



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

Wrocław, 30 kwietnia 2010 roku

1.	INFORMACJA O DZIAŁALNOŚCI GRUPY	3
1.1	Podstawowe informacje o jednostce dominującej	3
1.2	Zarząd Jednostki Dominującej	3
1.3	Podstawowe produkty i usługi	3
1.4	Rynki zbytu	3
1.5	Skład Grupy, jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe	4
1.6	Istotne wydarzenia	6
1.7	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	7
1.8	Opis czynników ryzyka i zagrożeń	7
1.9	Przewidywany rozwój Grupy	9
1.10	Plany inwestycyjne	9
2.	OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ	10
2.1	Przychody i wynik finansowy Grupy	10
2.2	Sytuacja majątkowa Grupy	12
2.3	Przepływy pieniężne Grupy	13
2.4	Zaciągnięte kredyty i pożyczki	13
2.5	Udzielone kredyty i pożyczki	14
2.6	Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe	14
2.7	Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	15
2.8	Lokaty i inwestycje	15
2.9	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	15
2.10	Pozostałe ujawnienia	15
3.	POZOSTAŁE INFORMACJE	15
3.1	Znaczące umowy	15
3.2	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	16
3.3	Emisja papierów wartościowych	16
3.4	Nabycie akcji własnych	16
3.5	Realizacja prognoz	16
3.6	Sprawy sporne	16
3.7	Nietypowe wydarzenia i czynniki	17
3.8	Zmiany zasad zarządzania jednostką	17
3.9	Umowy z osobami zarządzającymi jednostką	17
3.10	Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących	17
3.11	Programy wynagrodzeń oparte na kapitale	17
3.12	Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	18
3.13	Umowy wpływające na zmiany w proporcjach posiadanych akcji	18
3.14	System kontroli programów akcji pracowniczych	18
3.15	Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego	18
4.	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	19
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	19
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA	19

1. INFORMACJA O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

1.1 Podstawowe informacje o jednostce dominującej

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

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

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

Seleno FM S.A. nie posiada oddziałów.

1.2 Zarząd Jednostki Dominującej

W okresie od 1 stycznia do 28 lutego 2009 roku Zarząd Spółki Seleno FM S.A. funkcjonował w składzie jednoosobowym; Prezesem Zarządu był Krzysztof Domarecki.

Z dniem 1 marca 2009 roku Rada Nadzorcza powołała do Zarządu następujące osoby:

- Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu oraz
- Elżbieta Agnieszka Szymańska – Członek Zarządu.

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

1.3 Podstawowe produkty i usługi

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Seleno FM jest produkcja, dystrybucja i sprzedaż materiałów chemii budowlanej oraz akcesoriów ogólnobudowlanych. Grupa posiada zakłady produkcyjne zlokalizowane w Polsce, w Hiszpanii, w Turcji, w Chinach, w Korei a także w USA i w Brazylii, natomiast organizacje handlowe w różnych krajach Europy, Azji i obu Ameryk.

Szeroka gama produktów oferowanych przez spółki Grupy Seleno przeznaczona jest zarówno dla profesjonalnych wykonawców jak i użytkowników indywidualnych – wiodące marki to TYTAN oraz ARTELIT.

1.4 Rynki zbytu

Działalność Grupy Kapitałowej odbywa się za pośrednictwem jednostek zależnych, które zajmują się produkcją, marketingiem i sprzedażą produktów oferowanych przez Grupę na rynkach krajów świata, gdzie prowadzona jest działalność Grupy. Seleno FM S.A. pełni rolę centrali określającej strategię Grupy, skupiającej funkcję globalnej administracji i koordynacji działalności operacyjnej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, Grupa liczy 32 podmioty (w tym 11 zajmujących się działalnością produkcyjną lub produkcyjno-handlową zlokalizowanych głównie w Europie).

Grupa Kapitałowa Selena FM S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku

Udział sprzedaży krajowej w skonsolidowanych przychodach Grupy za rok 2009 wynosi 35% (2008 roku: 38%); pozostała sprzedaż realizowana jest na rynkach zagranicznych.

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

Udział głównych rynków zbytu Grupy przedstawia poniższa tabela

	Unia Europejska	Europa Wsch. i Azja	Ameryka Pn. i Płd.	Razem
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	372 233	247 344	30 501	650 078
Udział w sprzedaży Grupy	57%	38%	5%	100%

1.5 Skład Grupy, jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Spółki z innymi podmiotami według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, przedstawiono na schemacie na następnej stronie.

Istotne zmiany składu Grupy został opisane w nocie 1.6 niniejszego sprawozdania.

W dniu 18 lutego 2010 roku Selena Co. S.A. dokonała zakupu od spółki "EU-Global Trading" Ltd. (Hämeenlinna, Finlandia) 50% akcji swojej spółki stowarzyszonej FinSelena Oy (Lammi, Finlandia), stając się 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, stąd sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy za rok 2009 spółka konsolidowana jest metodą praw własności jako współzależna. Od momentu objęcia kontrolą, spółka konsolidowana będzie metodą pełną jako jednostka zależna.

