



**SELENA FM S.A.**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Wrocław, 25 kwietnia 2012 roku**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	3
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	5
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	6
POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	7
1. Informacje o Spółce .....	7
2. Dane dotyczące sprawozdania finansowego .....	8
3. Polityka rachunkowości .....	9
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	21
5. Segmenty operacyjne .....	22
6. Koszty operacyjne .....	23
7. Przychody i koszty finansowe .....	24
8. Podatek dochodowy .....	25
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	27
10. Działalność zaniechana .....	27
11. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS .....	27
12. Zysk przypadający na jedną akcję .....	27
13. Rzeczowe aktywa trwałe .....	28
14. Wartości niematerialne .....	29
15. Udziały i akcje w jednostkach zależnych .....	30
16. Udzielone pożyczki i pozostałe aktywa finansowe .....	34
17. Zapasy .....	37
18. Należności handlowe .....	37
19. Pozostałe należności .....	38
20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	38
21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe oraz rezerwy .....	39
22. Zobowiązania handlowe .....	40
23. Pozostałe zobowiązania .....	41
24. Pozostałe zobowiązania finansowe .....	41
25. Kredyty i pożyczki otrzymane .....	41
26. Zobowiązania warunkowe i udzielone gwarancje .....	43
27. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych .....	45
28. Informacje o podmiotach powiązanych .....	45
29. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania .....	47
30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	48
31. Instrumenty finansowe .....	50
32. Zarządzanie kapitałem .....	51
33. Struktura zatrudnienia .....	52
34. Program opcji pracowniczych .....	52
35. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	53

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Dane w tys. zł	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów			309 237	154
Przychody ze sprzedaży usług			25 356	10 135
<b>Przychody ze sprzedaży</b>			<b>334 593</b>	<b>10 289</b>
Koszt własny sprzedaży		6.1	302 729	9 789
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>			<b>31 864</b>	<b>500</b>
Pozostałe przychody operacyjne			209	133
Koszty sprzedaży		6.1	13 096	5
Koszty ogólnego zarządu		6.1	16 264	11 867
Pozostałe koszty operacyjne		6.4	4 837	10
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>			<b>-2 124</b>	<b>-11 249</b>
Przychody finansowe		7.1	44 930	176 630
Koszty finansowe		7.2	2 713	107 880
<b>Zysk (strata) brutto</b>			<b>40 093</b>	<b>57 501</b>
Podatek dochodowy		8.1	2 830	-1 972
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>			<b>37 263</b>	<b>59 473</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Wynik działalności zaniechanej			-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>			<b>37 263</b>	<b>59 473</b>
Zysk/(strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej (zł/szt.):		12		
- podstawowy			1,64	2,62
- rozwodniony			1,63	2,61

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Wynik netto		37 263	59 473
Inne całkowite dochody netto		0	-168
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>37 263</b>	<b>59 305</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Dane w tys. zł	Nota	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Aktywa trwałe</b>			<b>223 629</b>	<b>88 082</b>
Rzeczowe aktywa trwałe		13	3 532	1 577
Wartości niematerialne		14	5 363	3 342
Udziały w jednostkach zależnych		15	193 203	49 778
Pozostałe długoterminowe należności		19	0	32
Długoterminowa część pożyczek udzielonych		16	18 801	7 457
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		16	2 304	23 145
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		8.3	426	2 751
<b>Aktywa obrotowe</b>			<b>236 409</b>	<b>171 371</b>
Zapasy		17	3 176	273
Należności handlowe		18	129 304	4 639
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			0	205
Pozostałe krótkoterminowe należności		19	19 878	106 905
Krótkoterminowa część pożyczek udzielonych		16	36 823	2 978
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		16	27 850	54 315
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		20	19 378	2 056
<b>SUMA AKTYWÓW</b>			<b>460 038</b>	<b>259 453</b>
<b>Kapitał własny</b>			<b>286 123</b>	<b>254 937</b>
Kapitał podstawowy		21.1	1 136	1 136
Kapitał zapasowy		21.2	236 561	191 626
Pozostałe kapitały rezerwowe		21.3	11 163	9 968
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty			37 263	52 207
- zysk (strata) z lat ubiegłych			0	-7 266
- zysk (strata) netto			37 263	59 473
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			<b>788</b>	<b>0</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe		24	788	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			<b>173 127</b>	<b>4 516</b>
Zobowiązania handlowe		22	95 408	1 432
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek		25.1	73 064	85
Pozostałe zobowiązania finansowe		24	491	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			505	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		23	3 659	2 999
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>173 915</b>	<b>4 516</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>			<b>460 038</b>	<b>259 453</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Dane w tys. zł	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk / strata brutto z działalności kontynuowanej</b>			<b>40 093</b>	<b>57 501</b>
<i>Zysk / Strata brutto z działalności zaniechanej</i>			–	–
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja		6.3	1 173	71
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych			2 325	242
Odsetki i dywidendy			-34 097	-176 096
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej			140	107 228
Zmiana stanu należności		27	-136 432	-1 659
Zmiana stanu zapasów			-2 902	-273
Zmiana stanu zobowiązań		27	95 305	2 319
Zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych			205	0
Pozostałe - program opcji menadżerskich			1 196	438
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>			<b>-32 994</b>	<b>-10 229</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych			204	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych			-3 610	-3 009
Nabycie udziałów w jednostce zależnej			0	-19 900
Nabycie pozostałych aktywów finansowych			-6 004	-1 428
Dywidendy i odsetki otrzymane			4 427	8 409
Udzielenie pożyczek			-32 352	-4 116
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek			13 684	2 300
Otrzymane spłaty obligacji			13 697	5 923
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>			<b>-9 954</b>	<b>-11 821</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego			-419	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów			83 960	0
Spłata pożyczek i kredytów			-14 875	0
Wypłata dywidendy			-7 272	0
Odsetki zapłacone			-2 064	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>			<b>59 330</b>	<b>0</b>
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>			<b>16 382</b>	<b>-22 050</b>
<b>Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>			<b>17 322</b>	<b>-21 994</b>
różnice kursowe netto			940	56
<i>Środki pieniężne na początek okresu</i>			2 056	24 050
<i>Środki pieniężne na koniec okresu</i>			19 378	2 056

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

### ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU

Dane w tys. zł	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty) z:		Kapitał własny ogółem
				lat ubiegłych	bieżącego okresu	
<b>Na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>191 626</b>	<b>9 968</b>	<b>52 207</b>	<b>0</b>	<b>254 937</b>
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	37 263	37 263
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37 263</b>	<b>37 263</b>
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	0	44 935	0	-44 935	0	0
Przyznanie uprawnień do warrantów w ramach programu motywacyjnego (nota 34)	0	0	1 195	0	0	1 195
Wypłata dywidendy (nota 9)	0	0	0	-7 272	0	-7 272
<b>Na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>236 561</b>	<b>11 163</b>	<b>0</b>	<b>37 263</b>	<b>286 123</b>

### ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU

Dane w tys. zł	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty) z:		Kapitał własny ogółem
				lat ubiegłych	bieżącego okresu	
<b>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>191 626</b>	<b>9 530</b>	<b>-7 098</b>	<b>0</b>	<b>195 194</b>
Zysk (strata) za rok obrotowy	0	0	0	0	59 473	59 473
Koszty dodatkowe dotyczące nabycia udziałów w jednostce zależnej	0	0	0	-168	0	-168
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-168</b>	<b>59 473</b>	<b>59 305</b>
Przyznanie uprawnień do warrantów w ramach programu motywacyjnego (n.34)	0	0	438	0	0	438
<b>Na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>1 136</b>	<b>191 626</b>	<b>9 968</b>	<b>-7 266</b>	<b>59 473</b>	<b>254 937</b>

## **POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje o Spółce**

#### **1.1 Utworzenie Spółki i dane statutowe**

Selena FM S.A. 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 zaaprobowało 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. Miejscem 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 funkcję nadzoru właścicielskiego nad zagranicznymi jednostkami zależnymi.

