych spółek sprzed konsolidacji**

Poniższa tabela wskazuje przychody i wyniki nabytych spółek za 2010 sprzed konsolidacji.

Dane w tys. zł	Grupa - dane skonsolidowane	Matizol	Finselena	Razem
Przychody	878 676	3 424	352	882 452
Zysk netto	24 122	-2 783	-65	21 274

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

**14. Rzeczowe aktywa trwałe**

**14.1 Zmiany wartości rzeczowych aktywów trwałych**

Zmiany wartości w poszczególnych grupach rzeczowych aktywów trwałych w 2010 i 2009 roku przedstawiają poniższe tabele.

Dane w tys. zł	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>							
<b>1 stycznia 2010</b>	<b>18 535</b>	<b>92 093</b>	<b>97 241</b>	<b>15 793</b>	<b>7 195</b>	<b>6 329</b>	<b>237 186</b>
Zwiększenia, w tym:	1 210	8 248	14 249	5 168	3 062	21 745	<b>53 682</b>
<i>Nabycie</i>	0	3 420	7 729	4 878	2 113	21 660	<b>39 800</b>
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>	1 210	4 828	7 327	290	142	85	<b>13 882</b>
<i>Przeniesienia</i>	0	0	-807	0	807	0	<b>0</b>
Transfery z inwestycji	0	3 667	2 745	107	484	-7 003	<b>0</b>
Zmniejszenia, w tym	498	2 068	4 181	3 874	679	184	<b>11 484</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	498	2 068	4 181	3 874	679	116	<b>11 416</b>
<i>Inne</i>	0	0	0	0	0	68	<b>68</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-482	-943	-1 005	59	-45	227	<b>-2 189</b>
<b>31 grudnia 2010</b>	<b>18 765</b>	<b>100 997</b>	<b>109 049</b>	<b>17 253</b>	<b>10 017</b>	<b>21 114</b>	<b>277 195</b>
<b>Umorzenie</b>							
<b>1 stycznia 2010</b>	<b>126</b>	<b>9 364</b>	<b>27 773</b>	<b>7 429</b>	<b>4 063</b>	<b>0</b>	<b>48 755</b>
Zwiększenia, w tym:	-6	3 084	8 243	3 202	1 317	0	<b>15 840</b>
<i>Amortyzacja okresu</i>	-6	3 084	8 432	3 202	1 128	0	<b>15 840</b>
<i>Przeniesienia</i>	0	0	-189	0	189	0	<b>0</b>
Zmniejszenia, w tym:	0	121	1 712	2 923	485	0	<b>5 241</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	121	1 712	2 923	485	0	<b>5 241</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	-27	36	-23	-9	0	<b>-23</b>
<b>31 grudnia 2010</b>	<b>120</b>	<b>12 300</b>	<b>34 340</b>	<b>7 685</b>	<b>4 886</b>	<b>0</b>	<b>59 331</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
<b>1 stycznia 2010</b>	<b>0</b>	<b>1 845</b>	<b>1 037</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>2 923</b>
Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	-73	101	0	2	0	<b>30</b>
<b>31 grudnia 2010</b>	<b>0</b>	<b>1 772</b>	<b>1 138</b>	<b>0</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>2 953</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>1 stycznia 2010</b>	<b>18 409</b>	<b>80 884</b>	<b>68 431</b>	<b>8 364</b>	<b>3 091</b>	<b>6 329</b>	<b>185 508</b>
<b>31 grudnia 2010</b>	<b>18 645</b>	<b>86 925</b>	<b>73 571</b>	<b>9 568</b>	<b>5 088</b>	<b>21 114</b>	<b>214 911</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część



**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

Dane w tys. z (przekształcone)	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>							
<b>1 stycznia 2009</b>	<b>4 166</b>	<b>64 944</b>	<b>55 154</b>	<b>15 561</b>	<b>4 736</b>	<b>3 295</b>	<b>147 856</b>
Zwiększenia, w tym:	14 565	27 314	41 942	2 716	2 122	7 195	<b>95 854</b>
<i>Nabycie</i>	299	656	3 053	2 241	879	7 195	<b>14 323</b>
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>	14 266	26 658	38 889	475	674	0	<b>80 962</b>
<i>Inne</i>	0	0	0	0	569	0	<b>569</b>
Transfery z inwestycji	0	612	2 661	54	599	-3 926	<b>0</b>
Zmniejszenia, w tym	0	324	1 955	2 245	215	32	<b>4 771</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	0	1 803	2 190	215	0	<b>4 208</b>
<i>Inne</i>	0	324	152	55	0	32	<b>563</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-196	-453	-561	-293	-47	-203	<b>-1 753</b>
<b>31 grudnia 2009</b>	<b>18 535</b>	<b>92 093</b>	<b>97 241</b>	<b>15 793</b>	<b>7 195</b>	<b>6 329</b>	<b>237 186</b>
<b>Umorzenie</b>							
<b>1 stycznia 2009</b>	<b>0</b>	<b>6 974</b>	<b>21 807</b>	<b>6 196</b>	<b>3 047</b>	<b>0</b>	<b>38 024</b>
Zwiększenia, w tym:	128	2 543	7 734	2 821	1 224	0	<b>14 450</b>
<i>Amortyzacja okresu</i>	128	2 543	7 734	2 821	1 142	0	<b>14 368</b>
<i>Inne</i>	0	0	0	0	82	0	<b>82</b>
Zmniejszenia, w tym:	0	131	1 742	1 422	186	0	<b>3 481</b>
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	0	1 660	1 416	186	0	<b>3 262</b>
<i>Inne</i>	0	131	82	6	0	0	<b>219</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-2	-22	-26	-166	-22	0	<b>-238</b>
<b>31 grudnia 2009</b>	<b>126</b>	<b>9 364</b>	<b>27 773</b>	<b>7 429</b>	<b>4 063</b>	<b>0</b>	<b>48 755</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
<b>1 stycznia 2009</b>	<b>0</b>	<b>670</b>	<b>1 001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 671</b>
Zwiększenia	0	1 287	130	0	45	0	<b>1 462</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	-112	-94	0	-4	0	<b>-210</b>
<b>31 grudnia 2009</b>	<b>0</b>	<b>1 845</b>	<b>1 037</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>2 923</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>1 stycznia 2009</b>	<b>4 166</b>	<b>57 300</b>	<b>32 346</b>	<b>9 365</b>	<b>1 689</b>	<b>3 295</b>	<b>108 161</b>
<b>31 grudnia 2009</b>	<b>18 409</b>	<b>80 884</b>	<b>68 431</b>	<b>8 364</b>	<b>3 091</b>	<b>6 329</b>	<b>185 508</b>

**14.2 Pozostałe ujawnienia dotyczące środków trwałych**

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy i leasingu		36 083	32 261
Wartość bilansowa gruntów i budynków objętych hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych		40 962	37 605
Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego za rok		0	0

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

**15. Wartości niematerialne**

**15.1 Zmiany wartości niematerialnych i prawnych**

Dane w tys. zł	Wartość firmy	Oprogra- mowanie	Znaki towarowe	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>						
<b>1 stycznia 2010</b>	<b>11 033</b>	<b>3 914</b>	<b>14 879</b>	<b>1 844</b>	<b>2 568</b>	<b>34 238</b>
Zwiększenia, w tym:	743	1 031	5 748	1 245	2 546	11 313
<i>Nabycie</i>	0	1 026	59	1 090	2 478	4 653
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>	743	5	5 689	155	0	6 592
<i>Inne</i>	0	0	0	0	68	68
Transfery z inwestycji	0	2 442	0	122	-2 564	0
Zmniejszenia, w tym:	0	459	0	6	0	465
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	459	0	6	0	465
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	149	-20	-495	32	-61	-395
<b>31 grudnia 2010</b>	<b>11 925</b>	<b>6 908</b>	<b>20 132</b>	<b>3 237</b>	<b>2 489</b>	<b>44 691</b>
<b>Umorzenie</b>						
<b>1 stycznia 2010</b>	<b>0</b>	<b>2 571</b>	<b>996</b>	<b>648</b>	<b>96</b>	<b>4 311</b>
Zwiększenia, w tym:	0	790	1 420	328	0	2 538
<i>Amortyzacja okresu</i>	0	792	1 420	326	0	2 538
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Inne</i>	0	-2	0	2	0	0
Zmniejszenia, w tym:	0	397	0	6	0	403
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	397	0	6	0	403
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	0	-9	-18	-3	-3	-33
<b>31 grudnia 2010</b>	<b>0</b>	<b>2 955</b>	<b>2 398</b>	<b>967</b>	<b>93</b>	<b>6 413</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>						
<b>1 stycznia 2010</b>	<b>5 874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>6 018</b>
Zwiększenia	2 724	0	0	0	0	2 724
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	-47	0	0	-6	0	-53
<b>31 grudnia 2010</b>	<b>8 551</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>138</b>	<b>0</b>	<b>8 689</b>
<b>Wartość netto</b>						
<b>1 stycznia 2010</b>	<b>5 159</b>	<b>1 343</b>	<b>13 883</b>	<b>1 052</b>	<b>2 472</b>	<b>23 909</b>
<b>31 grudnia 2010</b>	<b>3 374</b>	<b>3 953</b>	<b>17 734</b>	<b>2 132</b>	<b>2 396</b>	<b>29 589</b>