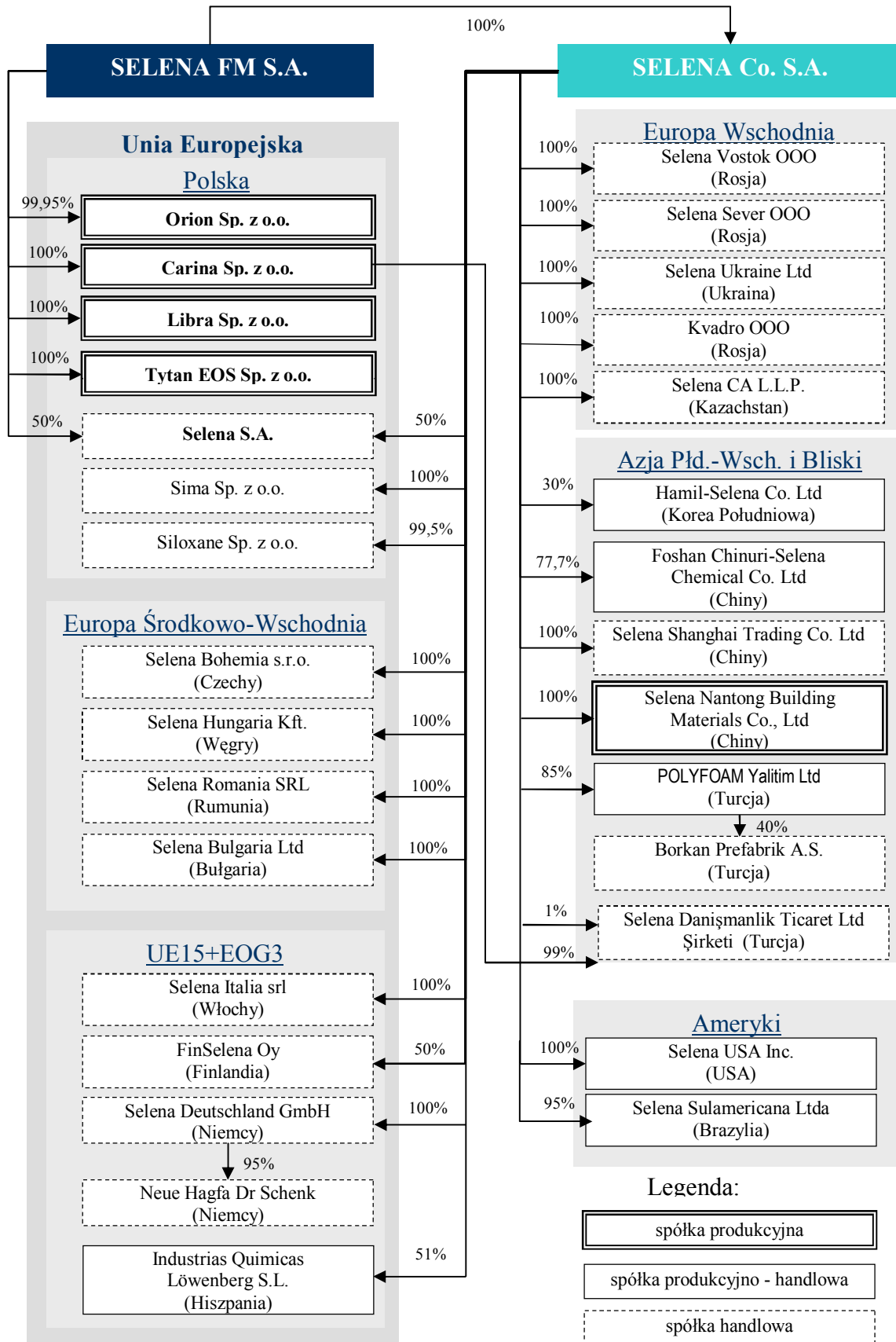
W dniu 23 kwietnia 2010 roku Selena Co S.A. zawarła umowę zakupu od osób fizycznych 100% udziałów w spółce Selena Slovakia s.r.o. Łączna cena nabycia wyniosła 5 tys. euro. Spółka Selena Slovakia s.r.o. prowadziła do tej pory sprzedaż produktów Grupy Selena na rynku słowackim. Celem akwizycji jest zdynamizowanie wzrostu sprzedaży produktów Seleny na terenie Słowacji.

Wszystkie przeprowadzone inwestycje finansowane były ze środków własnych Spółki pochodzących z przeprowadzonej w II kwartale 2008 roku publicznej emisji akcji. Część środków uzyskanych z emisji akcji została czasowo ulokowana w postaci krótkoterminowych lokat bankowych. Docelowo środki te zostaną wykorzystane zgodnie z celami emisji opisanymi w prospekcie emisyjnym akcji serii C.

Selena FM S.A. nie posiada oddziałów.

Grupa Kapitałowa Selena FM S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ SELENA FM



1.6 Istotne wydarzenia

Zakup spółki Kvadro

W dniu 2 kwietnia 2009 roku Selena Co. S.A. (spółka zależna od emitenta) nabyła 100% udziałów w spółce OOO Kvadro (Rosja) za kwotę 658 tys. euro (2 954 tys. zł wg kursu NBP z 2 kwietnia 2009 roku). Celem akwizycji jest zwiększenie udziałów rynkowych na rynku rosyjskim w branży produktów chemii budowlanej poprzez pozyskanie nowych grup klientów i nowych kanałów dystrybucji. Marka Kvadro jest obecna na rynku rosyjskim od 10 lat i posiada stałych klientów na terenie europejskiej części Rosji.

Zakup spółki Quilosa

W dniu 3 lipca 2009 roku została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy spółką zależną Selena Co. S.A. a Quilosa Holding XXI, S.L. o objęciu przez Selena Co. S.A. nowo utworzonych udziałów spółki „Industrias Quimicas Löwenberg” S.L. (Quilosa) z siedzibą w Coslada (Madryt). Nowe udziały spółki „Industrias Quimicas Löwenberg” S.L. stanowiące 51% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, zostały w całości objęte i opłacone gotówką przez Selena Co. S.A. Nabyte udziały dają spółce Selena Co. S.A. 51% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki „Industrias Quimicas Löwenberg” S.L.

Celem objęcia większościowych udziałów w spółce jest wzmocnienie pozycji Seleny oraz Quilosy w Europie oraz zwiększenie ich udziałów w rynku europejskim. Dzięki efektom synergii poszerzona zostanie oferta produktowa obu firm, nastąpi wzajemne uzupełnienie technologii, rozwój geograficzny rynków dystrybucji a także redukcja kosztów wytwarzania, w tym cen zakupu surowców.

Zakup spółki Matizol

W dniu 30 grudnia 2009 roku podpisana została warunkowa umowa zakupu od spółki Boryszew S.A. akcji Spółki „Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych Izolacja – Matizol S.A.” z siedzibą w Gorlicach za kwotę 18,5 mln zł. Jej realizacja nastąpiła w dniu 12 marca 2010 roku, po otrzymaniu decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nr DKK–17/2010 wyrażającej zgodę na przejęcie przez spółkę Selena FM S.A. kontroli nad „PMI Izolacja – Matizol S.A.” Selena FM S.A. objęła z dniem 12 marca 2010 roku 538 980 akcji na okaziciela, serii A spółki PMI Izolacja – Matizol S.A. za kwotę 18,5 mln zł.

Nabycie spółki stanowi realizację założeń strategicznych Grupy Selena. Dzięki przejęciu Matizolu Grupa Selena pozyskała nowe kompetencje produkcyjne i rozwojowe w obszarze hydroizolacji, co pozwoli jej wzmocnić swoją pozycję w segmencie produktów do dachów. W 2010 roku planowane jest wdrożenie produktów Matizolu do oferty i sieci dystrybucji Grupy Selena, początkowo na rynku krajowym, a w dalszej kolejności na rynkach zagranicznych. Integracja Matizolu umożliwi też budowę systemowych rozwiązań dla firm dekarских.

Wdrożenie zintegrowanej platformy informatycznej

Od czerwca 2009 roku Grupa Selena realizuje projekt wdrożenia systemu informatycznego SAP BI, którego celem jest zintegrowanie danych z poszczególnych spółek Grupy w obrębie jednej platformy informatycznej, co znacznie usprawni przetwarzanie oraz analizę danych finansowych, sprzedażowych i logistycznych. System obsługiwać będzie wszystkie spółki należące do Grupy Selena FM. Wdrożenie poszczególnych modułów (raporty sprzedaży, controlling, konsolidacja) jest planowane do końca 2010 roku.