Spółka Selena FM S.A. wraz z jej jednostkami zależnymi znajdują się pod kontrolą Pana Krzysztofa Domareckiego.

#### **1.2 Zarząd Spółki**

W dniu 17 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej:

- Powołała z dniem 25 lipca 2011 roku Jarosława Michniuka na Członka Zarządu,
- Powołała z dniem 3 października 2011 roku Sławomira Lisa na Wiceprezesa Zarządu,
- Przyjęła rezygnację Elżbiety A. Szymańskiej z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 lipca 2011 roku.

W dniu 26 sierpnia 2011 roku, Krzysztof Domarecki złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu spółki. W tym samym dniu, Rada Nadzorcza powołała na to stanowisko Jarosława Michniuka, dotychczasowego Członka Zarządu. Obie zmiany weszły w życie z dniem 2 listopada 2011 roku.

W dniu 24 października Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki podjęło decyzję o odwołaniu z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jacka Olszańskiego i powołanie na to stanowisko Krzysztofa Domareckiego, ze skutkiem od 2 listopada 2011 roku.

W dniu 30 września 2011 roku Sławomir Lis ze względów osobistych zrezygnował z objęcia stanowiska Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

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

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

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

#### **2.1.1 Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie jest jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki. W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej Selena FM S.A., niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku opublikowanym w dniu 25 kwietnia 2012 roku.

#### **2.1.2 Okres objęty sprawozdaniem**

Niniejsze sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz dane na ten dzień.

#### **2.1.3 Dane porównawcze**

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 zakończonych 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku.

Bilans obejmuje dane na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2010 roku.

#### **2.1.4 Noty objaśniające**

Polityka rachunkowości i noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

### **2.2 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 25 kwietnia 2012 roku.

### **2.3 Podstawa sporządzenia**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem tych, instrumentów finansowych, które wyceniane są w wartości godziwej.

### **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.

### **2.5 Kontynuacja działalności**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego



sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

## **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 Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę 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. Polityka rachunkowości**

### **3.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, poza opisanymi poniżej zmianami wynikającymi z wprowadzenia nowych standardów lub zmianą polityki rachunkowości przez Zarząd Spółki.

Analizę wpływu zastosowania zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku przedstawiono w kolejnym punkcie niniejszej noty.

### **3.2 Nowe standardy i interpretacje**

Poniższe zestawienie przedstawia listę nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku.

*Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja:* Klasyfikacja emisji praw poboru – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.

*MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później.

*Zmiany do KIMSF 14 i MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później.

*KIMSF 19 Konwersja zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później.

*Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 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.

Opisane powyżej zmiany nie mają istotnego wpływu na dane prezentowane w niniejszym sprawozdaniu.

### **3.3 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:

Faza pierwsza standardu *MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 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.

Zmiany do *MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później.

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.

Zmiany do *MSR 19 Świadczenia pracownicze*, mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zmiany do *MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozostałych całkowitych dochodów*, mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

*MSSF 10 – Skonsolidowane sprawozdania finansowe* mający zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

*MSSF 11 – Wspólne przedsięwzięcia* mający zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

*MSSF 12 – Ujawnianie powiązań z innymi jednostkami*, mający zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

*MSSF 13 – Wycena w wartości godziwej*, mający zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

*MSR 27 – Jednostkowe sprawozdania finansowe*, mający zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

*MSR 28 – Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*, mający zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

Zmiany do MSR 32 w zakresie kompensowania aktywów i zobowiązań, mające zastosowanie do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2014 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

*KIMSF 20: Koszty produkcji kopalni odkrywkowych* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony przez UE.

Zmiany do *MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokonała oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu. W przypadku pozostałych standardów, jednostka jest w trakcie analizy wpływu ich zmiany na sprawozdanie finansowe.

### **3.4 Istotne zasady rachunkowości**

#### **3.4.1 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.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010
1 USD	3,4174	2,9641	2,9679	3,0402
1 EUR	4,4168	3,9603	4,1401	4,0044

#### **3.4.2 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 użytkowania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, 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.

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

Amortyzacja rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest gotowy do użycia i trwa do 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, wynoszący:

<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 7
Środki transportu	od 3 do 7
Inne środki trwałe	od 3 do 7

Stosowana metoda amortyzacji odzwierciedla sposób konsumpcji korzyści ekonomicznych z aktywa.

Odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych ujmują 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 brutto 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 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 okresu, w którym dokonano weryfikacji.

### **3.4.3 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.

#### **3.4.4 Leasing**

##### Spółka 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.

##### Spółka jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Spółka 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 jako koszt 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.

#### **3.4.5 Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji na dzień ujęcia wycenia się w cenie nabycia. 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, z wyjątkiem nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka 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 stosowanych przez spółkę wartości niematerialnych w postaci licencji na oprogramowanie komputerowe został ustalony na okres 2 - 5 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 także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku następnego roku obrotowego.

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.

#### **3.4.6 Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach**

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach wykazywane są według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości.

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności wskazujące, że wartość bilansowa udziałów może nie być odzyskiwalna, dokonywana jest analiza udziałów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną,

wówczas wartość tych udziałów jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Przy ustalaniu wartości odzyskiwalnej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. Ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów finansowych,

### **3.4.7 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 aktywa finansowe notowane na aktywnym rynku, niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka 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.

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 w wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. 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 Spółka 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, spółka 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

#### **3.4.8 Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Spółka 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 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.

Spółka 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 Spółka 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 oraz 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.

### **3.4.9 Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia i ceny sprzedaży netto.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana 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”.

#### **3.4.10 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 przed opodatkowaniem 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 trwale lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

#### **3.4.11 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.

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

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie 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.

#### **3.4.13 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.

Spółka 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 Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka 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.

#### **3.4.14 Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce 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 Spółka 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 brutto 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.

#### **3.4.15 Odprawy emerytalne**

Zgodnie z Kodeksem Pracy pracownicy Spółki 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. Spółka 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 bilansowy obliczona jest wartość bieżąca tych zobowiązań. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

#### **3.4.16 Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

#### **3.4.16.1 Sprzedaż towarów**

Przychody są ujmowane, jeżeli istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności do towarów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

#### **3.4.16.2 Świadczenie usług**

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

#### **3.4.16.3 Odsetki**

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

#### **3.4.16.4 Dywidendy**

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

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

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

#### **3.4.17 Podatki**

##### **3.4.17.1 Podatek bieżący**

Zobowiązania i należności z tytułu 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.

##### **3.4.17.2 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.

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 gospodarczych 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 odroczone 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.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

#### **3.4.17.3 Podatek od towarów i usług**

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

- 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 pozostałych należności lub zobowiązań.

#### **3.4.18 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.

Zysk rozwodniony na akcję oblicza się przez podzielenie zysku netto przypadającego na akcjonariuszy zwykłych jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie potencjalnych akcji zwykłych na akcje.

### **3.4.19 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 ujmowane są 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.

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

### **4.1 Profesjonalny osąd**

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

#### *Klasyfikacja umów leasingowych*

Spółka 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.

#### **4.2 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 inwestycji długoterminowych*

Spółka przeprowadza testy na utratę wartości inwestycji długoterminowych. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej stosowanej w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Informacje na temat przyjętych założeń i wyników testów na utratę wartości zaprezentowane są w notcie 15.4.

##### *Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego*

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Nie osiągnięcie takich wyników w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

##### *Wartość godziwa instrumentów finansowych*

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notcie 31.

## **5. Segmenty operacyjne**

Działalność Spółki jest traktowana przez Zarząd jako jeden segment operacyjny. Opis charakteru działalności Spółki zawiera nota 1.1 niniejszego sprawozdania.

Ocena efektywności działalności Spółki opiera się na danych zarządczych, które przygotowywane są zgodnie z wytycznymi MSR/MSSF.