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

Dane w tys. zł	Wartość firmy	Oprogra- mowanie	Znaki towarowe	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>						
<b>1 stycznia 2009</b>	<b>8 669</b>	<b>2 452</b>	<b>3 505</b>	<b>1 333</b>	<b>0</b>	<b>15 959</b>
Zwiększenia, w tym:	2 617	1 687	11 476	607	2 824	19 211
<i>Nabycie</i>	0	631	4	610	1 233	2 478
<i>Nabycie udziałów w jednostce zależnej</i>	2 617	1 050	11 472	-3	1 591	16 727
<i>Inne</i>	0	6	0	0	0	6
Transfery z inwestycji	0	235	0	0	-235	0
Zmniejszenia, w tym:	0	435	0	22	0	457
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	18	0	16	0	34
<i>Inne</i>	0	417	0	6	0	423
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	-253	-25	-102	-74	-21	-475
<b>31 grudnia 2009</b>	<b>11 033</b>	<b>3 914</b>	<b>14 879</b>	<b>1 844</b>	<b>2 568</b>	<b>34 238</b>
<b>Umorzenie</b>						
<b>1 stycznia 2009</b>	<b>0</b>	<b>1 467</b>	<b>227</b>	<b>799</b>	<b>0</b>	<b>2 493</b>
Zwiększenia, w tym:	0	1 139	792	-123	96	1 904
<i>Amortyzacja okresu</i>	0	1 130	792	-123	96	1 895
<i>Inne</i>	0	9	0	0	0	9
Zmniejszenia, w tym:	0	18	0	25	0	43
<i>Sprzedaż, Likwidacja</i>	0	18	0	16	0	34
<i>Inne</i>	0	0	0	9	0	9
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	0	-17	-23	-3	0	-43
<b>31 grudnia 2009</b>	<b>0</b>	<b>2 571</b>	<b>996</b>	<b>648</b>	<b>96</b>	<b>4 311</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>						
<b>1 stycznia 2009</b>	<b>4 162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>146</b>	<b>0</b>	<b>4 308</b>
Zwiększenia	2 161	0	0	0	0	2 161
Różnice kursowe z przeliczenia j. zagranicznej	-449	0	0	-2	0	-451
<b>31 grudnia 2009</b>	<b>5 874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>6 018</b>
<b>Wartość netto</b>						
<b>1 stycznia 2009</b>	<b>4 507</b>	<b>985</b>	<b>3 278</b>	<b>388</b>	<b>0</b>	<b>9 158</b>
<b>31 grudnia 2009</b>	<b>5 159</b>	<b>1 343</b>	<b>13 883</b>	<b>1 052</b>	<b>2 472</b>	<b>23 909</b>

## 15.2 Wartość firmy

Ujętą w bilansie wartość firmy powstałą w wyniku zakupu spółek wchodzących w skład Grupy przedstawia tabela poniżej.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcone
Selena Bohemia Czechy (Akryl Brno)	0	1 336
Chinuri	0	499
Tytan EOS (Cerko)	874	874
Kvadro	2 500	2 450
<b>Razem</b>	<b>3 374</b>	<b>5 159</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

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

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
<b>Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu</b>		<b>5 159</b>	<b>4 507</b>
Nabycie kontroli w Finselenie		743	0
Nabycie udziałów w Kvadro		0	2 617
Odpis aktualizujący wartość firmy - Bohemia		-1 384	0
Odpis aktualizujący wartość firmy - Chinuri		-597	0
Odpis aktualizujący wartość firmy - Polyfoam		0	-2 027
Odpis aktualizujący wartość firmy - Finselena		-743	0
Odpis aktualizujący wartość firmy - Selena Italia		0	-134
Różnice kursowe z przeliczenia wartości firmy		196	196
<b>Razem wartość bilansowa na koniec okresu</b>		<b>3 374</b>	<b>5 159</b>

### 15.3 Nakłady na prace badawcze i rozwojowe

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

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe odniesione w koszty okresu		8 978	3 332
Nakłady na prace rozwojowe skapitalizowane		0	0

## 16. Pozostałe aktywa trwałe

W czerwcu 2009 roku jednostka zależna Selena Nantong Building Materials Co., Ltd. nabyła na okres 50 lat prawo użytkowania gruntu na mocy umowy leasingu operacyjnego. Skapitalizowane przyszłe opłaty za prawo użytkowania gruntu prezentowane są w pozycji „pozostałe aktywa trwałe”.

Opłaty amortyzowane będą w sposób systematyczny w okresie trwania umowy. Stosowana metoda amortyzacji odzwierciedla sposób konsumpcji korzyści ekonomicznych z aktywa.

## 17. Utrata wartości aktywów trwałych

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. W trakcie roku wykonano również test wartości firmy dla Selena Chinuri, Selena Bohemia oraz Finselena, w wyniku których dokonano odpisów aktualizujących wartość firmy przypisaną do tych spółek do wartości 0.

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.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

Założenia modeli dla wyżej wymienionych testów przedstawia poniższa tabela.

CGU	Chinuri	FinSelena	Bohemia	Kvadro	Tytan EOS	Quilosa	Danis-manlik
Testowane aktywa	wartość firmy	wartość firmy	wartość firmy	wartość firmy	wartość firmy	aktywa trwałe	aktywa trwałe
WACC przed podatkiem	20,8%	13,7%	13,5%	15,2%	13,7%	13,8%	19,6%
Rezydualna stopa wzrostu	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Utrata wartości (w tys. zł)	597	744	1 384	brak	brak	brak	brak
Wrażliwość modelu - kwota odpisu przy:							
WACC przed podatkiem podwyższonym o 1 p.p.	655 tys. zł	924 tys. zł	425 tys. zł	brak odpisu	brak odpisu	993 tys. zł	brak odpisu
rezydualnej stopie wzrostu obniżonej o 1 p.p.	brak odpisu	840 tys. zł	187 tys. zł	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu	brak odpisu

W przypadku spółek Quilosa, Chinuri, Bohemia oraz FinSelena, 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. W przypadku tych spółek, wartość użytkowa ich aktywów nie jest niższa od ich wartości bilansowej.

W szczególności w przypadku spółki Quilosa, wartość rzeczowych aktywów trwałych wykazana w bilansie na dzień 31 grudnia 2010 opiera się na wynikach wyceny 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.

W przypadku wartości niematerialnych w budowie, na dzień 31 grudnia 2010 roku nie stwierdzono przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości.

## 18. Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności

### 18.1 Charakterystyka jednostek wycenianych metodą praw własności

Poniższa tabela przedstawia jednostki wyceniane metodą praw własności. Właścicielem udziałów spółek FinSelena oraz Hamil – Selena jest spółka Selena Co. S.A. (jednostka zależna od Selena FM S.A.), a właścicielem udziałów w spółce Borkan Prefabrik – spółka Polyfoam (jednostka zależna od Selena Co. S.A.)

Jednostka	Siedziba	Typ jednostki	Podstawowy przedmiot działalności	Właściciel udziałów	Udział Grupy Selena	
					31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
FinSelena Oy	Lammi (Finlandia)	Współzależna/ Zależna	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	Selena Co. S.A.	100%	50%
Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae (Korea)	Stowarzyszona	produkcja pianek poliuretanowych oraz produktów w aerozolu	Polyfoam	30%	30%
Borkan Prefabrik Yapi Elemanlari	Istanbul (Turcja)	Stowarzyszona	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	Selena Co. S.A.	34%	34%

W 2010 roku Grupa objęła pełną kontrolę nad spółką FinSelena Oy, zgodnie z informacją zawartą w nocie 1.4.2. niniejszego sprawozdania. Szczegóły rozliczenia nabycia zostały przedstawione w nocie 13.3.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

W 2010 roku Grupa przestała wywierać znaczący wpływ na spółkę Borkan Prefabrik. Wartość udziałów została zaktualizowana do wartości 0. Udziały są na dzień 31 grudnia 2010 roku prezentowane w pozycji „pozostałe długoterminowe aktywa finansowe”.

**18.2 Wartość bilansowa jednostek wycenianych metodą praw własności**

Wykazaną w bilansie wartość udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności przedstawia poniższa tabela.