1.7 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Innowacyjność i rozwój nowych produktów stanowią jeden z filarów strategii Grupy. Działalność badawczo-rozwojowa Spółki realizowana jest przez działy badawczo rozwojowe zlokalizowane w jednostkach produkcyjnych Grupy.

Wśród ważniejszych osiągnięć w roku 2009 w obszarze innowacyjności, badań i rozwoju wymienić należy:

- Uruchomienie produkcji gamy uszczelniaczy akrylowych (do parkietu, do drewna, akrylu budowlanego, akrylu silanizowanego) oraz nowej generacji lekkiego akrylu szpachlowego;
- Wdrożenie do produkcji uszczelniaczy hybrydowych (produkty z grupy modyfikowanych polimerów, zapewniające bezpieczeństwo, trwałość i zwiększoną przyczepność);
- Wdrożenie do produkcji silikonu sanitarnego UPG o przedłużonym działaniu bakterio- i grzybobójczym;
- Wprowadzenie na rynki europejskie innowacyjnego Aplikatora 360°, który umożliwia ułożenie szczelnej i równej spoiny w trudno dostępnych miejscach;
- wprowadzenie na rynki Europy Środkowo-wschodniej kleju poliuretanowego STYRO 753 do dociepeń z użyciem styropianu metodą lekką –mokrą;
- Opracowanie i wdrożenie do produkcji nowej receptury gruntu niskoemisyjnego;
- Opracowanie nowych receptur i technologii wytwarzania klejów jednokomponentowych stosowanych do produkcji płyt typu „sandwich” oraz do produkcji bram i drzwi metalowych;
- Opracowanie i wdrożenie do produkcji nowych receptur tynków cienkowarstwowych akrylowych, silikatowych i silikonowych.

Jakość i innowacyjność produktów Grupy Seleno FM została również doceniona przez rynek i konsumentów. Najważniejsze nagrody, którymi produkty Grupy Seleno FM zostały uhonorowane w 2009 roku to:

- „Złoty Laur Konsumenta” w kategorii „Silikony i pianki” dla marki Tytan Professional; celem rankingu konsumenckiego organizowanego przez grupę Media Partner jest wyłonienie produktów, które cieszą się największą popularnością i zaufaniem wśród klientów;
- „TOP BUILDER 2009” dla kleju do styropianu STYRO 753 (Tytan EOS); nagroda przyznawana jest innowacyjnym produktom, materiałom i tym systemowym rozwiązaniom, które na polskim rynku wyróżniają się bardzo dobrymi parametrami technicznymi, gwarantującymi wysoką jakość i przewagę technologiczną

Grupa Seleno znalazła się również wśród najbardziej innowacyjnych firm wybranych spośród Listy 2000 opracowanej przez dziennik „Rzeczpospolita”;

1.8 Opis czynników ryzyka i zagrożeń

Zarząd na podstawie pozyskanych informacji rynkowych oraz prognoz gospodarczych zakłada, że słaby popyt w sektorze materiałów budowlanych na rynku polskim będzie utrzymywał się przez cały rok 2010. Na słabą koniunkturę nałożyła się wyjątkowo ostra i długa zima. Symptomy ożywienia gospodarczego, w tym na rynkach materiałów budowlanych, dostrzeżone zostały na niektórych rynkach Europy Centralnej i Wschodniej, tym niemniej Zarząd przyjmuje konserwatywne podejście do oceny wzrostu popytu na materiały chemii budowlanej w roku 2010.

Dla wyników w perspektywie roku 2010 Zarząd uznaje za istotne następujące czynniki:

Popyt - Polska

Rynek sprzedaży produktów chemii budowlanej jest ściśle skorelowany z rynkiem budownictwa obiektowego, remontów budynków i budowli i pośrednio z produktem krajowym brutto (PKB). Wzrost PKB dla Polski w roku 2010 początkowo prognozowany na poziomie 1,2% (założenia budżetu aktualnie 2,7% (Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Raiffeisen Research).

Grupa Kapitałowa Selena FM S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku

Według najnowszego raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z 28 stycznia 2010 roku, prognozowany wzrost wartości dodanej w budownictwie wyniesie 6,9%, przy czym znaczący wpływ na wzrost w sektorze budowlanym ma budownictwo infrastrukturalne, w którym udział produktów chemii budowlanej oferowanej przez Grupę Selena jest stosunkowo niewielki.

Czynnikiem oddziałującym pozytywnie na rozwój budownictwa mieszkaniowego jest powrót banków do aktywnej akcji kredytowej rozpoczęty późną jesienią 2009 roku. Ten trend poprawy perspektyw rynku kredytowego jest coraz mocniej kontynuowany od początku 2010 roku.

Według raportu GUS z 19 kwietnia 2010 roku, w pierwszym kwartale 2010 roku liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto wzrosła o 16,1% w stosunku do roku 2009, natomiast wydanych pozwoleń na budowę mieszkań spadła o 18,6%. Największe przyrosty rozpoczętych inwestycji mieszkaniowych dotyczą budów prowadzonych przez deweloperów (tj. o relatywnie krótkim cyklu inwestycyjnym) – wzrost aż o 53,4%. Oznacza to, że w roku 2010 liczba wykańczanych mieszkań może ulec spadkowi, ale nie aż tak wysokiemu jak jeszcze na początku roku prognozowano. Ten pozytywny trend oraz możliwy wzrost remontów mieszkań mogą spowodować istotną redukcję spadku popytu na produkty chemii budowlanej.

Popyt - rynki zagraniczne

Raport Międzynarodowego Funduszu Walutowego z 26 stycznia 2010 roku stwierdzając spadek światowego PKB w 2009 roku o 0,8%, w tym dla krajów Europy centralnej i wschodniej – o 4,3%, a dla Rosji – aż o 9,0%, przewiduje na rok 2010 znaczącą jego poprawę. Dla strefy euro MFW prognozuje wzrost wskaźnika PKB o 1,0% (dla Hiszpanii spadek o 0,6%), dla krajów Europy centralnej i wschodniej wzrost o 2,0%, dla Rosji wzrost o 3,6%, a dla Chin wzrost aż o 10,0%. Równie interesujące z punktu widzenia obszaru działalności Grupy Selena prognozy wzrostu PKB w 2010 roku dotyczą Bliskiego Wschodu (+4,5%) i Brazylii (+4,7%). Bazując na powyższych danych oraz na informacjach pochodzących bezpośrednio ze spółek zagranicznych Grupy Selena FM, Spółka zakłada umiarkowany optymizm co do kształtowania się popytu na produkty budowlane na obsługiwanych rynkach zagranicznych.