Ponad 93% przychodów pochodzi od jednostek powiązanych (2010: ponad 98%)

Sprzedaż generowana jest w Polsce (25,8 mln zł) oraz za granicą, w krajach, w których znajdują się siedziby jednostek należących do Grupy. Rzeczowe aktywa trwałe Spółki znajdują się w Polsce.

Spółka nie jest uzależniona od żadnego odbiorcy. Ze względu na charakter działalności Spółki jako jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej, przychody ze sprzedaży są generowane w zależności od zapotrzebowania spółek zależnych na usługi i towary, nie stanowią więc istotnego czynnika oceny efektywności działalności Spółki.

## 6. Koszty operacyjne

### 6.1 Koszty według rodzajów

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Zużycie materiałów i energii		778	388
Koszty świadczeń pracowniczych		16 554	10 128
Amortyzacja		1 173	71
Usługi obce, w tym:		14 740	8 706
<i>doradztwo</i>		6 621	5 235
<i>najem, dzierżawa</i>		2 093	2 089
<i>pozostałe</i>		6 026	1 382
Podatki i opłaty		329	200
Pozostałe koszty rodzajowe, z tego:		2 632	1 970
<i>koszty reprezentacji i reklamy</i>		715	377
<i>koszty podróży służbowych</i>		1 515	1 307
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		278 641	149
Koszt własny sprzedanych usług		17 242	49
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>332 089</b>	<b>21 661</b>
zmiana stanu produktów		0	0
<b>Razem</b>		<b>332 089</b>	<b>21 661</b>
w tym:			
Koszt własny sprzedaży		302 729	9 789
Koszty sprzedaży		13 096	5
Koszty ogólnego zarządu		16 264	11 867

### 6.2 Koszty świadczeń pracowniczych

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Wynagrodzenia		14 361	8 776
Koszty ubezpieczeń społecznych		1 821	1 043
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych		372	309
<b>Koszty świadczeń pracowniczych ogółem</b>		<b>16 554</b>	<b>10 128</b>
w tym:			
Koszt własny sprzedaży		4 265	4 526
Koszty sprzedaży		5 392	2
Koszty ogólnego zarządu		6 897	5 600

Wykazane w tabeli koszty świadczeń pracowniczych obejmują również koszty realizacji programu opcji menadżerskich opisanego w notcie 42. niniejszego sprawozdania.

### 6.3 Amortyzacja

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Amortyzacja środków trwałych		556	19
Amortyzacja wartości niematerialnych		617	52
<b>Amortyzacja ogółem</b>		<b>1 173</b>	<b>71</b>
w tym:			
Koszt własny sprzedaży		3	0
Koszty sprzedaży		313	0
Koszty ogólnego zarządu		857	71

#### 6.4 Pozostałe koszty operacyjne

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		52	0
Odpis aktualizujący wartość należności		4 114	0
Pozostałe		671	10
<b>Razem</b>		<b>4 837</b>	<b>10</b>

## 7. Przychody i koszty finansowe

### 7.1 Przychody finansowe

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Dywidendy i udziały w zyskach		31 466	170 302
Odsetki, w tym:		11 085	6 250
<i>od obligacji oraz udzielonych pożyczek</i>		4 818	5 794
<i>od rachunków bankowych i lokat</i>		205	47
<i>odwrócenie dyskonta aktywów finansowych</i>		6 062	409
Różnice kursowe		2 379	0
Pozostałe przychody finansowe		0	78
<b>Razem</b>		<b>44 930</b>	<b>176 630</b>

W dniu 24 czerwca 2010 roku Zgromadzenie Wspólników jednostki zależnej Carina Silicones Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie jednemu właścicielowi, tj. spółce Selena FM SA, dywidendy z części zysku za rok 2009 w kwocie 2 000 tys. zł. 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 dniu 10 czerwca 2011 roku Zgromadzenie Wspólników jednostki zależnej Orion sp. z o.o. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku spółki za rok 2010 w wysokości 31.482 tys. zł na wypłatę dywidendy. Na spółkę Selena FM S.A. zgodnie z proporcją posiadanych udziałów przypadło 31.466 tys. zł.

Pozycja „odwrócenie dyskonta należności” dotyczy należności od Selena Co. S.A. objętych w ramach rozliczenia dywidendy uzyskanej przez Selena FM od jednostki zależnej Orion sp. z o.o. 30 czerwca 2010 roku oraz 10 czerwca 2011 roku (opisana powyżej). Ze względu na spodziewany termin rozliczenia objętych należności oraz ich znaczącą kwotę (łącznie 199,4 mln zł), zostały one na dzień ujęcia wycenione do wartości godziwej, w efekcie czego pomniejszone zostały o kwotę dyskonta (o kwotę tą została jednocześnie powiększona wartość udziałów w Orion sp. z o.o.). Dyskonto to było sukcesywnie odwracane do momentu całkowitego rozliczenia objętych należności. Pełne rozliczenie należności nastąpiło w 2011 roku.

### 7.2 Koszty finansowe

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Odsetki, w tym:		2 291	0
<i>od otrzymanych kredytów i pożyczek</i>		2 124	0
<i>z leasingu finansowego</i>		63	0
<i>od pozostałych zobowiązań</i>		104	0
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych		20	107 714
Różnice kursowe		0	166
Pozostałe koszty finansowe		402	0
<b>Razem</b>		<b>2 713</b>	<b>107 880</b>



**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

W związku ze zmianą zasad funkcjonowania Centrali Grupy i związanym z tym przejęciem przez Spółkę funkcji pełnionych dotychczas przez jednostkę zależną Selena Co. S.A. nastąpiła zmiana podejścia do analizy spółki Selena Co. dla potrzeb testów na utratę wartości. Konsekwencją tej zmiany było dokonanie w 2010 roku odpisu aktualizującego wartość udziałów w Selena Co (wykazany w tabeli powyżej). Zasady dokonania odpisu zostały opisane w nocie 15.7 niniejszego sprawozdania.

Odpis nie miał wpływu na dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej Selena FM.

## 8. Podatek dochodowy

### 8.1 Obciążenie podatkowe

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Podatek dochodowy za bieżący okres	505	0
Zmiana podatku dochodowego odroczonego	2 325	-1 972
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie:</b>	<b>2 830</b>	<b>-1 972</b>

### 8.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Zysk /(strata) brutto z działalności kontynuowanej	40 093	57 501
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek według stawki obowiązującej	7 618	10 925
Podatek od przychodów nie podlegających opodatkowaniu (różnice trwałe)	-5 979	-34 652
- z tytułu otrzymanych dywidend	-5 979	-32 357
- pozostałe	0	-2 295
Podatek od kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (różnice trwałe)	1 191	21 755
- z tytułu odpisu aktualizującego wartość udziałów w Selena Co.	0	21 755
- z tytułu odpisu aktualizującego należności	771	0
- z tytułu opcji menadżerskich	227	0
- pozostałe	193	0
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie:</b>	<b>2 830</b>	<b>-1 972</b>
Efektywna stawka podatkowa	7,06%	-3,43%