Jednostka	Rok nabycia	Udział Grupy w kapitale	Wartość udziału na moment nabycia	Wartość netto udziału na:	
				31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
FinSelena Oy	2003	50%	476	-	0
Hamil - Selena Co. Ltd	2001	30%	1 317	5 040	4 390
Borkan Prefabrik Yapı Elemanları	2008	34%	305	-	180
				<b>5 040</b>	<b>4 570</b>

**18.3 Dane finansowe jednostek wycenianych metodą praw własności**

Dane dotyczące spółki Hamil przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Przychody		29 461	28 496
Zysk/strata		2 533	2 092
Aktywa		23 762	18 624
Zobowiązania		7 095	5 558

Poniższa tabela przedstawia dane na dzień 31 grudnia 2009 dotyczące spółek, które na koniec 2010 roku nie są wyceniane metodą praw własności. Borkan Prefabrik został przekwalifikowany do inwestycji długoterminowych (informacja w nocie 1.4.6), natomiast FinSelena stała się jednostką zależną (zgodnie z informacją w nocie 1.4.2)

	Dane w tys. zł	FinSelena	Borkan Prefabrik
Aktywa		616	2 389
Zobowiązania		1 247	2 619
Przychody		3 371	5 004
Zysk/strata		-597	7

**19. Pozostałe długoterminowe należności**

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcone
Należność z tytułu kontraktu swap na stopę procentową		1 202	1 474
Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne		64	4
<b>Pozostałe należności długoterminowe</b>		<b>1 266</b>	<b>1 478</b>

Należność z tytułu kontraktu swap dotyczy kontraktu swap na stopę procentową zawartego przez jednostkę zależną Quilosa (opisany szczegółowo w nocie 13.1). Umowa zakupu jednostki Quilosa przewiduje, że ewentualne straty wynikające z rozliczenia kontraktu zostaną spółce skompensowane przez poprzednich właścicieli.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

## 20. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe

Wartość pozostałych aktywów finansowych przedstawia poniższa tabela. Aktywa finansowe są klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży. Ze względu na brak wiarygodnych źródeł umożliwiających ustalenie ich wartości godziwej są one prezentowane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

W pozycji tej na dzień 31 grudnia 2010 roku prezentowane są również udziały Grupy w spółce Borkan, zgodnie z informacją zawartą w notcie 1.4.6 niniejszego sprawozdania.

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Dane w tys. zł		przekształcone
PDR Recycling GmbH (pośrednio przez Orion Sp. z o.o.)	619	619
Inne długoterminowe aktywa finansowe	207	207
<b>Razem</b>	<b>826</b>	<b>826</b>

## 21. Zapasy

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Dane w tys. zł		przekształcone
Materiały	34 573	31 126
Produkcja w toku	539	807
Produkty gotowe	78 637	55 474
Towary	5 556	4 700
<b>Razem zapasy netto</b>	<b>119 305</b>	<b>92 107</b>
Odpisy aktualizujące	3 903	3 587
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>123 208</b>	<b>95 694</b>

Zmiany odpisu aktualizującego wartość zapasów w roku 2010 i 2009 przedstawia poniższa tabela.

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Dane w tys. zł		przekształcone
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>3 587</b>	<b>3 267</b>
Dokonania odpisów aktualizujących wartość zapasów	636	1 263
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	802	858
Rozwiązanie odpisów	-1 086	-1 788
Różnice kursowe z przeliczenia	-36	-13
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3 903</b>	<b>3 587</b>

## 22. Należności handlowe

### 22.1 Struktura wiekowa należności handlowych

Poniższe tabele przedstawiają wiekowanie należności handlowych. Zestawienie nie obejmuje należności objętych pełnym odpisem. Poza wskazanymi niżej należnościami handlowymi Grupa nie wykazuje innych przeterminowanych aktywów finansowych.

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	136 779	109 134	17 221	4 566	2 316	1 702	455	1 385	0
31 grudnia 2009	109 187	85 198	15 115	4 626	2 057	1 113	1 078	0	0

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

**22.2 Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych**

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>49 091</b>	<b>34 307</b>
Dokonania odpisów aktualizujących należności	5 553	21 910
Wykorzystanie z tytułu umorzenia należności	-122	-317
Wykorzystanie z tytułu przedawnienia należności*	-31 316	-68
Wykorzystanie z tytułu nieściągalności należności	-100	-4 823
Rozwiązanie z tytułu spłaty należności	-628	-166
Rozwiązanie z innego tytułu	-644	-429
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	211	0
Pozostałe	420	0
Różnice kursowe z przeliczenia	-1 809	-1 323
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b>20 656</b>	<b>49 091</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych	20 231	27 493
Odpisy aktualizujące wartość należności długoterminowych	425	21 598

\* w tym 24 530 tys. zł przypadające na odpisane należności od Advise

W 2009 roku dokonano odpisu aktualizującego wartość należności od jednego z dystrybutorów w Rosji (Advice Financial Limited) w wysokości 4 mln euro. Odpis został dokonany po zaprzestaniu przez dystrybutora regulowania rozrachunków i niezrealizowaniu postanowień porozumienia o restrukturyzacji zadłużenia z kwietnia 2009 roku.

**23. Pozostałe należności krótkoterminowe**

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcone
Należności z tytułu podatku VAT	23 104	18 109
Zapłacone zaliczki na poczet dostaw	1 867	1 587
Należności z tytułu innych podatków	841	182
Rozrachunki z pracownikami	447	487
Należności inwestycyjne	24	0
Inne należności od jednostek powiązanych	95	49
Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne	1 317	1 105
Pozostałe należności od pozostałych jednostek	4 410	4 882
<b>Pozostałe należności</b>	<b>32 105</b>	<b>26 401</b>

**24. Pożyczki udzielone**

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcone
Arme Sp. z o.o.	818	768
Nurichem	1 560	905
	<b>2 378</b>	<b>1 673</b>

Pożyczka dla Arme Sp. z o.o. w kwocie 670 tys. zł została udzielona w 2008 roku. Salda na dzień 31 grudnia 2009 i 31 grudnia 2010 obejmują naliczone odsetki od pożyczki. Ostateczny termin spłaty pożyczki został przedłużony do 30 czerwca 2011 roku.

W dniu 4 grudnia 2009 roku Selena FM S.A. podpisała ze spółką „Nurichem Co” Ltd. (Korea Płd.) umowę pożyczki na kwotę 390 tys. euro. Pożyczkobiorca jest na rynku koreańskim m.in.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część



**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

dystrybutorem produktów Grupy Selena wytwarzanych przez spółkę Hamil Selena Co. (jednostka stowarzyszona). Pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy, jest oprocentowana stałą stopą procentową (9%) i ma charakter inwestycyjny. Zabezpieczeniem pożyczki jest zobowiązanie pożyczkobiorcy oraz właściciela do ustanowienia zastawu na maszynach będących przedmiotem inwestycji. Do końca 2009 roku pożyczkobiorca otrzymał 220 tys. euro, a w dniu 7 stycznia 2010 roku – pozostałą część pożyczki (170 tys. euro). Termin spłaty pożyczki upłynął 7 stycznia 2011 roku. Na wniosek pożyczkobiorcy termin spłaty zostanie przedłużony do 31 grudnia 2011 roku. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania uzgadniane są szczegóły prolongaty.

## 25. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe

Specyfikację salda pozostałych aktywów krótkoterminowych przedstawia poniższa tabela.

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
	Dane w tys. zł	przekształcone
Czeki	3 437	5 114
Obligacje	1 396	0
Wycena kontraktów forward	0	93
Należne nie otrzymane dotacje	533	553
<b>Razem</b>	<b>5 366</b>	<b>5 760</b>

Pozycja „czeki” dotyczy czeków otrzymywanych od kontrahentów z rynku tureckiego w ramach rozliczenia należności handlowych. Czeki te mają różne terminy płatności – od 3 do 12 miesięcy.

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

## 26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy (do 3 miesięcy) i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku nie różni się istotnie od ich wartości bilansowej.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku spółki Grupy dysponowały niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w wysokości 66,3 mln zł (31 grudnia 2009 roku: 47,3 mln zł).

Strukturę salda środków pieniężnych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela.

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
	Dane w tys. zł	przekształcone
Środki pieniężne w kasie	4 654	4 425
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	24 825	34 333
Czeki	1 493	0
Lokaty krótkoterminowe	3 519	33 900
Środki pieniężne w drodze	1 185	239
<b>Razem</b>	<b>35 676</b>	<b>72 897</b>

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

## **27. Kapitał własny**

### **27.1 Kapitał podstawowy**

#### **27.1.1 Wartość nominalna akcji**

Strukturę kapitału akcyjnego Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

<b>Seria</b>	<b>Typ</b>	<b>Wartość nominalna akcji (zł)</b>	<b>Ilość (szt.)</b>	<b>Wartość (zł)</b>
A	uprzywilejowane	0,05	4 000 000	200 000
B	zwykłe	0,05	13 724 000	686 200
C	zwykłe	0,05	5 000 000	250 000
			<b>22 724 000</b>	<b>1 136 200</b>

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Liczba akcji nie uległa w 2010 roku zmianie.