Rynki surowcowe

Ceny surowców w 2009 roku, wobec obserwowanych oznak spowolnienia gospodarczego, spadły w I kwartale i zasadniczo przez kolejne dwa kwartały utrzymywały zbliżony poziom. Pod koniec 2009 roku zaobserwowano tendencję wzrostową w przypadku znacznej części wykorzystywanych w Grupie surowców. W roku 2010 trend ten utrzymuje się i może w drugiej połowie 2010 roku zaowocować istotniejszymi zwyżkami cen tych surowców. Wobec stosowania rozliczeń za zakup większości surowców w euro, kurs wymiany tej waluty do złotego będzie wywierał istotny wpływ na poziom kosztów materiałowych Grupy.

Rynki walutowe

Kształtowanie się kursu wymiany walut lokalnych na euro na rynkach, na których działają spółki Grupy Selena FM, ma duży wpływ na wyniki finansowe Grupy. Szczególnie istotne będą relacje kursów euro do złotego i do rubla, z uwagi na największy udział w sprzedaży obu rynków, a także tureckiej liry, kazachskiego tenge, ukraińskiej hrywny i rumuńskiej lei. Na przykład, według prognozy Raiffeisen Research z 13 kwietnia 2010 roku, należy oczekiwać długofalowego umocnienia się kursu złotego względem euro w 2010 roku (do 3,65 na koniec roku). Również prognozy dla pozostałych walut lokalnych spółek Grupy Selena FM wskazują na tendencje utrzymania lub lekkiego wzrostu wartości tych walut względem euro.

Należności

W wyniku przyjęcia w roku 2009 bardzo konserwatywnej polityki wobec należności Grupy i konsekwentnie stosowanych w tym zakresie instrumentów, mimo kryzysu finansowego, spółki Grupy nie odnotowały wzrostu należności przeterminowanych. Ocenia się, że w roku 2010 nie powinno nastąpić pogorszenie sytuacji w zakresie spływu należności.

1.9 Przewidywany rozwój Grupy

Grupa Selena w roku 2010 planuje rozwój asortymentu oferowanych produktów. Na rynku polskim zamierza w pełni oferować 6 grup produktowych: piany, uszczelniacze, kleje, docieplenia, zamocowania i hydroizolacje oraz dodatkowo systemy i akcesoria budowlane. Największe przyrosty sprzedaży uzyskane zostaną w nowych grupach produktowych. Sukcesywnie nowe grupy produktowe wprowadzane będą na pozostałe rynki, w pierwszej kolejności na rynki Europy Środkowo-Wschodniej. Jednocześnie poszerzana będzie struktura asortymentowa wszystkich grup produktowych dzięki wynikom prac zespołów badawczo-rozwojowych i efektem synergii wynikających z procesu integracji biznesowej nabytej w 2009 roku spółki „Industrias Quimicas Löwenberg” S.L. (Quilosa) oraz nabytej w 2010 roku spółki „Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych Izolacja –Matizol S.A.” Źródłem wzrostu sprzedaży, oprócz nowych produktów, będzie rozwój organiczny sprzedaży na dotychczasowych rynkach oraz sprzedaż na nowo otwieranych rynkach regionu Bliskiego Wschodu, Azji Środkowej, Afryki, a przede wszystkim Chin, w których realizowany jest program rozbudowy sieci sprzedaży.

Dodatkowym źródłem wzrostu sprzedaży i poszerzenia oferty asortymentowej będą akwizycje, które planowane są na rynku europejskim i azjatyckim.

Kluczowym zadaniem inwestycyjnym jest zakończenie budowy zakładu produkcji pian w Nantongu w Chinach do końca 2010 roku i przygotowanie go do uruchomienia produkcji seryjnej.

Celem pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych i wzrostu wydajności realizowane są w roku 2010 inwestycje modernizacyjne w polskich zakładach produkcyjnych: Carina Silicones sp. z o.o., PMI Izolacja-Matizol, S.A., Libra sp. z o.o., Orion sp. z o.o., Tytan EOS sp. z o.o.

Dla zapewnienia dalszego dynamicznego rozwoju skali działania Grupy doskonalone są rozwiązania organizacyjne i systemy zarządzania, wdrażane są nowe systemy informatyczne (opisane w nocie 1.6). Integrowana jest działalność badawczo – rozwojowa dotychczasowych i nowych zakładów produkcyjnych.

We wszystkich spółkach Grupy uruchomiono programy ograniczenia kosztów działalności operacyjnej.

1.10 Plany inwestycyjne

Selena FM S.A. zamierza kontynuować w roku 2010 politykę akwizycji podmiotów, dzięki którym poszerzona zostanie oferta produktów Grupy, zwłaszcza o nowe technologie, a także powiększone zostaną udziały rynkowe lub utworzone zostaną nowe rynki zbytu. Działania w tym zakresie prowadzone są w Azji i w Europie. W roku 2010 planowane jest ukończenie inwestycji w Nantongu (Chiny) w zakładzie produkcji pian poliuretanowych, tak aby seryjna produkcja mogła być uruchomiona z początkiem 2011 roku. Również w roku 2010 planowane jest zakończenie większości etapów inwestycji informatycznych – wspólna platforma informatyczna SAP BI oraz jednolity system ERP dla krajowych zakładów produkcyjnych oraz Seleny FM S.A. i Selena Co S.A.

Realizowane są również inwestycje w polskich zakładach produkcyjnych eliminujące wąskie gardła produkcyjne, podwyższające wydajność zainstalowanych linii produkcyjnych, usprawniające procesy produkcyjne i obniżające koszty jednostkowe produkcji.

2. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ

2.1 Przychody i wynik finansowy Grupy

Dane w tys. zł	2009	2008	zmiana kwotowa	zmiana procentowa
Przychody ze sprzedaży	650 078	529 630	120 448	23%
Koszt własny sprzedaży	-418 135	-368 706	-49 429	13%
Zysk brutto ze sprzedaży	231 943	160 924	71 019	44%
Koszty sprzedaży	-124 694	-82 024	-42 670	52%
Koszty ogólnego zarządu	-60 506	-40 517	-19 989	49%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-27 668	-30 679	3 011	-10%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	19 075	7 704	11 371	148%
Przychody/Koszty finansowe	-9 826	7 445	-17 271	-232%
Zysk w jednostkach wycenianych metodą praw własności	382	347	35	10%
Podatek dochodowy	-5 086	-1 239	-3 847	310%
Zysk (strata) netto	4 545	14 257	-9 712	-68%
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	4 281	14 315	-10 034	-70%
Zysk netto akcjonariuszy mniejszości	264	148	-58	-39%

	2009	2008
Zysk netto na 1 akcję (zł/szt.)	0,20	0,68
EBIT %	2,9%	1,5%
EBITDA	34 611	23 240
EBITDA %	5,3%	4,4%
Rentowność netto	0,7%	2,7%

Zasady wyliczenia wskaźników:

zysk netto na 1 akcję – zysk netto / średnia liczba akcji zwykłych w okresie,

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

EBITDA – zysk operacyjny za dany okres powiększony o amortyzację danego okresu

EBITDA % – EBITDA / przychody ze sprzedaży za dany okres

rentowność netto – zysk netto za dany okres / przychody netto ze sprzedaży za dany okres

Przychody ze sprzedaży za 2009 rok wyniosły 650,1 mln zł i wzrosły o 120,4 mln zł (23% procent) w porównaniu do roku ubiegłego.