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

**8.3 Odroczonego podatek dochodowy**

Aktywo z tyt. podatku odroczonego	Na dzień 31 grudnia 2011	Obciążenie/ uznanie wyniku finansowego	Na dzień 31 grudnia 2010	Obciążenie/ uznanie wyniku finansowego
Dane w tys. zł				
Aktywo z tyt. podatku odroczonego od ujemnych różnic przejściowych na aktywach	125	-917	1 042	927
<i>Należności handlowe</i>	11	11	0	-13
<i>Odpisy aktualizujące wartość należności</i>	11	11	0	-13
Pożyczki udzielone i dopłaty do kapitału	114	24	90	-12
<i>Wycena udzielonych pożyczek</i>	114	49	65	-12
<i>Ujemne niezrealizowane różnice kursowe</i>	0	-25	25	0
Pozostałe aktywa	0	-952	952	952
<i>Dyskonto należności z tyt. dywidendy (nota 7.1)</i>	0	-952	952	952
Aktywo z tyt. podatku odroczonego od ujemnych różnic przejściowych na pasywach	1 062	570	492	259
<i>Rozliczenia międzyokresowe bierne</i>	470	78	392	176
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	638	621	17	0
<i>Zobowiązanie z tyt. niezapłaconych odsetek</i>	41	26	16	0
<i>Ujemne niezrealizowane różnice kursowe</i>	597	595	1	0
Pozostałe pasywa	-46	-129	83	83
<i>Zobowiązania z tyt. leasingu</i>	-46	-46	0	0
<i>Opcje menadżerskie</i>	0	-83	83	83
Aktywo z tyt. podatku odroczonego od strat podatkowych	718	-718	1 436	645
<b>Aktywo z tyt. podatku odroczonego ogółem</b>	<b>1 905</b>	<b>-1 065</b>	<b>2 970</b>	<b>1 831</b>
Aktywo z tyt. podatku odroczonego po pomniejszeniu o rezerwę	426		2 751	
Obciążenie z tyt. odroczonego podatku dochodowego		2 325		-1 972
<b>Rezerwa z tyt. podatku odroczonego</b>				
Dane w tys. zł	Na dzień 31 grudnia 2011	Obciążenie/ uznanie wyniku finansowego	Na dzień 31 grudnia 2010	Obciążenie/ uznanie wyniku finansowego
Rezerwa na podatek odroczonego od dodatnich różnic przejściowych na aktywach	1 453	1 234	219	-141
<i>Należności handlowe</i>	816	816	0	0
<i>Dodatnie niezrealizowane różnice kursowe</i>	816	816	0	0
Pożyczki udzielone i dopłaty do kapitału	385	308	78	53
<i>Naliczone nie otrzymane odsetki od udzielonych pożyczek</i>	191	135	56	53
<i>Naliczone nie otrzymane odsetki od dopłat</i>	0	-22	22	0
<i>Dodatnie niezrealizowane różnice kursowe</i>	194	195	0	0
Obligacje	73	-69	141	-194
<i>Naliczone, nie otrzymane odsetki od obligacji</i>	50	-66	115	-220
<i>Wycena obligacji do wartości godziwej</i>	0	-26	26	26
<i>Dodatnie niezrealizowane różnice kursowe</i>	23	23	0	0
Pozostałe aktywa	179	179	0	0
<i>Dodatnie niezrealizowane różnice kursowe od środków pieniężnych</i>	179	179	0	0
Rezerwa na podatek odroczonego od dodatnich różnic przejściowych na pasywach	26	26	0	0
Zobowiązania handlowe	26	26	0	0
<i>Dodatnie niezrealizowane różnice kursowe</i>	26	26	0	0
<b>Rezerwa z tyt. podatku odroczonego</b>	<b>1 479</b>	<b>-1 260</b>	<b>219</b>	<b>-141</b>

## 9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 1 czerwca 2011 roku WZA Jednostki Dominującej podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za rok 2010 na wypłatę dywidendy w wysokości 0,32 zł na akcję (łącznie 7 271 680 zł). Dywidendą objęte są wszystkie akcje, w liczbie 22 724 000 szt. Dniem dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy był 4 lipca 2011 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 12 lipca 2011 roku.

## 10. Działalność zaniechana

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku ani w roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku Spółka nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

## 11. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty wg stanu na początek danego roku. Spółka odstąpiła od tworzenia takiego funduszu w regulaminie pracy.

## 12. Zysk przypadający na jedną akcję

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

Ilość akcji zwykłych w 2011 i 2010 roku nie zmieniła się.

W związku z realizacją programu motywacyjnego opartego na akcjach (nota 34), w dniu 16 marca 2012 roku do obrotu wprowadzono 110.000 nowych akcji serii D.

Kalkulację zysku przypadającego na akcję w raportowanym okresie zawiera poniższa tabela.

		<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Zysk/(strata) netto	zł	37 262 907	59 473 284
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	szt.	22 724 000	22 724 000
<b>Zysk/(strata) przypadający na akcję zwykłą</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>1,64</b>	<b>2,62</b>
Liczba akcji uwzględniająca potencjalne rozwodnienie	szt.	22 834 000	22 750 975
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>zł/szt.</b>	<b>1,63</b>	<b>2,61</b>

### 13. Rzeczowe aktywa trwałe

Tabele prezentują wartość brutto, umorzenie i wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Dane w tys. zł	Budynki i lokale	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2011</b>	<b>69</b>	<b>855</b>	<b>766</b>	<b>14</b>	<b>47</b>	<b>1 751</b>
Zwiększenia, w tym:	19	463	2 093	111	0	2 686
<i>Zakup bezpośredni</i>	19	463	569	111	0	1 162
<i>Leasing</i>	0	0	1 524	0	0	1 524
Zmniejszenia, w tym:	0	3	149	0	47	199
<i>Likwidacja, sprzedaż</i>	0	3	149	0	0	152
<i>Inne</i>	0	0	0	0	47	47
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2011</b>	<b>88</b>	<b>1 315</b>	<b>2 710</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>4 238</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2011</b>	<b>41</b>	<b>121</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>174</b>
Zwiększenia, w tym:	4	194	349	9	0	556
<i>Amortyzacja okresu</i>	4	194	349	9	0	556
Zmniejszenia, w tym:	0	2	22	0	0	24
<i>Likwidacja, sprzedaż</i>	0	2	22	0	0	24
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2011</b>	<b>45</b>	<b>313</b>	<b>328</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>706</b>
<b>Wartość netto na 1 stycznia 2011</b>	<b>28</b>	<b>734</b>	<b>765</b>	<b>3</b>	<b>47</b>	<b>1 577</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2011</b>	<b>43</b>	<b>1 002</b>	<b>2 382</b>	<b>105</b>	<b>0</b>	<b>3 532</b>

  

Dane w tys. zł	Budynki i lokale	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2010</b>	<b>69</b>	<b>116</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>196</b>
Zwiększenia, w tym:	0	739	766	3	606	2 114
<i>Zakup bezpośredni</i>	0	248	766	3	606	1 623
<i>Rozliczenie ze ŚT w budowie</i>	0	491	0	0	0	491
Zmniejszenia, w tym:	0	0	0	0	559	559
<i>Rozliczenie ze ŚT w budowie</i>	0	0	0	0	491	491
<i>Przeniesienie z WN</i>	0	0	0	0	68	68
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2010</b>	<b>69</b>	<b>855</b>	<b>766</b>	<b>14</b>	<b>47</b>	<b>1 751</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2010</b>	<b>37</b>	<b>107</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>155</b>
Zwiększenia, w tym:	4	14	1	0	0	19
<i>Amortyzacja okresu</i>	4	14	1	0	0	19
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2010</b>	<b>41</b>	<b>121</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>174</b>
<b>Wartość netto na 1 stycznia 2010</b>	<b>32</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2010</b>	<b>28</b>	<b>734</b>	<b>765</b>	<b>3</b>	<b>47</b>	<b>1 577</b>

W 2011 i 2010 roku w wartości rzeczowych aktywów trwałych nie kapitalizowano kosztów finansowania.