#### **27.1.2 Prawa akcjonariuszy**

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

#### **27.1.3 Akcjonariusze o znaczącym udziale**

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

<b>Akcjonariusz</b>	<b>31 grudnia 2010</b>		<b>31 grudnia 2009</b>	
	<b>udział w kapitale</b>	<b>udział w głosach</b>	<b>udział w kapitale</b>	<b>udział w głosach</b>
Krzysztof Domarecki	41,97%	50,66%	41,97%	50,66%
Syrius Investments S.a.r.l (Luxemburg)*	35,43%	30,12%	35,43%	30,12%
	<b>77,40%</b>	<b>80,78%</b>	<b>77,40%</b>	<b>80,78%</b>

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

### **27.2 Pozostałe kapitały rezerwowe**

W 2010 roku uruchomiony został program opcji menadżerskich opisany w nocie 42. niniejszego sprawozdania. Koszt programu przypadający na 2010 rok został wykazany w rachunku wyników, a odpowiadające mu zwiększenie kapitału w pozycji „pozostałe kapitały rezerwowe”.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

**27.3 Udziały niekontrolujące**

Zmiany w kapitale przypadającym na udziałowców niekontrolujących przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
<b>Na dzień 1 stycznia</b>	<b>708</b>	<b>445</b>
a) zwiększenie	99	265
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	38	0
- zysk za rok obrotowy	61	265
b) zmniejszenie	84	2
- strata za rok obrotowy	0	0
- wypłata dywidendy	84	0
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0	2
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	<b>723</b>	<b>708</b>

**28. Kredyty i pożyczki**

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

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

\* - nie spłacone odsetki

1 - hipoteka na nieruchomości

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

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

4 - należności handlowe, cesja praw z polisy ubezpieczenia należności

5 - zastaw na należnościach handlowych

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

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

Stan kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Kredytodawca	Kwota kredytu zgodnie z umową (tys.)	Waluta kredytu	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Stan na 31 grudnia 2009 (tys zł)	część długoterminowa (tys.zł)	część krótkoterminowa (tys.zł)
1	Raiffeisen (inwestycyjny)	20 500	PLN	WIBOR 1M+marża	29-09-2017	hipoteka	9 570	7 290	2 280
2	BBVA	3 500	EUR	4,15%	31-03-2014	brak	9 250	7 217	2 033
3	BBVA	200	EUR	0%	13-11-2011	brak	525	251	274
4	BSCCH	200	EUR	3,65%	n/d	brak	302	0	302
5	Deutsche Bank	180	EUR	2,4%	n/d	brak	45	0	45
6	Vakif	314	TRY	29%	25-07-2009	brak	600	0	600
7	Garanti	24	TRY	17,8%	19-10-2010	brak	46	0	46
8	IS	303	TRY	25%	12-09-2009	brak	579	0	579
9	Vakif	250	EUR	5,65%	07-07-2009	brak	344	0	344
10	TEB	404	EUR	12%	01-03-2010	brak	1 642	0	1 642
11	TEB	1 500	EUR	EURIBOR +marża	05-09-2012	brak	4 647	0	4 647
12	Syrius Investments	n/d*	EUR	n/d*	n/d	brak	88	0	88
13	Unicredit Bank	120	EUR	7%	n/d	brak	163	0	163
<b>Razem</b>							<b>27 801</b>	<b>14 758</b>	<b>13 043</b>

Polskie jednostki wchodzące w skład Grupy dysponują liniami kredytowymi opisanymi poniżej.

Umowa o limit wierzytelności w Raiffeisen Bank Polska S.A. (20 mln zł)

Umowa z 25 czerwca 2009 roku dla Selena FM oraz spółek zależnych Orion sp. z o.o., Libra sp. z o.o. i Selena Co. S.A. z limitem 20 mln zł (w tym Selena FM S.A.: 1 mln zł). Kredyt nie jest zabezpieczony i podlega spłacie 30 czerwca 2011 roku. Każdy z kredytobiorców wyraził zgodę na poddanie się egzekucji do kwoty 30 mln zł. Na 31 grudnia 2010 roku i 2009 roku limit nie był wykorzystywany.

Umowa kredytu odnawialnego w DZ Bank Polska S.A. (25 mln zł)

Umowa z 24 września 2009 roku dla Selena FM oraz spółek zależnych Selena S.A., Libra sp. z o.o., Tytan EOS sp. z o.o., Selena Co. S.A. z limitem 25 mln zł (w tym dla Selena FM: na dzień 31 grudnia 2010 roku 2 mln zł, na dzień podpisania niniejszego sprawozdania 19 mln zł). Kredyt podlega spłacie do dnia 24 września 2012 roku i jest zabezpieczony jest na majątku spółki Libra sp. z o.o. (hipoteka kaucyjna na nieruchomości do kwoty 32,5 mln zł, zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 6,3 mln zł, zastaw na maszynach i urządzeniach do kwoty 6,3 mln zł, cesja wierzytelności handlowych i wierzytelności z umów ubezpieczenia składników majątku stanowiących zabezpieczenie). Pożyczkobiorcy wyrazili zgodę do wystawienia przez bank tytułu egzekucyjnego do kwoty 50 mln zł.

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

Umowa z dnia 21 grudnia 2010 roku dla Selena FM oraz spółek zależnych Selena S.A., Tytan EOS sp. z o.o. oraz PMI Izolacja-Matizol S.A. do łącznego limitu 25 mln zł (w tym dla Selena FM: 1 mln zł). Limit obowiązuje do dnia 19 grudnia 2012 roku. Zabezpieczeniem są wybrane należności oraz cesja praw z polisy ubezpieczenia należności spółki Selena S.A. Kredytobiorcy złożyli również oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

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

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

**29. Pozostałe zobowiązania finansowe**

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009 przekształcone	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19 980	4 803	23 112	5 108
Wycena opcji wykupu mniejszości (Quilosa)	0	20 472	20 129	0
Odroczona płatność dla udziałowców (Quilosa)	0	0	1 124	0
Wycena instrumentów finansowych (swap)	2 036	21	2 236	0
Zobowiązania z tytułu weksli	0	14 029	0	6 402
Wycena udzielonych gwarancji	0	120	0	165
Inne zobowiązania finansowe	0	1	0	20
	<b>22 016</b>	<b>39 446</b>	<b>46 601</b>	<b>11 695</b>

**30. Pozostałe zobowiązania**

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009 przekształcone	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Zobowiązanie spółki z tytułu odkupu gruntu i hali (Quilosa)	16 091	1 188	17 833	0
Zobowiązania inwestycyjne	307	4 439	0	1 359
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	8 593	0	6 608
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	0	3 043	0	2 225
Zobowiązania z tytułu innych podatków i ubezpieczeń społecznych	0	6 335	0	4 819
Zaliczki otrzymane na dostawy		589	0	1 611
Pozostałe zobowiązania	3 306	5 277	5 120	4 503
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 310	93	1 420	110
	<b>21 014</b>	<b>29 557</b>	<b>24 373</b>	<b>21 235</b>

**31. Rezerwy**

Zmiany stanu rezerw na zobowiązania przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Rezerwa na odprawy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Ogółem
<b>Długoterminowe</b>			
<b>1 stycznia 2010</b>	404	715	1 119
Utworzenie rezerw	458	452	910
Rozwiązanie rezerw	-358	0	-358
Wykorzystanie rezerw	0	-696	-696
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	89	169	258
Różnice kursowe	11	-23	-12
Pozostałe	-66	0	-66
<b>31 grudnia 2010</b>	<b>538</b>	<b>617</b>	<b>1 155</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

<b>Krótkoterminowe</b>			
<b>1 stycznia 2010</b>	11	2 218	2 229
Utworzenie rezerw	0	323	323
Rozwiązanie rezerw	0	-1 659	-1 659
Wykorzystanie rezerw	0	-780	-780
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	4	43	47
Różnice kursowe	0	78	78
Pozostałe	-11	0	-11
<b>31 grudnia 2010</b>	<b>4</b>	<b>223</b>	<b>227</b>

	Dane w tys. zł	Rezerwa na odprawy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Ogółem
<b>Długoterminowe</b>				
<b>1 stycznia 2009</b>		555	0	555
Utworzenie rezerw		143	0	143
Rozwiązanie rezerw		-296	0	-296
Wykorzystanie rezerw		0	-418	-418
Nabycie udziałów w jednostce zależnej		0	1 173	1 173
Różnice kursowe		2	-40	-38
<b>31 grudnia 2009</b>		<b>404</b>	<b>715</b>	<b>1 119</b>
<b>Krótkoterminowe</b>				
<b>1 stycznia 2009</b>		6	85	91
Utworzenie rezerw		5	2 259	2 264
Rozwiązanie rezerw		0	-5	-5
Różnice kursowe		0	-120	-120
<b>31 grudnia 2009</b>		<b>11</b>	<b>2 219</b>	<b>2 230</b>

## **32. Zobowiązania warunkowe**

### **32.1 Udzielone poręczenia**

Na dzień 31 grudnia 2010 spółka Quilosa udziela poręczenia dla banku BBVA za spółkę Immobilaria Löwenberg S.L. z tytułu kredytu długoterminowego. Wartość niespłaconego zobowiązania na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 1,2 mln euro. Zobowiązanie to zostało zaciągnięte przed dniem objęcia kontroli nad spółką. W związku z zawarciem w marcu 2011 roku dodatkowej umowy z udziałowcem mniejszościowym spółki Quilosa (opisane w notcie 13.1) zobowiązanie to wygasło.