Sprzedaż na rynku krajowym wyniosła 226,1 mln zł, co stanowi około 35% przychodów, wobec 198,8 mln zł (37,5%) w roku 2008. Sprzedaż na rynkach zagranicznych wyniosła 424,0 mln zł, co stanowi 65% przychodów, wobec 330,8 mln zł w roku 2008.

Wzrost przychodów na rynku polskim o ponad 27 mln zł uzyskany został w wyniku umocnienia pozycji Grupy Selena FM wśród dotychczasowych kontrahentów i pozyskania nowych klientów oraz poprzez rozwój sprzedaży nowych grup produktowych (m.in.: systemów dociepleń w ramach działalności jednostki zależnej Tytan EOS Sp. z o.o.).

Wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych o 93,2 mln zł był głównie efektem włączenia od lipca 2009 roku w struktury Grupy nowo przejętego podmiotu – spółki Quilosa (Hiszpania). Jej sprzedaż wyniosła w II półroczu 2009 roku 67 mln zł. Kolejnym źródłem wzrostu przychodów zagranicznych było zwiększenie przychodów na rynkach regionalnych, w szczególności na rynku tureckim i ukraińskim.

Na wzrost przychodów ze sprzedaży duży wpływ miało także umocnienie kursu euro do złotych. Różnica w średnich kursach tych walut pomiędzy rokiem 2009 a rokiem 2008 wyniosła 81 groszy/euro (zmiana o około 23%). Przychody ze sprzedaży za 2009 rok wyrażone w euro wyniosły 150 mln euro (w tym sprzedaż spółki Quilosa – 16,1 mln euro), czyli poziom zbliżony do poziomu z roku 2008.

Zysk brutto na sprzedaży w 2009 roku wyniósł 231,9 mln zł wobec 160,9 mln zł w roku 2008, co oznacza wzrost o 44% i uzyskanie rentowności brutto na poziomie 35,7% wobec 30,4% w roku 2008.

Grupa Kapitałowa Selena FM S.A. Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku

Główny wpływ na tak znaczący przyrost marży miało włączenie do konsolidacji nowo pozyskanych spółek (Kvadro i Quilosa – 28 mln zł). Kolejnym pozytywnym czynnikiem była relacja kursów EUR/PLN wpływająca na poprawę rentowności sprzedaży zagranicznej, a także spadek cen części surowców wykorzystywanych do wytwarzania produktów Grupy Selena FM.

Zysk operacyjny (EBIT) wyniósł w 2009 roku 18,8 mln zł wobec 7,7 mln zł w roku 2008.

Do istotnych czynników mających pozytywny wpływ na poziom zysku operacyjnego w 2009 roku należy zaliczyć wzrost sprzedaży wynikający z rozszerzenia składu Grupy i wprowadzenia nowych produktów (masy bitumiczne, systemy dociepleń) oraz jednoczesny wzrost rentowności brutto sprzedaży.

Do istotnych czynników mających ujemny wpływ na poziom zysku operacyjnego w 2009 roku należy zaliczyć większą dynamikę wzrostu kosztów sprzedaży i kosztów funkcjonowania Grupy od tempa wzrostu sprzedaży.

Koszty sprzedaży w 2009 roku wzrosły o 42,7 mln zł w stosunku do roku ubiegłego, a koszty ogólnego zarządu o 20 mln zł.

Najistotniejszy wpływ na wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu miały następujące czynniki: objęcie konsolidacją podmiotów przejętych 2009 roku – Kvadro i Quilosa (29,3 mln zł), wzrost kosztów jednostek przejętych w 2008 roku – Polyfoam, Selena Shanghai, Foshan Chinuri, Tytan EOS wynikający z ujęcia w 2009 roku ich pełnych rocznych kosztów (5,7 mln zł), rozszerzenie oferty produktowej i sieci dystrybucji w Polsce (8,4 mln zł) i za granicą (7,8 mln zł) oraz integracja i rozwój kompetencji sprzedażowych i marketingowych (6,5 mln zł).

W 2009 roku utworzone zostały odpisy na nieściągalne należności, w tym na należności od kontrahenta Advice w kwocie 17,1 mln zł. Poniższa tabela pokazuje wpływ odpisu aktualizującego powyższej należności na wynik Grupy.

dane w tys. zł	Dane za 2009 rok wg sprawozdania finansowego	w tym odpis aktualizujący (Advice)	Dane za rok 2009 bez odpisu
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-27 668	-17 067	-10 601
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 075	-17 067	36 142
<i>Rentowność działalności operacyjnej</i>	2,9%		5,6%
Zysk netto	4 545	-17 067	21 612

W 2009 roku Grupa uzyskała ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 9,8 mln zł, wobec dodatniego wyniku w kwocie 7,4 mln zł w roku 2009. Dodatni wpływ na uzyskane saldo finansowe miały przede wszystkim odsetki od lokat w wysokości 1,8 mln zł. Ujemnie na saldo finansowe wpłynęły przede wszystkim różnice kursowe (koszt netto w wysokości 6,1 mln zł), koszty odsetek od kredytów w wysokości 2,6 mln zł, aktualizacja wartości firmy Polyfoam i Selena Italia w wysokości 2,2 mln zł oraz koszty odsetek z tytułu umów leasingowych w wysokości 1,2 mln zł.

Zysk netto za 2009 rok wyniósł 4,5 mln zł, co daje spadek o 9,7 mln zł w stosunku do 2008 roku. Rentowności netto wyniosła 0,7%.

Grupa Kapitałowa Seleno FM S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku

2.2 Sytuacja majątkowa Grupy

Dane w tys. zł	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	zmiana kwotowa	zmiana procentowa
Wartość aktywów	529 314	432 002	97 312	23%
Aktywa trwałe	217 761	129 995	87 766	68%
Aktywa obrotowe, w tym:	311 553	302 007	9 546	3%
zapasy	92 107	68 607	23 500	34%
należności handlowe	109 558	96 875	12 683	13%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72 897	112 180	-39 283	-35%
pozostałe aktywa krótkoterminowe	36 991	24 345	12 646	52%
Kapitał własny	325 040	323 612	1 428	0%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	324 332	323 167	1 165	0%
Udziały niekontrolujące	708	445	263	59%
Zobowiązania długoterminowe	92 473	21 198	71 275	336%
Zobowiązania krótkoterminowe	111 801	87 192	24 609	28%

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
wskaźnik bieżącej płynności	2,79	3,46
wskaźnik szybkiej płynności	1,96	2,68
wskaźnik stopy zadłużenia	39%	25%

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik bieżącej płynności – stan majątku obrotowego na koniec okresu / stan zobowiązań bieżących na koniec okresu,
 wskaźnik szybkiej płynności – stan majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy na koniec okresu / stan zobowiązań bieżących na koniec okresu,
 wskaźnik stopy zadłużenia – stan zobowiązań na koniec okresu / aktywa ogółem na koniec okresu,

Suma bilansowa Grupy Seleno FM na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 529,3 mln zł co oznacza wzrost o 23% w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2008 roku. Jest to efekt rozszerzania skali działalności Grupy i jej składu (przede wszystkim przejęcie spółek Quilosa i Kvadro). Działania te Grupa realizuje m.in. dzięki pozyskaniu środków z publicznej emisji akcji.