## 14. Wartości niematerialne

Tabele prezentują wartość brutto, umorzenie i wartość netto wartości niematerialnych na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Dane w tys. zł	Oprogramowanie	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2011</b>	<b>2 534</b>	<b>278</b>	<b>642</b>	<b>3 454</b>
Zwiększenia, w tym:	891	184	1 563	2 638
<i>Zakup bezpośredni</i>	891	184	1 525	2 600
<i>Inne</i>	0	0	38	38
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2011</b>	<b>3 425</b>	<b>462</b>	<b>2 205</b>	<b>6 092</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2011</b>	<b>69</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>112</b>
Zwiększenia, w tym:	534	83	0	617
<i>Amortyzacja okresu</i>	534	83	0	617
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2011</b>	<b>603</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>729</b>
<b>Wartość netto na 1 stycznia 2011</b>	<b>2 465</b>	<b>235</b>	<b>642</b>	<b>3 342</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2011</b>	<b>2 822</b>	<b>336</b>	<b>2 205</b>	<b>5 363</b>

Dane w tys. zł	Oprogramowanie	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2010</b>	<b>87</b>	<b>21</b>	<b>973</b>	<b>1 081</b>
Zwiększenia, w tym:	2 454	257	2 233	4 944
<i>Zakup bezpośredni</i>	5	135	2 165	2 305
<i>Rozliczenie z WN w budowie</i>	2 449	115	0	2 564
<i>Inne</i>	0	7	68	75
Zmniejszenia, w tym:	7	0	2 564	2 571
<i>Rozliczenie z WN w budowie</i>	0	0	2 564	2 564
<i>Inne</i>	7	0	0	7
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2010</b>	<b>2 534</b>	<b>278</b>	<b>642</b>	<b>3 454</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2010</b>	<b>46</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>59</b>
Zwiększenia, w tym:	24	30	0	54
<i>Amortyzacja okresu</i>	24	28	0	52
<i>Inne</i>	0	2	0	2
Zmniejszenia, w tym:	1	0	0	1
<i>Inne</i>	1	0	0	1
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2010</b>	<b>69</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>112</b>
<b>Wartość netto na 1 stycznia 2010</b>	<b>41</b>	<b>8</b>	<b>973</b>	<b>1 022</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2010</b>	<b>2 465</b>	<b>235</b>	<b>642</b>	<b>3 342</b>

Wartości niematerialne w budowie reprezentują koszty wdrażanego oprogramowania. Test na utratę wartości aktywów trwałych w Spółce opisany w notce 15.8 nie wykazał konieczności dokonania odpisu aktywów trwałych.

## 15. Udziały i akcje w jednostkach zależnych

### 15.1 Inwestycje Spółki

Nazwa spółki	Siedziba	Działalność	Udział w kapitale		
			31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	
Selena S.A. (dawniej Selena Co. S.A)	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%	
Selena S.A. (przed połączeniem)	Wrocław	Dystrybutor	-	50,00%	1
Carina Silicones Sp. z o.o.	Siechnice	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	
Research Centre of Construction Technology Sp. z o.o.	Siechnice	Badania i rozwój	99,50%	99,50%	2
Orion Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent pian i klejów, dystrybutor	99,95%	99,95%	3
Libra Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	100,00%	
Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław	Producent materiałów sypkich	100,00%	100,00%	
PMI "IZOLACJA - MATIZOL" S.A.	Gorlice	Producent materiałów do hydroizolacji, dystrybutor	100,00%	100,00%	
Selena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%		
Selena Italia srl	Limena	Dystrybutor	100,00%		
Selena Iberia slú	Madryt	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%		
Selena USA Inc.	Easton	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%		
Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa	Producent pian, dystrybutor	95,00%		4
Selena USA Real Estate Corp.	Elkhart	Zarząd nieruchomością	100,00%		
Selena Romania SRL	Ilfov	Dystrybutor	100,00%		
Selena Bohemia s.r.o	Roudnice	Dystrybutor	100,00%		
Selena Hungária Kft.	Pécs	Dystrybutor	100,00%		
FinSelena Oy	Lammi	Dystrybutor	100,00%		
Selena Bulgaria Ltd.	Sofia	Dystrybutor	100,00%		
Selena Slovakia s.r.o.	Nitra	Dystrybutor	100,00%		
Selena Ukraine Ltd.	Kijów	Dystrybutor	99,00%		
Selena CA L.L.P.	Almaty	Dystrybutor	100,00%		
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai	Dystrybutor	100,00%		
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	Nantong	Producent pian, dystrybutor	100,00%		
Selena Vostok	Moskwa	Dystrybutor	99,00%		
OOO Kvadro	Widnoje	Dystrybutor	99,00%		
Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	Istambul	Producent pian i uszczelniaczy, dystrybutor	1,00%		5

1 - 31 października 2011 r. spółka została połączona z Selena Co. S.A, nowa spółka zmieniła nazwę na Selena S.A.

2 - pozostałe udziały należą do Krzysztofa Domareckiego (Przewodniczący RN) Selena FM S.A.

3 - pozostałe udziały należą do Anny Kozłowskiej (członek RN Selena FM S.A.)

4 - pozostałe udziały poza Grupą Selena FM

5 - 99 % udziałów należy do jednostki zależnej Carina Silicones

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

**15.2 Wartość udziałów**

Zestawienie udziałów i akcji posiadanych przez Spółkę w jednostkach zależnych przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Wartość udziału	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Selena S.A. (dawniej Selena Co. S.A)	170 076	107 714
Selena S.A. (przed połączeniem)	-	11 087
Carina Silicones Sp. z o.o.	2 070	2 070
Research Centre of Construction Technology Sp. z o.o.	1 400	1 400
Orion Sp. z o.o.	8 175	7 125
Libra Sp. z o.o.	5 589	5 589
Tytan EOS Sp. z o.o.	4 007	4 007
PMI "IZOLACJA - MATIZOL" S.A.	18 500	18 500
Selena Deutschland GmbH	4	-
Selena Italia srl	0	- *
Selena Iberia slú	42 728	-
Selena USA Inc.	0	- *
Selena Sulamericana Ltda	3 714	-
Selena USA Real Estate Corp.	2 418	-
Selena Romania SRL	174	- *
Selena Bohemia s.r.o	0	- *
Selena Hungária Kft.	0	- *
FinSelena Oy	318	-
Selena Bulgaria Ltd.	0	- *
Selena Slovakia s.r.o.	0	- *
Selena Ukraine Ltd.	0	- *
Selena CA L.L.P.	0	- *
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	0	- *
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	33 910	-
Selena Vostok	7 834	-
OOO Kvadro	0	- *
Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	20	-
<b>Wartość brutto udziałów</b>	<b>300 937</b>	<b>157 492</b>
Odpis aktualizujący (Selena S.A., dawniej: Selena Co. S.A.)	107 714	107 714
Odpis aktualizujący (Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.)	20	0
<b>Wartość netto udziałów</b>	<b>193 203</b>	<b>49 778</b>

\* wartość udziałów nie przekracza 400 zł

**15.3 Zakup udziałów w jednostkach zależnych**

W ramach realizacji programu reorganizacji działalności centrali Grupy, w 2011 roku sukcesywnie dokonywano sprzedaż udziałów spółek zagranicznych ze spółki Selena Co. S.A. do spółki Selena FM S.A. Dokonano sprzedaży udziałów 18 spółek za łączną kwotę 90,9 mln zł.

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

W 2011 roku zakupiono z Selena Co. S.A. następujące udziały:

<b>Jednostka</b>	<b>Sprzedane udziały</b>	<b>Data zakupu</b>	<b>Cena (równowartość w zł)</b>
Selena Italia srl	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Deutschland GmbH	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Bohemia s.r.o.	100%	16 marca 2011	0,17
Selena Romania SRL	100%	16 marca 2011	100,00
Selena Hungária Kft.	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Bulgaria Ltd.	100%	16 marca 2011	207,37
Selena Slovakia s.r.o.	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Ukraine Ltd.	99%	16 marca 2011	99,00
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	100%	16 marca 2011	2,91
Selena USA, Inc.	100%	16 marca 2011	290,52
Selena Vostok Moskwa	99%	12 maja 2011	7 833 896,84
Industrias Quimicas Löwenberg S.L.	100%	16 czerwca 2011	42 728 264,11
Selena Nantong Building Materials Co.	100%	27 czerwca 2011	33 909 727,50
Selena Sulamericana Ltda	95%	27 czerwca 2011	3 713 550,92
Selena USA Real Estate Corp.	100%	27 czerwca 2011	2 417 896,19
FinSelena Oy	100%	27 czerwca 2011	318 050,83
OOO Kvadro	99%	29 czerwca 2011	396,66
Selena CA L.L.P	100%	12 października 2011	4,34
			<b>90 922 491,36</b>