Ponadto, Seleno S.A. poręcza za jednego ze swoich kontrahentów na kwotę 76 tys. euro.

### **32.2 Sprawy sądowe**

#### Spór pomiędzy Carina Silicones sp. z o.o. a Bank Millennium S.A.

W dniu 27 marca 2009 roku spółka zależna Carina Silicones sp. z o.o. złożyła pozew do Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy przeciwko Bank Millennium S.A. o ustalenie braku istnienia stosunku prawnego transakcji opcji walutowych z dnia 8 lipca 2008 roku.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

Przyczyny i przebieg sporu zostały opisane szczegółowo w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy za rok 2009 (nota 33.2). Bank przedstawił w sądzie szacunek zobowiązania w wysokości 6,9 mln zł z tytułu rozliczenia transakcji walutowych.

Rozprawy w tej sprawie miały miejsce w dniu 26 października 2010 roku i 12 kwietnia 2011 roku, jednak spór nie został rozstrzygnięty. Termin kolejnej rozprawy wyznaczono na 8 listopada 2011 roku.

Biorąc pod uwagę ocenę prawną zdarzenia, bezzasadność roszczenia Banku Millennium S.A., stanowisko Zarządu spółki zależnej Carina oraz szacunek prawdopodobieństwa wygrania sprawy spółka nie tworzy rezerwy na potencjalne zobowiązanie wynikającej ze sporu.

#### Spór pomiędzy Selena S.A. a Wincanton Polska sp. z o.o.

Selena S.A. (spółka zależna od Selena FM S.A.) zawarła w 2007 roku z Wincanton Polska sp. z o.o. umowę o świadczenie usług magazynowych oraz usług spedycyjnych.

W związku z nienależytym wykonaniem przedmiotowych usług Selena S.A. zerwała współpracę i wystąpiła z roszczeniem wobec usługodawcy. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Selena S.A. wykazała należności od Wincanton Sp. z o.o. w wysokości 985 tys. zł. powstałe w efekcie naliczenia przez Spółkę kar umownych oraz z tytułu niedoborów towarów stwierdzonych w magazynie Wincanton w trakcie inwentaryzacji. W dniu 30 lipca 2009 roku Selena S.A. złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie dwa pozwy o zapłatę należności przeciwko spółce Wincanton Polska sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Selena S.A. biorąc pod uwagę prawdopodobieństwo odzyskania ww. kwoty, utworzyła odpis aktualizujący wartość należności w wysokości 500 tys. zł. Pozostała kwota w ocenie Zarządu zostanie z dużym prawdopodobieństwem odzyskana.

### **32.3 Rozliczenia podatkowe**

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku.

## **33. Leasing**

### **33.1 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – Grupa jako leasingobiorca**

Grupa użytkuje maszyny i urządzenia oraz środki transportu na mocy umów leasingu finansowego.

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych przedstawia poniższa tabela.

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009	
	Wartość nominalna	Wartość bieżąca	Wartość nominalna	Wartość bieżąca
Płatności w okresie 1 roku	5 524	4 803	6 150	5 108
Płatności w okresie od 1 do 5 lat	14 237	12 600	13 366	11 255
Płatności w okresie powyżej 5 lat	7 686	7 380	12 793	11 857
<b>Opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>27 447</b>	<b>24 783</b>	<b>32 309</b>	<b>28 220</b>

Odsetki ujęte jako koszty okresu z tytułu tych umów za rok 2010 wyniosły 1.156 tys. zł, a za rok 2009 – 1.222 tys. zł.

Warunki istotnych umów leasingowych są następujące:

- Hala produkcyjna spółki Quilosa:
  - Okres trwania leasingu – 15 lat,
  - Okres amortyzacji – różny w zależności od komponentu, maksymalnie 40 lat dla konstrukcji budynku,
  - Oprocentowanie stałe,
  - Po zakończeniu okresu leasingu własność aktywów przechodzi na jednostkę.
- Samochody
  - okres trwania leasingu – 3 lata,
  - okres amortyzacji – głównie 5 lat,
  - wysokość okresowych opłat jest zmienna i zależna od bieżącej stopy oprocentowania,
- po zakończeniu leasingu korzystający ma prawo do nabycia przedmiotu za wartość końcową wynikającą z umowy leasingu.

### **33.2 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca**

Grupa użytkuje pomieszczenia biurowe i magazynowe na mocy umów leasingu operacyjnego. Przyszłe minimalne opłaty z tytułu tych umów przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
W ciągu roku	3 779	6 695
Od roku do pięciu lat	4 392	4 322
<b>Razem</b>	<b>8 171</b>	<b>11 017</b>

Istotne warunki umów leasingu operacyjnego są następujące:

- umowy zawarte są na czas określony (najczęściej 5 lat) z opcją przedłużenia pod warunkiem uzgodnienia warunków dalszej współpracy,
- na okres korzystania wpłacona jest kaucja pieniężna w wysokości 2-miesięcznego czynszu,
- dopuszczalne są prace adaptacyjne w celu przygotowania pomieszczeń do potrzeb korzystającego,
- płatność zawiera stałą kwotę czynszu oraz zryczałtowaną opłatę eksploatacyjną oraz koszty mediów i innych usług (np. drobne naprawy, konserwacje),
- umowy leasingu operacyjnego nie zawierają żadnych ograniczeń np. dotyczących dywidend, dodatkowego zadłużenia czy dodatkowych umów leasingowych.

Opłaty leasingowe ujęte jako koszty okresu z tytułu tych umów wyniosły 5.599 tys. zł za rok 2010 oraz 6 073 tys. zł za rok 2009.



**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

**33.3 Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca**

Grupa wynajmuje jako leasingodawca pomieszczenia biurowe na mocy umów leasingu operacyjnego. Umowy zawarte zostały na czas nieokreślony.

Przyszłe należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwoływalnego leasingu operacyjnego przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
W ciągu roku		30	28
Od roku do pięciu lat		122	125
<b>Razem</b>		<b>152</b>	<b>153</b>

**34. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych**

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych przedstawiają poniższe tabele.

Należności:	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
<b>Bilansowa zmiana stanu należności</b>	<b>-32 037</b>	<b>-21 520</b>
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	-1 047	1 371
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	-132	0
Nabycie udziałów w jednostce zależnej, w tym:	5 273	48 762
<i>saldo należności łącznie</i>	5 480	49 601
<i>należności z tytułu podatku dochodowego</i>	-207	-49
Zapłata otrzymana za należności czekami	-3 588	-3 503
Nabycie udziałów - koszty dodatkowe z 2009	-168	0
Kompensata ze zobowiązaniami inwestycyjnymi	-1 599	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	1 215	-2 567
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>-32 083</b>	<b>22 543</b>

Zapasy:	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone
<b>Bilansowa zmiana stanu zapasów</b>	<b>-27 197</b>	<b>-23 500</b>
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	6 240	17 383
Straty związane z pożarem	0	-890
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	376	-2 832
<b>Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>-20 581</b>	<b>-9 839</b>

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

<b>Zobowiązania:</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu zobowiązań</b>	<b>42 123</b>	<b>88 672</b>
Zmiana stanu kredytów i pożyczek	-14 169	6 837
Zmiana stanu zobowiązań leasingowych	3 437	-19 717
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	-732	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	-121	-165
Zmiana stanu zob. inwest. w korespondencji z rozliczeniami międzyokresowymi	0	442
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-1 403	7 373
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>22 425</b>	<b>-25 384</b>

<b>Rezerwy:</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu rezerw</b>	<b>-1 967</b>	<b>2 703</b>
Nabycie udziałów w spółce zależnej	-305	-1 125
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-65	126
<b>Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>-2 337</b>	<b>1 704</b>

<b>Pozostałe w działalności operacyjnej</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2009 przekształcone</b>
Pożar w spółce Carina:		
<i>straty dotyczące środków trwałych</i>	<i>0</i>	<i>193</i>
<i>straty dotyczące zapasów</i>	<i>0</i>	<i>890</i>
<i>dodatkowe koszty</i>	<i>0</i>	<i>168</i>
Zrealizowane czeki*	5 368	0
Program opcji menedżerskich	438	0
<b>Razem pozostałe</b>	<b>5 806</b>	<b>1 251</b>

\* realizacja czeków, które ze względu na termin realizacji nie były klasyfikowane jako środki pieniężne

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

### 35. Informacje o podmiotach powiązanych

Transakcje i salda z jednostkami powiązаныmi z Grupą, a także Właścicielami oraz Radą Nadzorczą jednostki dominującej za rok 2010 i 2009 przedstawia poniższa tabela.