Majątek obrotowy stanowił na 31 grudnia 2009 roku 59% sumy bilansowej. Aktywa obrotowe wzrosły o 9,5 mln zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2008 roku, przede wszystkim w wyniku zwiększenia wartości zapasów (o 23,5 mln zł) oraz wzrostu stanu należności handlowych (o 12,7 mln zł). W tym samym okresie zmniejszył się stan środków pieniężnych (o 39,3 mln zł), głównie w wyniku dokonanych inwestycji w rzeczowy majątek trwały (13,9 mln zł), nabycia prawa użytkowania gruntu w fabryce w Chinach (7,8 mln zł), a także spłaty zobowiązań finansowych (21,1 mln zł) oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (5,1 mln zł) i spłaty odsetek (3,6 mln zł).

Aktywa trwałe w odniesieniu do stanu na 31 grudnia 2008 roku wzrosły o 87,8 mln zł i stanowiły na 31 grudnia 2009 roku sprawozdawczy 41% całości aktywów Grupy. Wzrost aktywów trwałych wynikał przede wszystkim ze wzrostu salda rzeczowego majątku trwałego o 66,3 mln zł, związanego głównie z nabyciem Spółki Quilosa.

Na przestrzeni ostatniego roku znacząco zmieniła się struktura finansowania majątku Grupy – na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitały własne stanowiły 61,4% wartości pasywów wobec 74,9% na 31 grudnia 2008 roku, a zobowiązania odpowiednio 38,6% wobec 25,1%. Zmiana struktury pasywów jest przede wszystkim wynikiem przejęcia spółki Quilosa.

Wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiła 325 mln zł i wzrosła o 1,4 mln zł w odniesieniu do stanu na 31 grudnia 2008 roku. Stan zobowiązań zwiększył się o 95,9 mln zł, z czego na zobowiązania długoterminowe przypada wzrost o 71,3 mln zł, a na zobowiązania krótkoterminowe – o 24,6 mln zł.

Wartość zadłużenia kredytowego (długo- i krótkoterminowego) zmniejszyła się w 2009 roku o 6,8 mln zł, głównie w wyniku zmniejszenia zadłużenia przez spółki Carina, Polyfoam oraz Orion na łączną

Grupa Kapitałowa Selena FM S.A. Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku

kwotę 17,8 mln zł. Jednocześnie, na koniec 2009 roku nowa spółka Quilosa, wykazała 10,1 mln zł zadłużenia kredytowego.

2.3 Przepływy pieniężne Grupy

Dane w tys. zł	2009	2008
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 204	33 018
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-26 873	-32 915
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-28 198	89 207
Przepływy pieniężne netto, razem	-38 867	89 310

Przepływy pieniężnych netto w 2009 roku były ujemne i wyniosły -38,9 mln zł.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły w 2009 roku 16,2 mln zł i były niższe od wygenerowanych w 2008 roku o 16,8 mln zł, przy czym 17,5 mln zł wypływów netto zanotował spółka zależna Quilosa, która przeznaczyła część środków z podwyższenia kapitału na spłatę zobowiązań krótkoterminowych.

W zakresie działalności inwestycyjnej wystąpiła przewaga wydatków nad wpływami. Przepływy pieniężne z tego tytułu wyniosły -26,9 mln zł w porównaniu do -32,9 mln zł w roku ubiegłym. Na saldo w 2009 roku wpłynęły przede wszystkim realizowane wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały (21, 7 mln zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły -28,2 mln zł, głównie wskutek przewagi spłaty kredytów nad nowo zaciągniętymi (o 19,5 mln zł). W 2008 roku przepływy netto z działalności finansowej były dodatnie (w wysokości 89,2 mln zł) dzięki wpływom środków pozyskanych z publicznej emisji akcji.

Grupa utrzymuje niski poziom zadłużenia kredytowego oraz nadwyżkę gotówkową (środki pieniężne pomniejszone o kredyty długo- i krótkoterminowe) w wysokości ok. 44,9 mln zł, co stanowi zabezpieczenie jej płynności i gwarantuje stabilne podstawy dla działalności operacyjnej w roku 2010 oraz realizację dalszych celów akwizycyjnych.

2.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Stan kredytów i pożyczek na 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	20 500	PLN	WIBOR 1M+marża	29-09-2017	hipoteka	9 570	7 290	2 280
2	BBVA	3 500	EUR	4%	31-03-2014	brak	9 250	7 217	2 033
3	BBVA	200	EUR	0%	13-11-2011	brak	525	251	274
4	BSCH	200	EUR	4%	n/d	brak	302	0	302
5	Deutsche Bank	180	EUR	2%	n/d	brak	45	0	45
6	Vakif	314	TRY	29%	25-07-2009	brak	600	0	600
7	Garanti	24	TRY	18%	19-10-2010	brak	46	0	46
8	IS	303	TRY	25%	12-09-2009	brak	579	0	579
9	Vakif	250	EUR	6%	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	0%	n/d	brak	88	0	88
13	Unicredit Bank	120	EUR	7%	n/d	brak	163	0	163
Razem							27 801	14 758	13 043

Grupa Kapitałowa Selena FM S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku

W wyniku nabycia spółki Quilosa, na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazano zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 10,1 mln zł. Ponadto, Grupa dokonała spłat zadłużenia opisanych w nocie 2.2.

Ponadto, Selena FM S.A. podpisała w 2009 roku wraz z wybranymi polskimi jednostkami zależnymi dwie istotne umowy opisane poniżej. Na dzień 31 grudnia 2009 roku środki z tych umów nie były przez spółki Grupy wykorzystywane.