Zobowiązanie wobec Selena Co. S.A. z tytułu nabycia udziałów w spółkach zagranicznych zostało rozliczone w drodze kompensat z:

- częścią należności od Selena Co. S.A., które Selena FM S.A. uzyskała w ramach rozliczenia dywidendy otrzymanej od jednostki zależnej Orion sp. z o.o. (patrz nota 19.) – 47.597 tys. zł
- należnościami z tytułu zakupionych obligacji i pożyczek (nota 18.) – 42.728 tys. zł
- innymi należnościami – 597 tys. zł

#### **15.4 Połączenie spółek Selena Co. S.A. i Selena S.A.**

W dniu 31 października 2011 roku spółki Selena Co. S.A. i Selena S.A. zostały połączone. Połączenie nastąpiło przez przeniesienie majątku spółki Selena S.A. na spółkę Selena Co. S.A., z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki Selena Co. S.A. – Selena FM S.A. otrzymała w zamian za dotychczas posiadane 50% akcji w Selena S.A. 128.000 akcji połączonej spółki Selena Co. S.A. o łącznej wartości nominalnej 6,4 mln zł. Nowo powstała spółka zmieniła jednocześnie nazwę na Selena S.A. W dniu 31 października 2011 roku połączenie zostało zarejestrowane w KRS.

W dniu 7 listopada 2011 roku dokonano podwyższenia kapitału akcyjnego nowo powstałej spółki o kwotę 2,5 mln zł. Nowe akcje w ilości 30.000 zostały objęte przez jedynego udziałowca (Selena FM S.A.) za kwotę 50,94 mln zł. Kwota podwyższenia została rozliczona z rozrachunkami od łączących się spółek.

Zwiększenie wartości udziałów Selena S.A. (po połączeniu) wynika z:

- Podwyższenia kapitału – 50.940 tys. zł
- Objęcia udziałów spółki Selena S.A. (przed połączeniem) należących wcześniej do Selena FM S.A. – 11.087 tys. zł
- Wycena do wartości godziwej (dyskonto) pożyczek przejętych od Selena Co. S.A w ramach rozliczenia należności opisanej w nocie 19. – 335 tys. zł.

#### **15.5 Udziały w Orion sp. z o.o.**

Wzrost wartości udziałów spółki Orion sp. z o.o. wynika z transakcji wypłaty przez tą spółkę dywidendy dla Selena FM S.A. (transakcja opisana w nocie 7.1) – wartość godziwa należności przejętych w wyniku tej transakcji (z uwzględnieniem dyskonta z tytułu planowanych terminów rozliczenia



należności) była o 1.049 tys. zł niższa od ich wartości nominalnej. Różnica zwiększyła wartość udziałów w spółce przekazującej należności, tj. w Orion sp. z o.o.

### **15.6 Inne zmiany**

Wzrost wartości udziałów w Selena Romania wynika z udzielenia przez Selena FM tej spółce poręczenia zobowiązania z tytułu zakupu wierzytelności w ramach nabycia spółki EURO MGA Product sarl (transakcji opisana w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy za rok 2011). Szczegóły gwarancji zawiera nota 26.1.

Ponadto, w dniu 19 grudnia 2011 roku Selena FM nabyła od swojej jednostki zależnej Research Center of Construction Technology 1% udziałów jednostki zależnej Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. z siedzibą w Stambule za kwotę 11 tys. lir tureckich. Udziały te zostały objęte odpisem aktualizującym zgodnie z notą 15.8.

### **15.7 Odpis wartości udziałów w Selena Co. S.A (2010 rok)**

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

W ramach programu optymalizacji dokonano konwersji zadłużenia spółki Selena Co. wobec Selena FM. Spółka Selena Co. w dniu 16 listopada 2010 roku dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1,7 mln zł. Nowe akcje zostały w całości objęte przez Selena FM w zamian za wkład niepieniężny w wysokości 56 mln zł. Środki te zostały przeznaczone na spłatę części wierzytelności, którą Selena FM S.A. nabyła od podmiotu zależnego Orion sp. z o.o. (nota 19). Transakcja nie miała wpływu na wynik finansowy spółki Selena FM ani na wynik skonsolidowany Grupy Kapitałowej.

W 2011 roku dokonano sprzedaży udziałów większości spółek zagranicznych należących do Grupy Selena z Selena Co. do Selena FM (nota 15.3).

W wyniku realizacji programu optymalizacji zmianie uległa rola i funkcja Selena Co. S.A. w Grupie. W związku z redukcją przedmiotu działalności Seleny Co., a zatem ograniczeniem możliwości generowania przepływów pieniężnych w przyszłych okresach, dokonano testu na utratę wartości udziałów tej spółki. Na podstawie porównania łącznego zaangażowania spółki Selena FM na dzień 31 grudnia 2010 roku w spółkę Selena Co. oraz wartości przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez istniejące w spółce Selena Co. aktywa (z uwzględnieniem faktu sprzedaży udziałów w spółkach zagranicznych do Selena FM) dokonano na dzień 31 grudnia 2010 roku odpisu aktualizującego 100% wartość udziałów w spółce Selena Co., tj. 107,7 mln zł.

Odpis został ujęty w kosztach finansowych spółki Selena FM (nota 7.2 niniejszego sprawozdania).

Odpis nie miał wpływu na skonsolidowany wynik finansowy Grupy Selena FM.

### **15.8 Utrata wartości**

Ze względu na występowanie czynników mogących wskazywać na utratę wartości udziałów w spółkach Selena Iberia (kryzys na rynku hiszpańskim), Matizol (niekorzystne uwarunkowania rynkowe) oraz Selena Yapi Malzemeleri (restrukturyzacja operacji Grupy na rynku tureckim) dokonano testu na utratę wartości udziałów w tych jednostkach w oparciu o prognozy przepływów pieniężnych tych jednostek w latach 2012-2106. Nie stwierdzono potrzeby dokonania odpisu aktualizującego

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

wartość udziałów spółek Selena Iberia oraz Matizol. W przypadku spółki Selena Yapi Malzemeleri dokonano odpisu całości wartości udziałów (20 tys. zł).

Założenia modeli dla wyżej wymienionych testów przedstawia poniższa tabela.

CGU	Selena Iberia	Matizol	Selena Yapi Malzemeleri
WACC przed podatkiem	13,0%	12,1%	15,5%
Rezydualna stopa wzrostu	2,5%	2,5%	2,5%
Utrata wartości	brak	brak	23 tys. zł
Wrażliwość modelu - kwota odpisu przy: WACC przed podatkiem podwyższonym o 1 p.p. rezydualnej stopie wzrostu obniżonej o 1 p.p.	brak odpisu brak odpisu	brak odpisu brak odpisu	48 tys. zł 34 tys. zł

W 2011 roku poziom wyceny rynkowej akcji spółki Selena FM S.A. stanowił w ocenie Zarządu przesłankę dla testu na utratę wartości aktywów trwałych spółki, ponieważ wartość bilansowa jej aktywów netto w 2011 roku przez długi okres utrzymywała się na poziomie wyższym niż kapitalizacja giełdowa spółki. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość aktywów netto w przeliczeniu na jedną akcję wyniosła 12,59 zł, podczas gdy ostatni raz cena rynkowa akcji Selena FM przekraczała ten poziom w dniu 5 sierpnia 2011 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących; stwierdzono znaczącą nadwyżkę wartości zdyskontowanych przyszłych przepływów z działalności nad wartością aktywów netto. Do modelu przyjęto założenie WACC przed podatkiem 13,8% i rezydualną stopę wzrostu 2,5%.