		Dane w tys. zł	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 - Selena Co Ltd.		2010	1 201	0	348	0	
			2009	2 169	0	487	0	
	FinSelena 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
<b>Razem</b>			<b>2010</b>	<b>1 205</b>	<b>715</b>	<b>704</b>	<b>141</b>	
			<b>2009</b>	<b>6 311</b>	<b>535</b>	<b>1 948</b>	<b>764</b>	

\* na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka jest jednostką zależną (nie ma statusu jednostki powiązanej)

\*\* na dzień 31 grudnia 2010 spółka nie jest traktowana jako jednostka powiązana

### 36. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

Wynagrodzenie członków Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
<b>Zarząd</b>			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym premie (wynagrodzenia i narzuty)		1 462	1 151
<i>Krzysztof Domarecki</i>		680	479
<i>Kazimierz Przełomski</i>		345	276
<i>Elżbieta A. Szymańska</i>		437	396
Odprawy emerytalne		0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		0	0
		<b>1 462</b>	<b>1 151</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)		39	33
<i>Jacek Olszański</i>		12	9
<i>Maria Godoś</i>		8	6
<i>Grzegorz Forczek</i>		8	6
<i>Andrzej Kozłowski</i>		3	6
<i>Anna Kozłowska</i>		8	6
Odprawy emerytalne		0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		0	0
		<b>39</b>	<b>33</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

Ponadto, w programie akcji pracowniczych (opisany szczegółowo w nocie 42. niniejszego sprawozdania), członkom Zarządu – Kazimierzowi Przełomskiemu oraz Elżbiecie A. Szymańskiej przyznano po 12.000 warrantów subskrypcyjnych (ilość maksymalna w przypadku realizacji 100% przesłanek na 2010 rok). Koszt z tego tytułu ujęty w sprawozdaniu finansowym za 2010 rok (z uwzględnieniem realizacji przesłanek przyznania warrantów w 80%) wyniósł 75 tys. zł.

Ponadto, Anna Kozłowska (Członek Rady Nadzorczej Selena FM S.A.), która posiada 0,05% udziałów w jednostce zależnej Orion Sp. z o.o. nabyła prawa do dywidendy wypłaconej przez Orion sp. z o.o. w wysokości 84 tys. zł.

### **37. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania**

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010 i 2009 przedstawia poniższa tabela. Badanie za oba lata przeprowadziła Spółka Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego		90	90
Przeгляд półrocznego sprawozdania finansowego		100	100
<b>Razem</b>		<b>190</b>	<b>190</b>

Podane wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenie za badanie (przeгляд) sprawozdania jednostkowego Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanego, nie obejmuje wynagrodzenia za badanie jednostek zależnych w Grupie Kapitałowej Selena FM.

### **38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Analizując cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie, Zarząd bierze pod uwagę następujące czynniki:

- Specyfika branży i charakterystyczne dla niej transakcje i powiązania ze środowiskiem zewnętrznym Grupy;
- Lokalizacja poszczególnych jednostek i wynikające z tego konsekwencje operacyjne, biznesowe i prawo-podatkowe;
- Podział funkcji operacyjnych i zarządczych pomiędzy poszczególne jednostki w Grupie;
- Planowany rozwój jednostek w ramach Grupy i związane z tym zapotrzebowanie na kapitał;
- Środowisko mikro- i makroekonomiczne Grupy.

Na podstawie analizy powyższych czynników Zarząd analizuje następujące ryzyka finansowe:

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

Raz na kwartał przeprowadzana jest analiza sytuacji pod kątem możliwości i potrzeb zastosowania instrumentów zabezpieczających przed wymienionymi powyżej ryzykami. Analiza ta uwzględnia bieżący poziom zadłużenia, strukturę walutową transakcji handlowych, stosowane warunki kredytu kupieckiego oraz poziom tolerancji ryzyka finansowego. W 2009 roku nie stwierdzono potrzeby zastosowania odpowiednich instrumentów zabezpieczających. Nie stwierdzono również możliwości istotnego zwiększenia przychodów (redukcji kosztów) w obszarze finansowania, których koszt i związane z nimi ryzyko uzasadniały by stosowanie takich instrumentów.

W roku 2009 nie nastąpiły istotne zmiany co do zasad i narzędzi stosowanych w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym.

---

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Seleno FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

**38.1 Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe jest dla potrzeb analizy ryzyka definiowane jako ryzyko wahań przyszłych przepływów pieniężnych denominowanych w walutach innych niż waluta funkcjonalna Grupy, w wyniku wahań kursów walut. W przypadku Grupy ryzyko to wynika z faktu, że znaczna część jej operacji jest prowadzona poza granicami Polski i rozliczana w walutach innych niż waluta funkcjonalna (złoty polski). W konsekwencji, wahania kursów wpływają na wyrażony w walucie funkcjonalnej poziom przepływów pieniężnych generowanych przez spółki w grupie (zarówno od strony przychodowej, jak i kosztowej), oraz na otwarte pozycje bilansowe (aktywa netto) wyrażone w walutach obcych.

Poniższa tabela przedstawia ekspozycję Grupy w euro na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku. Ekspozycja obejmuje aktywa denominowane w euro, które nie podlegają wyłączeniu w konsolidacji. Hipotetyczny wpływ na wynik wykazany w tabeli miałby miejsce, gdyby na koniec roku kurs euro osłabił (umocnił) się do poziomu wykazanego w tabeli.

	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009	
	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN
Należności handlowe	17 069	67 598	12 813	52 637
Środki pieniężne	1 893	7 496	4 684	19 242
Pozostałe aktywa	2 075	8 217	2 086	8 570
	<b>21 037</b>	<b>83 311</b>	<b>19 583</b>	<b>80 449</b>
Zobowiązania handlowe	14 260	56 472	10 455	42 950
Kredyty bankowe	3 257	12 898	4 139	17 002
Pozostałe zobowiązania finansowe	8 837	34 997	12 494	51 329
Inne zobowiązania	7 867	31 157	8 906	36 586
	<b>34 221</b>	<b>135 524</b>	<b>35 993</b>	<b>147 866</b>
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>-13 184</b>	<b>-52 213</b>	<b>-16 410</b>	<b>-67 417</b>
<i>wpływ* zmiany kursu na wynik przy kursie PLN/EUR:</i>				
	3,5	-6 069		-7 554
	4,5	7 115		6 430

\* bez uwzględnienia ewentualnych efektów podatkowych

Grupa nie stosuje, co do zasady, instrumentów zabezpieczającą wartość wyrażonych w walutach obcych przepływów pieniężnych ani wartość aktywów netto jednostek zagranicznych.

**38.2 Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej jest dla potrzeb analizy ryzyka definiowane jako ryzyko wahań wartości godziwej przyszłych przepływów pieniężnych w wyniku zmian rynkowych stóp procentowych. W przypadku Grupy, ryzyko to dotyczy głównie zaciągniętych kredytów i pożyczek, zobowiązań z tytułu leasingu oraz posiadanych przez jednostki Grupy przynoszących odsetki aktywów finansowych (głównie środki pieniężne, ale również udzielone pożyczki).