W dniu 25 czerwca 2009 roku, Spółka Selena FM S.A. podpisała wraz z trzema spółkami zależnymi: Orion sp. z o.o., Libra sp. z o.o. oraz Selena Co. S.A., umowę o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. o łącznej wysokości 20 mln zł (w tym Selena FM S.A. – 1 mln zł), w celu finansowania bieżącej działalności. Kredyt jest niezabezpieczony i podlega spłacie w całości 30 czerwca 2011 roku. Oprocentowanie kredytu to WIBOR dla jednodziennych depozytów złotych (EURIBOR dla depozytów miesięcznych dla euro i LIBOR dla depozytów miesięcznych dla dolara) powiększony o marżę banku. Każdy z kredytobiorców wyraził zgodę na poddanie się egzekucji do kwoty nie wyższej niż 30 mln zł. Na 31 grudnia 2009 roku przyznana linia kredytowa w rachunku bieżącym nie była wykorzystywana przez spółki Grupy.

W dniu 24 września 2009 roku Selena FM S.A. podpisała wraz z czterema spółkami zależnymi: Selena S.A., Libra sp. z o.o., Tytan EOS sp. z o.o. oraz Selena Co. S.A., umowę z DZ BANK Polska S.A. na udzielenie kredytu odnawialnego do łącznej kwoty 25 mln zł w celu finansowania bieżącej działalności. Do kredytu ustanowiono zabezpieczenia w formie weksli in blanco oraz zabezpieczeń na majątku spółki zależnej Libra (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 też zgodę do wystawienia przez bank tytułu egzekucyjnego do kwoty 50 mln zł. Kredyt podlega spłacie w całości 24 września 2012 roku. Oprocentowanie kredytu to średniomiesięczny WIBOR 1M powiększony o marżę banku. Na 31 grudnia 2009 roku przyznana linia kredytowa w rachunku bieżącym nie była wykorzystywana przez Grupę.

2.5 Udzielone kredyty i pożyczki

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. dystrybutorem produktów Grupy Selena wytwarzanych przez spółkę Hamil Selena Co. (jednostka stowarzyszona). Pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy, jest oprocentowana stałą stopą procentową w wysokości 9% i ma charakter inwestycyjny. Zabezpieczeniem pożyczki jest zobowiązanie pożyczkobiorcy oraz właściciela do ustanowienia zastawu na maszynach będących przedmiotem inwestycji. Do dnia bilansowego pożyczkobiorca otrzymał 220 tys. euro, a w dniu 7 stycznia 2010 roku – pozostałą część pożyczki (170 tys. euro).

Ponadto, Selena FM S.A. skupuje również obligacje emitowane przez swoje jednostki zależne i udziela im pożyczek. Są one szczegółowo opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki Selena FM S.A. za rok 2009 (nota 15) i sprawozdaniu z działalności spółki Selena FM S.A. za 2009 rok (nota 2.5.1). Wartość bilansowa tych obligacji i pożyczek (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 88,2 mln zł) w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest kompensowana.

2.6 Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe

Szczegółowe zestawienie gwarancji i poręczeń udzielonych przez Spółki Grupy Kapitałowej (w tym innym Spółkom z Grupy) zawiera nota 33.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2009.

Selena FM S.A. nie otrzymywała gwarancji udzielonych przez jednostki spoza Grupy.

2.7 Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Szczegółowe zestawienie posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych zawiera nota 39. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2009.

Opis zasad zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie (w tym ryzykiem walutowym, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem płynności) zawiera nota 38. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2009.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

2.8 Lokaty i inwestycje

Główne inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy w 2009 roku obejmują zakup spółek Quilosa oraz Kwapro, opisane szczegółowo w nocie 1.6 niniejszego sprawozdania. Wolne środki pieniężne są gromadzone na krótkoterminowych lokatach bankowych.

2.9 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa Seleno FM wykazała środki pieniężne w wysokości 72,9 mln zł, które w ocenie Zarządu zapewniają płynność finansową i umożliwiają dalszy rozwój Grupy, w tym dokonywanie dalszych akwizycji. Grupa nie wykazuje istotnych przeterminowanych zobowiązań.

Aktywa obrotowe Grupy na 31 grudnia 2009 roku wynoszą 312,8 mln zł a zobowiązania krótkoterminowe – 112, 2 mln zł. Wobec takiej struktury, Zarząd nie widzi istotnych ryzyk dla Grupy w obszarze płynności i terminowości wywiązywania się ze zobowiązań.

2.10 Pozostałe ujawnienia

Nie występują istotne różnice pomiędzy wynikiem finansowym netto wykazanim w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2009 rok a opublikowanym wcześniej wynikiem za 2009 rok w skonsolidowanym raporcie kwartalnym za IV kwartał 2009 roku. Wynik netto w sprawozdaniu skonsolidowanym za rok 2009 wyniósł 4 545 tys. zł, a w raporcie kwartalnym: 4 704 tys. zł.

Jednakże pomiędzy dniem publikacji raportu kwartalnego a dniem publikacji sprawozdania finansowego za rok 2009, dokonano zmian prezentacyjnych oraz wprowadzono korekty, które łącznie nie zmieniają istotnie skonsolidowanego wyniku netto. Do zmian tych należą w szczególności:

- zwiększenie odpisów aktualizujących wartość aktywów w wysokości - wpływ na wynik: -1,3 mln zł,
- aktualizacja wyliczenia różnic kursowych oraz wyceny wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych - wpływ na wynik: +0,2 mln zł,
- rozpoznanie aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikającego ze straty podatkowej za 2009 rok w spółce zależnej Quilosa – wpływ na wynik: +1,1 mln zł.

3. POZOSTAŁE INFORMACJE

3.1 Znaczące umowy

Istotne umowy zawarte przez spółki Grupy w 2009 roku obejmują umowy zakupu nowych jednostek (Quilosa, Kwapro oraz Matizol) opisane w nocie 1.6 niniejszego sprawozdania oraz umowy kredytów bankowych opisane w nocie 2.4 niniejszego sprawozdania.

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

Grupa Kapitałowa Seleno FM S.A. Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku

Poniższa tabela zawiera pozostałe istotne umowy ubezpieczenia zawarte przez spółki Grupy w 2009 roku.

Spółka zawierająca umowę	Ubezpieczyciel	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (tys.)	Waluta	Okres ubezpieczenia
Selena S.A.	STU Ergo Hestia SA / PZU SA (koasekuracja)	Ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk oraz ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	13 168	PLN	16/06/2009 - 15/06/2010
Selena Co. S.A			2 345	PLN	
Tytan EOS Sp. z o.o.			5 173	PLN	
Libra Sp. z o.o.			30 480	PLN	
Orion Sp. z o.o.			84 068	PLN	
Carina Silicones Sp. z o.o.			16 222	PLN	
Selena S.A.		Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	2 000	EUR	
Orion Sp. z o.o.		1 000	EUR		
Industrias Quimicas Löwenberg S.L.	Zurich / Groupama (koasekuracja)	Ubezpieczenie ogólne od wszystkich rodzajów ryzyk	25 511	EUR	01/10/2009 - 31/12/2009
Industrias Quimicas Löwenberg S.L.		Ubezpieczenie od utraty zysków wskutek przerwy w działalności	10 000	EUR	

Poza powyższymi, nie zawierano innych umów znaczących dla działalności Grupy.