## 16. Udzielone pożyczki i pozostałe aktywa finansowe

### 16.1 Zestawienie udzielonych pożyczek i pozostałych aktywów finansowych

Spółka jako podmiot dominujący Grupy Selena, finansuje działalność swoich spółek zależnych. Instrumentami finansowania są obligacje emitowane przez te spółki, udzielane pożyczki oraz dopłaty do kapitału.

Podsumowanie zmian stanu tych instrumentów w 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Rodzaj powiązania	Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	Kwota główna		Odsetki		Wycena	31 grudnia 2011
			Zwiększenie	Zmniejszenie	Naliczone	Zapłacone		
Zależne	Obligacje	73 772	6 000	-52 997	3 191	-3 552	-179	26 234
	Pożyczki	8 875	66 350	-21 053	1 437	-740	377	55 246
	Dopłaty do kapitału	2 293	0	0	11	0	0	2 304
Inne powiązane (Syrius Investments)	Obligacje	1 396	0	0	56	0	164	1 616
Niepowiązane	Pożyczki	1 560	0	-1 263	124	-135	92	378
<b>Suma</b>		<b>87 896</b>	<b>72 350</b>	<b>-75 313</b>	<b>4 819</b>	<b>-4 427</b>	<b>454</b>	<b>85 778</b>
w tym długoterminowe:		30 601						21 105

### 16.2 Terminy wymagalności udzielonych pożyczek i innych aktywów finansowych

Termin wymagalności (w latach)	Po terminie	<1	1-2	2-3	Bez terminu	Razem
Jednostki zależne	Obligacje	26 234				26 234
	Pożyczki	36 445	14 243	4 558		55 246
	Dopłaty do kapitału				2 304	2 304
Inne powiązane (Syrius Investments)	Obligacje	1 616				1 616
Niepowiązane	Pożyczki	378				378
<b>Suma</b>	<b>378</b>	<b>64 295</b>	<b>14 243</b>	<b>4 558</b>	<b>2 304</b>	<b>85 778</b>

### **16.3 Obligacje jednostek powiązanych – zmiany w trakcie roku**

#### Zakup obligacji

W dniu 16 marca 2011 roku Selena FM S.A. objęła wyemitowane przez Selena S.A. obligacje w kwocie 4 mln zł (oprocentowanie stałe w wysokości 5,65%, termin spłaty: 31 grudnia 2011 roku).

W dniu 28 marca 2011 roku Selena FM objęła wyemitowane przez Libra sp. z o.o. krótkoterminowe obligacje w kwocie 2 mln zł (oprocentowanie stałe w wysokości 5,65%, termin spłaty: 30 czerwca 2011 roku).

#### Wykup obligacji

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

W dniu 25 lutego 2011 roku Carina Silicones dokonała wykupu części obligacji (kwota główna wraz z odsetkami) w wysokości 4 mln zł.

W dniu 15 marca 2011 roku Orion Sp. z o.o. wykupiła całość obligacji objętych przez Selena FM (5.478 tys. zł).

W dniu 7 listopada 2011 roku Selena FM S.A. dokonała podwyższenia kapitału w spółce Selena S.A. (po połączeniu z Selena Co. S.A.). Część podwyższenia została sfinansowana poprzez wykup obligacji wyemitowanych przez Selena S.A. (przed połączeniem) w kwocie 6.000 tys. zł. Jednocześnie ta sama kwota jest elementem zwiększenia wartości udziałów w spółce Selena S.A. (po połączeniu) opisanego w nocie 15.4 (konwersja obligacji na udziały).

#### Zmiana terminów wykupu

Termin płatności nie wykupionych obligacji wyemitowanych przez spółkę Libra sp. z o.o. upływający w dniu 30 czerwca 2011 roku, został kolejnymi aneksami przedłużony do 31 grudnia 2012 roku.

W dniu 31 grudnia 2011 roku, termin wykupu obligacji spółki Selena S.A. został przedłużony do dnia 31 grudnia 2012 roku.

W dniu 31 grudnia 2011 roku, termin wykupu nie wykupionych obligacji spółki Carina Silicones sp. z.o.o. został przedłużony do dnia 31 grudnia 2012 roku.

### **16.4 Pożyczki dla jednostek powiązanych – zmiany w trakcie roku**

W dniu 18 marca 2011 roku Selena FM S.A. udzieliła spółce Selena Co. S.A. pożyczki w wysokości 2,5 mln euro (oprocentowanie zmienne EURIBOR 3M + marża, termin spłaty 31 grudnia 2011 roku). Część pożyczki w kwocie 2.019 tys. zł została spłacona w gotówce, a pozostała kwota (7.770 tys. zł) wraz z należnościami z tyt. zakupionych obligacji Selena Co. S.A. (33.000 tys. zł) zostały rozliczone ze zobowiązaniem z tytułu odkupu od Selena Co. S.A. 100% udziałów w spółce Industrias Quimicas Löwenberg S.L. (Quilosa). Tym samym, na dzień 30 czerwca 2011 roku wszelkie rozliczenia pomiędzy Selena FM S.A. i Selena Co. S.A. z tytułu pożyczek i obligacji zostały zamknięte.

W dniu 21 lipca 2011 roku Selena FM S.A. udzieliła jednostce zależnej Selena Slovakia pożyczki w wysokości 120 tys. euro. Pożyczka oprocentowana jest oprocentowaniem stałym w wysokości Euribor 3M + marża. Ostateczny termin spłaty określono na 20 lipca 2012 roku.

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

W dniu 1 września 2011 roku, Selena FM udzieliła jednostce zależnej Quilosa pożyczki na kwotę 1,7 mln euro. Pożyczka płatna jest do dnia 31 grudnia 2012 roku i oprocentowana jest na poziomie Euribor 3M + marża.

W dniu 18 sierpnia 2011 roku Selena FM S.A. udzieliła jednostce zależnej Selena Romania pożyczki w wysokości 750 tys. euro. Pożyczka oprocentowana jest oprocentowaniem stałym w wysokości Euribor 3M + marża. Ostateczny termin spłaty określono na 17 sierpnia 2014 roku.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku, Selena FM S.A. i Selena Co. S.A. wraz ze spółkami zależnymi podpisały porozumienia, na mocy których Selena Co. S.A. rozliczyła część swoich zobowiązań wobec Selena FM S.A. poprzez przekazanie aktywów w postaci pożyczek udzielonych tym jednostkom zależnym wraz z należnymi odsetkami. W wyniku tej transakcji Selena FM otrzymała i wykazuje w bilansie następujące pożyczki:

- Selena Yapi Mezelmeri 6.528 tys. lir tureckich (płatne najpóźniej do 22 lipca 2012, oprocentowanie CBRT-lending + marża)
- Selena Romania: 465 tys. euro (płatne do 1 lutego 2014 roku, oprocentowanie Euribor 3M + marża),
- Selena Bohemia: 357 tys. euro (płatne do 13 czerwca 2013 roku, oprocentowanie Euribor 3M + marża),
- Selena Slovakia: 30 tys. euro (płatne do 31 grudnia 2010 roku, oprocentowanie Euribor 3M + marża).

W dniu 30 września 2011 roku, Selena FM S.A. i Selena Co. S.A. wraz ze spółkami zależnymi podpisały porozumienia, na mocy których Selena Co. S.A. rozliczyła część swoich zobowiązań wobec Selena FM S.A. poprzez przekazanie aktywów w postaci należności handlowych od tych spółek zależnych. Na mocy porozumień należności te zostały skonwertowane na oprocentowane pożyczki długoterminowe. W wyniku tej transakcji Selena FM otrzymała i wykazuje w bilansie następujące pożyczki:

- Selena Yapi Mezelmeri: 500 tys. lir tureckich oraz 1.425 tys. euro,
- Selena Romania: 1.147 tys. euro,
- Selena Bohemia: 1.162 tys. euro.

W dniu 20 grudnia 2011 roku, Selena FM S.A. udzieliła spółce Selena Romania pożyczki w kwocie 2,6 mln euro. Pożyczka udzielona została do dnia 31 grudnia 2012 roku, jest oprocentowana wg stopy stałej. Pożyczka została udzielona w celu realizacji postanowień umowy przejęcia spółki EURO MGA (patrz nota 13.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011). Część pożyczki w kwocie 2.138 tys. euro została zwrócona w dniu 21 grudnia 2011 roku.