Podsumowanie terminów zapadalności otwartych oprocentowanych pozycji od których są otrzymywane lub płacone odsetki na dzień 31 grudnia 2010 roku u 31 grudnia 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

<b>31 grudnia 2010 roku (dane w tys. zł)</b>	<b>&lt; 1 roku</b>	<b>1 – 3 lat</b>	<b>3 – 5 lat</b>	<b>&gt; 5 lat</b>	<b>Razem</b>
<b>Oprocentowanie stałe</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 305	7 930	4 318	7 320	<b>23 873</b>
Kredyty bankowe	13 690	5 620	0	0	<b>19 310</b>
Inne pożyczki otrzymane	85	0	0	0	<b>85</b>
Lokaty bankowe	3 518	0	0	0	<b>3 518</b>
Udzielone pożyczki	1 560	0	0	0	<b>1 560</b>
Obligacje nabyte	1 396	0	0	0	<b>1 396</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe - swapy	0	0	2 037	0	<b>2 037</b>
<b>Oprocentowanie zmienne</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	498	412	0	0	<b>910</b>
Kredyty bankowe	7 662	4 790	450	0	<b>12 902</b>
Zabezpieczone kredyty bankowe	8 113	1 337	223	0	<b>9 673</b>
Udzielone pożyczki	818	0	0	0	<b>818</b>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	25 262	0	0	0	<b>25 262</b>
Pozostałe należności - swap	0	0	1 098	0	<b>1 098</b>
<b>31 grudnia 2009 roku (dane w tys. zł)</b>					
<b>Oprocentowanie stałe</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 108	7 325	3 930	11 857	<b>28 220</b>
Kredyty bankowe	2 816	4 577	2 891	0	<b>10 284</b>
Inne pożyczki otrzymane	88	0	0	0	<b>88</b>
Udzielone pożyczki	905	0	0	0	<b>905</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe - swapy	0	0	2 236	0	<b>2 236</b>
<b>Oprocentowanie zmienne</b>					
Kredyty bankowe	7 859	0	0	0	<b>7 859</b>
Zabezpieczone kredyty bankowe	2 280	4 560	2 730	0	<b>9 570</b>
Udzielone pożyczki	768	0	0	0	<b>768</b>
Lokaty bankowe	33 900	0	0	0	<b>33 900</b>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	34 333	0	0	0	<b>34 333</b>
Pozostałe należności - swap	0	0	1 365	0	<b>1 365</b>

Potencjalny wpływ zmiany oprocentowania rynkowego na wynik finansowy generowany z instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu przedstawia poniższa tabela. Kalkulacja zakłada ekspozycję na daną stopę procentową w stałej wartości równej wartości na dzień 31 grudnia 2010 (oraz 31 grudnia 2009 roku). Tabela uwzględnia tylko waluty, w których ekspozycja Grupy jest istotna.

	2010		2009	
	PLN (tys.)	EUR (tys.)	PLN (tys.)	EUR (tys.)
Udzielone pożyczki	670		670	
Środki pieniężne	15 885	4 787	44 397	5 712
Kredyty otrzymane	29 601	681	9 570	1 620
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>-13 046</b>	<b>4 106</b>	<b>35 497</b>	<b>4 092</b>
Wpływ* wzrostu** stopy procentowej*** o 1 p.p.	-130	41	355	41

\* bez uwzględnienia ewentualnych efektów podatkowych

\*\* wpływ spadku jest analogiczny

\*\*\* odpowiednio: WIBOR lub EURIBOR

Otwierane przez spółki Grupy lokaty pieniężne mają charakter krótkoterminowy, co wpływa na dostosowanie ich warunków do sytuacji rynkowej, ale jednocześnie zwiększa ryzyko stabilności przyszłych przepływów pieniężnych.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

Co do zasady, Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed zmianami rynkowych stóp procentowych. W wyniku akwizycji spółki Quilosa, Grupa wykazuje sprawozdaniu efekt wyceny kontraktów swap zabezpieczających stopę procentową. Szczegóły tych kontraktów zostały przedstawione w nocie 13.1 niniejszego sprawozdania.

### **38.3 Ryzyko kredytowe**

Ze względu na charakter i skalę prowadzonej działalności, ryzyko kredytowe jest przedmiotem regularnej analizy dla wszystkich jednostek handlowych wchodzących w skład Grupy. Grupa zawiera transakcje handlowe z firmami wykazującymi dobrą zdolność kredytową. Klienci, którym przyznawane są kredyty kupieckie, poddawani są procedurom weryfikacji uzależnionym od charakteru i skali kooperacji. Spółki z Grupy regularnie monitorują poziom i przeterminowane należności oraz podejmują działania windykacyjne w celu minimalizacji ryzyka kredytowego.

Ze względu na rozdrobnienie klientów, nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego należności handlowych w tym zakresie. W zakresie obszarów geograficznych, na dzień 31 grudnia 2010 roku ok. 26% należności handlowych przypada na rynek hiszpański, 21% - na polski oraz 11% - na rosyjski. Koncentracja geograficzna należności handlowych w przypadku pozostałych krajów nie jest istotna. Ze względu na charakter działalności, klientami Grupy są głównie jednostki z szeroko rozumianej branży budowlanej.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury i wiekowania należności handlowych oraz odpisów aktualizujących ich wartość zawiera nota 22.1 niniejszego sprawozdania.

Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami jest ograniczone kwotą zaangażowania (zgodnie z notą 24).

Środki pieniężne są lokowane w instytucjach finansowych w formie krótkoterminowych lokat. Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi jest w ocenie Zarządu niskie.

Maksymalna ekspozycja Grupy z tytułu ryzyka kredytowego na koniec okresu sprawozdawczego sięga pełnej wysokości salda należności z tytułu dostaw i usług, pożyczek, środków pieniężnych oraz pozostałych należności, bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń. Ryzyko, że nie nastąpi wpływ środków pieniężnych z tytułu wymienionych składników aktywów oceniane jest jako niskie. W sytuacjach podwyższonego ryzyka kredytowego zostały bowiem utworzone odpisy aktualizujące aktywa, co uwzględnione jest w ich wartościach bilansowych.

### **38.4 Ryzyko płynności**

Celem Zarządu Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystywane są różne źródła finansowania - kredyty inwestycyjne, kredyty w rachunku bieżącym, leasing finansowy.

W ramach realizacji funkcji centralnej koordynacji zarządzania finansami Grupy, w celu zapewnienia bieżącego finansowania i płynności jednostkom zależnym, Selena FM S.A. udziela pożyczek oraz skupuje emitowane przez jednostki zależne obligacje, przy czym efekt tych transakcji jest kompensowany i wyłączany w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy. Szczegóły tych transakcji zawiera jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za rok 2010.

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku według daty zapadalności na podstawie umownych nie zdyskontowanych harmonogramów płatności.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

<b>31 grudnia 2010</b> <b>(tys. zł)</b>	<b>Na żądanie</b>	<b>Poniżej</b> <b>3 miesięcy</b>	<b>Od 3 do 12</b> <b>miesięcy</b>	<b>Od 1 roku</b> <b>do 5 lat</b>	<b>Powyżej</b> <b>5 lat</b>	<b>Razem</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	550	8 581	20 420	12 419	0	<b>41 970</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	1 075	3 728	12 346	7 634	<b>24 783</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 012	81 111	9	0	0	<b>83 132</b>
Pozostałe zobowiązania	985	42 354	1 478	43 523	0	<b>88 340</b>
	<b>3 547</b>	<b>133 121</b>	<b>25 635</b>	<b>68 288</b>	<b>7 634</b>	<b>238 225</b>

<b>31 grudnia 2009 przekształcone</b> <b>(tys. zł)</b>	<b>Na żądanie</b>	<b>Poniżej</b> <b>3 miesięcy</b>	<b>Od 3 do 12</b> <b>miesięcy</b>	<b>Od 1 roku</b> <b>do 5 lat</b>	<b>Powyżej</b> <b>5 lat</b>	<b>Razem</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	251	3 450	9 342	14 758	0	<b>27 801</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	1 844	3 264	11 255	11 857	<b>28 220</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 796	62 129	0	0	0	<b>63 925</b>
Pozostałe zobowiązania	0	27 213	1 014	47 862	0	<b>76 089</b>
	<b>2 047</b>	<b>94 636</b>	<b>13 620</b>	<b>73 875</b>	<b>11 857</b>	<b>196 035</b>

Ponadto, Spółka wykazuje w nocie 32.1 sprawozdania finansowego zobowiązania warunkowe, które mogą w przyszłości spowodować wpływ gotówki z jednostki. Maksymalna kwota wypływu to 1,3 mln euro.

### **38.5 Pozostałe ryzyka**

Grupa w szerokim zakresie współpracuje z klientami z rynków wschodnich (Rosja, Ukraina, Kazachstan). Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy są świadome ryzyk związanych rynkami wschodnimi (ryzyko kredytowe, prawne, podatkowe i polityczne). Zdaniem Zarządu, podwyższone ryzyko jest rekompensowane uzyskiwanymi marżami handlowymi. Dodatkowo Grupa ogranicza poziom ryzyka poprzez monitorowanie należności handlowych oraz kontrolowanie wolumenu i wartości sprzedaży. Spółka dystrybucyjna Selena Co. S.A. podjęła szereg działań aby ryzyko to ograniczyć. Mając na uwadze wieloletnie doświadczenie, Zarząd Spółki nie spodziewa się wystąpienia zakłóceń w zakresie sprzedaży i rozliczeń z tytułu tych transakcji.