Zarząd nie posiada informacji o umowach zawieranych pomiędzy akcjonariuszami.

3.2 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

Transakcje z jednostkami powiązаныmi nie objętymi konsolidacją zostały przedstawione w nocie 36. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Seleno FM za rok 2009.

3.3 Emisja papierów wartościowych

W roku 2009 Spółka nie dokonała emisji papierów wartościowych.

3.4 Nabycie akcji własnych

Jednostka dominująca ani jednostki wchodzące w skład Grupy kapitałowej nie posiadały na dzień 31 grudnia 2009 roku akcji własnych spółki Seleno FM S.A. Wykaz akcji własnych posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące spółki dominującej zawiera nota 3.11 niniejszego sprawozdania.

3.5 Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała jednostkowej prognozy wyniku na rok 2009.

3.6 Sprawy sporne

Całkowita wartość wszystkich postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej na dzień 31 grudnia 2009 roku nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta. Pozostałe istotne spory mogące skutkować powstaniem zobowiązań warunkowych opisane zostały w nocie 33.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Seleno FM za 2009 rok.

3.7 Nietypowe wydarzenia i czynniki

Do czynników nietypowych wpływających w istotny sposób na wyniki Grupy w 2009 roku zaliczyć można:

- Utworzenie odpisu aktualizującego należności od kontrahenta Advise,
- Nabycie Spółek Quilosa oraz Kvadro,
- Dokonanie odpisu aktualizującego wartość firmy w spółce Polyfoam, przy jednoczesnej kontynuacji procesu integracji spółki z Grupą, którego efektem jest wzrost przychodów ze sprzedaży i redukcja kosztów wytwarzania;

Wpływ tych czynników na wynik finansowy za rok 2009 został opisany w nocie 2.1 niniejszego sprawozdania.

Czynnikiem zewnętrznym o największym wpływie na wyniki finansowe Grupy Seleno w 2009 roku, były niewątpliwie popytowe skutki kryzysu gospodarczego, w szczególności w sferze budownictwa. Spadek popytu na materiały budowlane, w tym chemii budowlanej wystąpił z różnym natężeniem na poszczególnych rynkach działania Grupy Seleno. Najdotkliwiej odczuły ten spadek kraje Europy Zachodniej i Centralnej i w pierwszej połowie roku także w Rosji. W Polsce Grupa Seleno dzięki silnym markom oraz nowym grupom produktowym nie tylko nie odnotowała spadków sprzedaży ale uzyskała znaczące wzrosty.

Drugim czynnikiem powiązanim z kryzysem gospodarczym a wpływającym na wynik finansowy w roku 2009 był spadek cen podstawowych surowców kupowanych przez Grupę. Spadek ten wystąpił w pierwszym kwartale i utrzymał się zasadniczo do końca roku,. Jednakże w ostatnim kwartale zaczęły pojawiać się pierwsze symptomy wzrostu cen surowców.

Kolejnym czynnikiem zewnętrznym mającym istotny wpływ na uzyskane wyniki były wahania kursów walut lokalnych w odniesieniu do euro. Grupa Seleno w dużej części jest zabezpieczona w naturalny sposób przed wpływem tych zmian dzięki naturalnemu hedgingowi (z jednej strony zakup większości surowców dokonywany jest w euro, z drugiej strony transakcje sprzedaży również prowadzone są w euro), z przewagą po stronie sprzedaży.

3.8 Zmiany zasad zarządzania jednostką

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania zarówno w jednostce dominującej jak i w Grupie Kapitałowej.

3.9 Umowy z osobami zarządzającymi jednostką

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

3.10 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

Szczegóły dotyczące wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej zawiera nota 36.1.1 sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009.

3.11 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 18 grudnia 2007 roku przyjęło warunki i zasady funkcjonowania programu motywacyjnego dla kluczowej kadry menedżerskiej Grupy Seleno FM w latach 2008–2011. Program motywacyjny skierowany jest do: Członków Zarządu Seleny FM S.A., członków zarządów spółek zależnych, oraz kluczowej kadry kierowniczej Spółki albo spółek zależnych. W trakcie realizacji programu uczestnicy mogą uzyskać uprawnienia do objęcia łącznie nie więcej niż 326.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii D o wartości nominalnej 0,05 zł każda.

Grupa Kapitałowa Seleno FM S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku

Ze względu na niespełnienie przesłanki ogólnej – warunku nabycia uprawnień do objęcia akcji przez uczestników programu – akcje za rok 2008 nie zostały przyznane. Biorąc pod uwagę poziom wyniku operacyjnego w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Seleno FM za rok 2009 również nie zostaną przyznane za rok 2009. Akcje przypadające na te lata zostaną przesunięte na następne okresy.

Zgodnie z uchwałą z 31 stycznia 2010 roku Rada Nadzorcza określiła cele biznesowe na rok 2010 i jednocześnie zobowiązała Zarząd do realizacji następujących działań:

- przydziału akcji na rok 2010 (z uwzględnieniem niewykorzystanej puli za rok 2008),
- ustalenia listy uczestników programów,
- wytyczenia indywidualnych celów dla każdego z uczestników programu,
- podpisania przez uczestników deklaracji przystąpienia do programu,
- określenia ilości akcji przypadających na każdego z uczestników programu.

Nadzór nad realizacją programu akcji pracowniczych sprawuje Rada Nadzorcza.

3.12 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień 31 grudnia 2009 roku osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę posiadały następującą liczbę akcji Spółki:

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

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

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

3.13 Umowy wpływające na zmiany w proporcjach posiadanych akcji

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

3.14 System kontroli programów akcji pracowniczych

W 2009 r. w spółce Seleno FM S.A. nie występowały programy akcji pracowniczych.

3.15 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego

W dniu 30 lipca 2009 Rada Nadzorcza spółki Seleno FM S.A. podjęła uchwałę o wyborze firmy Ernst&Young Audit sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, do przeglądu i badania sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2009. Umowa na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za rok 2009 oraz na przegląd skróconego półrocznego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2009 roku, a także na badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Seleno za 2009 rok, została zawarta w dniu 26 października 2009 roku. Szczegóły dotyczące wynagrodzenia za badanie zawiera nota 37. sprawozdania finansowego, które jest elementem raportu rocznego Spółki za rok 2009.

4. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Zasady ładu korporacyjnego stosowane w Grupie Kapitałowej zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu z działalności jednostki dominującej, tj. Spółki Selena FM S.A. za rok 2009, opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2010 roku.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2009 oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Selena FM oraz jej wynik finansowy, oraz że roczne skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Domarecki

**Dyrektor Finansowy
Wiceprezes Zarządu**

.....
Kazimierz Przełomski

Członek Zarządu

.....
Elżbieta A. Szymańska