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



**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

### 39. Instrumenty finansowe

#### 39.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Dane w tys. zł	Kategoria zgodnie z MSR 39	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009	
		Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa finansowe</b>					
Długoterminowe aktywa finansowe	DDS	826	826	826	826
Transakcje swap	WwWGpWF	1 202	1 202	1 365	1 365
Pożyczki udzielone	PiN	2 378	2 378	1 673	1 673
Walutowe kontrakty terminowe typu <i>forward</i>	WwWGpWF	0	0	93	93
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	PiN	5 366	5 366	5 667	5 667
Należności handlowe oraz pozostałe należności	PiN	141 189	141 189	108 193	108 193
Transakcje swap	WwWGpWF	1 202	1 202	1 365	1 365
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	35 676	35 676	72 897	72 897
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:					
- o oprocentowaniu stałym	PZFWgZK	14 320	14 002	7 290	7 290
- o oprocentowaniu zmiennym	PZFWgZK	27 650	27 650	7 468	7 468
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	24 783	22 893	28 220	28 220
Długoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	WwWGpWF	0	0	21 253	21 253
Transakcje swap	WwWGpWF	2 057	2 057	2 236	2 236
Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	PZFWgZK	14 150	14 150	6 422	6 422
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	PZFWgZK	132 186	132 186	103 963	103 963

#### Użyte określenia

UdTW Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

WwWGpWF Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

PiN Pożyczki i należności

PZFWgZK Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

DDS Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Pozostałe zobowiązania obejmują: zobowiązania handlowe, zobowiązania inwestycyjne, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, pozostałe zobowiązania bez rozliczeń międzyokresowych przychodów

Grupa nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów i akcji w spółkach nie notowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (wykazane w nocie 20), których wartość bilansowa wynosi 826 tys. zł. W związku z powyższym, są one wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. W okresie najbliższego roku Grupa nie ma zamiaru ich zbywać.

Wartość godziwa kontraktów swap jest ustalana na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej według MSSF 7.

#### 39.2 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Dane za 2010 rok (tys. zł)	Nota	A/Z WwWG	PiN	ZWwZK	Instrumenty Razem	Leasing finansowy
Przychody/koszty z tytułu odsetek	8.1, 8.2	420	225	-3 541	-4 052	-1 156
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	8.1, 8.2	28 435	-20 375	-6 292	1 768	0
Utworzenie odpisów aktualizujących	7.5	0	-5 553	0	-5 553	0
Odwrócenie odpisów aktualizujących	7.4	0	1 272	0	1 272	0
Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej		-848	0	0	-848	0
Zysk/strata ze zbycia instrumentów finansowych		0	0	0	0	0
<b>Ogółem zysk/strata netto</b>		<b>28 007</b>	<b>-24 431</b>	<b>-9 833</b>	<b>-7 413</b>	<b>-1 156</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

Dane za 2009 rok (tys. zł)	Nota	A/Z WwWG	PiN	ZWwZK	Instrumenty razem	Leasing finansowy
Przychody/koszty z tytułu odsetek	8.1, 8.2	1 788	164	-2 903	-2 173	-1 222
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	8.1, 8.2	12 090	-16 823	-1 089	-5 822	0
Utworzenie odpisów aktualizujących	7.5	0	-21 910	0	-21 910	0
Odwrocenie odpisów aktualizujących	7.4	0	595	0	595	0
Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej		-632	0	0	-632	0
Zysk/strata ze zbycia instrumentów finansowych		0	0	0	0	0
<b>Ogółem zysk/strata netto</b>		<b>13 246</b>	<b>-37 974</b>	<b>-3 992</b>	<b>-29 942</b>	<b>-1 222</b>

### 39.3 Zabezpieczenia

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

## 40. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku bieżących potrzeb a także zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub zmiany struktury kapitałowej, Spółka może zastosować m.in. następujące instrumenty:

- wypłata dywidendy dla akcjonariuszy,
- emisja nowych akcji,
- zaciągnięcie lub spłata kredytów.

### 40.1 Zadłużenie netto

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

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcone
Oprocentowane kredyty i pożyczki	41 970	27 801
Pozostałe zobowiązania finansowe	61 462	58 296
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-34 619	-72 897
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>68 813</b>	<b>13 200</b>
Kapitał własny	357 917	335 490
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>426 730</b>	<b>348 690</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>16%</b>	<b>4%</b>

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.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 77 stanowią jego integralną część

## 41. Struktura zatrudnienia

Przeciętne średnioroczne zatrudnienie w Grupie przedstawia poniższa tabela.

	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Zarząd Jednostki Dominującej	3	3
Administracja	299	289
Dział sprzedaży	559	402
Pion produkcji	468	353
Pozostali	221	169
	<b>1 550</b>	<b>1 216</b>

## 42. Program opcji pracowniczych

### 42.1 Realizacja programu w 2010 roku

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

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

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

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

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

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

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

W związku z osiągnięciem w 2010 roku zysku operacyjnego na poziomie uprawniającym do przyznania 80% warrantów, koszt warrantów został rozpoznany na dzień 31 grudnia 2010 roku (w wysokości odpowiadającej 111.800 szt.). Po uzyskaniu opinii biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010 zostanie ostatecznie stwierdzone, jaki wynik operacyjny został osiągnięty i do jakiej liczby warrantów pracownicy nabędą uprawnienia. Nie przyznane warranty w liczbie 27.950 nie podlegają przeniesieniu na kolejne lata (są anulowane).

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

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

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

\* cena akcji na dzień bilansowy lub na dzień przyznania

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

Przyznanie warrantów subskrypcyjnych może prowadzić w przyszłości do rozwodnienia zysku przypadającego na obecnych akcjonariuszy. Szczegóły rozwodnienia zysku skonsolidowanego Grupy za rok 2010 zostały przedstawione w nocie 11. niniejszego sprawozdania.

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

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

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

#### **43. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

W dniu 21 lutego 2011 roku Selena FM S.A. wraz ze swoimi jednostkami zależnymi zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę limitu kredytowego do kwoty 25 mln zł, zgodnie z informacją w nocie 28.

W dniu 10 lutego 2011 roku Selena Co. S.A. podpisała porozumienie z udziałowcem mniejszościowym spółki Polyfoam. Porozumienie to przewiduje:

- Spłatę przez udziałowca mniejszościowego całości zadłużenia spółki wobec banków (którego był poręczycielem),
- Odsprzedaż przez udziałowca mniejszościowego Grupie Selena posiadanych udziałów w spółce za cenę 1 liry,
- Zrzeczenie się przez obie strony oraz ich podmioty powiązane jakichkolwiek dalszych roszczeń wobec siebie.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zostały przez splacone udziałowca mniejszościowego kredyty bankowe spółki (5,6 mln zł), a własność mniejszościowego pakietu udziałów (15%) została przeniesiona na spółkę Carina Silicones sp. z o.o. Tym samym, Grupa Selena kontroluje 100% udziałów w spółce Polyfoam.

**Grupa Kapitałowa Selena FM**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**  
**(w tys. złotych)**

---

W dniu 30 marca 2011 roku Selena Co. S.A. i Holding Lowinter XXI S.L. (następca prawny Quilosa Holding XXI S.L.) podpisali dodatkową umowę, na mocy której Selena Co. S.A. dokonała zakupu pozostałych 49% udziałów w Quilosa przed terminem przewidzianym w umowie pierwotnej. Cena zakupu udziałów wyniosła 5,31 mln euro. Szczegóły transakcji zawiera nota 13.1.

W dniu 16 marca 2011 roku dokonano sprzedaży udziałów wybranych spółek zagranicznych z Selena Co S.A. do Selena FM S.A., zgodnie z informacją w notcie 1.4.8

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

W związku z przeprowadzoną w grudniu 2010 restrukturyzacją zatrudnienia w spółce Quilosa, w marcu 2011 roku dziewięciu zwolnionych pracowników złożyło pozwy przeciwko spółce z żądaniem zapłaty odszkodowań z tego tytułu. Łączna kwota pozwów to 1.437 tys. euro. W ocenie Zarządu spółki, sposób przeprowadzenia zwolnień w kontekście lokalnego prawa pracy nie daje pracownikom podstaw do uwzględnienia ich roszczeń.

**Osoba, której powierzono  
prowadzenie  
ksiąg rachunkowych**

.....  
**Marlena Łubieszko-Siewruk**

**Prezes Zarządu**

.....  
**Krzysztof Domarecki**

**Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy**

.....  
**Kazimierz Przełomski**

**Członek Zarządu**

.....  
**Elżbieta A. Szymańska**