W dniu 25 maja 2011 roku Selena FM S.A. udzieliła jednostce zależnej PMI-Izolacja Matizol pożyczki w wysokości 2 mln zł. Pożyczka jest oprocentowana stopą zmienną WIBOR 3M + marża. Pierwotny termin płatności (25 sierpnia 2011) został aneksem z 25 sierpnia 2011 roku przedłużony do dnia 25 listopada 2011 roku a następnie aneksem z dnia 25 listopada 2011 roku – do 25 czerwca 2012.

W dniu 25 lutego 2011 roku Matizol spłacił pożyczkę w kwocie 163 tys. euro, w dniu 1 grudnia 212 tys. zł, a w dniu 29 grudnia 2011 roku kwota 538 tys. zł została skompensowana.

W dniu 30 września 2011 roku, część kwoty główna pożyczki dla Tytan EOS w wysokości 650 tys. zł została skompensowana z rozrachunkami wobec spółki.

Ponadto, po dniu bilansowym dokonano konwersji części pożyczek udzielonych spółkom Selena Romania oraz Selena Yapi Malzemeleri na udziały tych spółek, zgodnie z informacją w nocie 35.

### **16.5 Dopłaty do kapitału**

Polycja obejmuje dopłaty zwrotne nałożone na Selena FM S.A. zgodnie z art. 177 Kodeksu spółek handlowych. Zwrot dopłat może nastąpić po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zamierzonym zwrocie w piśmie przeznaczonym do ogłoszeń Spółki. Wartość dopłat wynosi 1,2 mln zł w Orion sp. z o.o. i 1,1 mln zł w Libra sp. z o.o.

### 16.6 Obligacje innych jednostek powiązanych

Na saldo składają się obligacje wyemitowane w dniu 19 października 2010 roku przez Sirius Investments sarl (jednostka powiązana) na kwotę 350 tys. euro; oprocentowanie jest stałe i wynosi 3,75% (poziom rynkowy). Wykup obligacji zgodnie z umową przewidziany był na 26 lipca 2011 roku i został aneksem z 26 lipca 2011 roku przedłużony do dnia 26 lipca 2012 roku.

### 16.7 Pożyczki dla jednostek niepowiązanych

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 jest oprocentowana stałą stopą procentową w wysokości 9% i ma charakter inwestycyjny. Zabezpieczeniem pożyczki jest zastaw na maszynach będących przedmiotem inwestycji. Termin spłaty pożyczki upłynął 7 stycznia 2011 roku. W dniu 5 sierpnia 2011 roku podpisany został aneks, na mocy którego termin spłaty pożyczki został przedłużony do dnia 31 grudnia 2011 roku. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania prowadzone są negocjacje w sprawie spłaty pozostałego zadłużenia. Biorąc pod uwagę dotychczasową współpracę ze spółką oraz posiadane zabezpieczenia, nie ma w ocenie Zarządu podstaw do tworzenia odpisu na dzień 31 grudnia 2011 roku

## 17. Zapasy

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Towary		3 176	273
<b>Zapasy brutto ogółem</b>		<b>3 176</b>	<b>273</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów		0	0
<b>Zapasy netto ogółem</b>		<b>3 176</b>	<b>273</b>

Wzrost salda zapasów na dzień 31 grudnia 2011 roku związany jest z przejściem działalności handlowej spółki zależnej Selena Co. S.A. przez Selena FM S.A.

## 18. Należności handlowe

### 18.1 Wiekowanie należności

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane, mają termin płatności 75-120 dni.

Poniższe tabele przedstawiają wiekowanie należności handlowych. Zestawienie nie obejmuje należności objętych pełnym odpisem.

Dane w tys. zł		Razem	W terminie	Przeterminowane, nie objęte odpisem aktualizującym (przeterminowanie w dniach):				
				< 30	30 – 60	60 – 90	90 – 180	>180
31 grudnia 2011 r.	Od jednostek powiązanych	123 720	61 257	24 064	12 934	10 035	12 490	2 940
	Od jednostek niepowiązanych	5 584	4 120	159	468	508	329	0
31 grudnia 2010 r.	Od jednostek powiązanych	4 614	2 085	269	158	906	598	598
	Od jednostek niepowiązanych	25	14	1	2	2	4	2

Biorąc pod uwagę przewidywane płatności oraz wzajemne świadczenie usług między spółkami, Zarząd nie stwierdza istnienia przesłanek świadczących o potrzebie utworzenia odpisów aktualizujących wykazane powyżej należności na dzień 31 grudnia 2011 roku.

## 18.2 Odpisy aktualizujące należności

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
<b>Odpis aktualizujący na początek okresu</b>		<b>0</b>	<b>67</b>
Utworzony		4 114	0
Odwrócony, w tym:		0	63
z tytułu spłaty należności		0	63
Wykorzystany, w tym:		0	4
z tytułu przedawnienia należności		0	4
<b>Odpis aktualizujący na koniec okresu</b>		<b>4 114</b>	<b>0</b>
<b>w tym:</b>			
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych		4 114	0
Odpis aktualizujący wartość pozostałych należności		0	0

## 19. Pozostałe należności

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Należności od Selena Co. przejęte w ramach rozliczenia dywidendy wypłaconej przez Orion sp. z o.o.		0	105 798
Należności z tytułu VAT		18 522	646
Pozostałe		1 356	461
<b>Pozostałe należności ogółem</b>		<b>19 878</b>	<b>106 905</b>

W dniu 30 czerwca 2010 roku Selena FM S.A. zawarła umowę trójstronną z jednostkami zależnymi Orion Sp. z o.o. i Selena Co. S.A. regulującą sposób rozliczenia dywidendy opisanej w nocie 7.1 niniejszego sprawozdania. W ramach rozliczenia zobowiązania z tytułu dywidendy, Orion Sp. z o.o. dokonał przeniesienia swoich należności od Selena Co. SA w kwocie 168 232 tys. na Selena FM S.A. Selena FM S.A. dokonała następnie kompensaty części uzyskanych należności od Seleny Co. w kwocie 362 tys. zł ze zobowiązaniami wobec tej spółki. Pozostała kwota należności została na dzień początkowego ujęcia wyceniona do wartości godziwej, z uwzględnieniem spodziewanego terminu ich rozliczenia. Saldo na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazane w tabeli powyżej, reprezentuje nie rozliczoną część tej należności.

Ponadto, w dniu 10 czerwca 2011 roku Selena FM S.A. zawarła umowę trójstronną z jednostkami zależnymi Orion Sp. z o.o. i Selena Co. S.A. regulującą sposób rozliczenia dywidendy opisanej w nocie 7.1 niniejszego sprawozdania. W ramach rozliczenia zobowiązania z tytułu dywidendy, Orion sp. z o.o. dokonał przeniesienia swoich należności handlowych od Selena Co. SA w kwocie 31.466 tys. zł na Selena FM S.A. Kwota należności została na dzień początkowego ujęcia wyceniona do wartości godziwej, z uwzględnieniem spodziewanego terminu ich rozliczenia (dyskonto 1.049 tys. zł).

Obie należności zostały rozliczone do 31 grudnia 2011 roku.

## 20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2011 nie różni się istotnie od ich wartości bilansowej.

Strukturę salda środków pieniężnych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela.

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Środki pieniężne na rachunkach bankowych		19 352	2 014
Środki pieniężne w kasie		26	42
<b>RAZEM</b>		<b>19 378</b>	<b>2 056</b>

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka dysponowała niewykorzystanymi liniami kredytowymi w wysokości 29,5 mln zł w ramach limitów kredytowych opisanych poniżej (31 grudnia 2010 roku: 4 mln zł).

## 21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe oraz rezerwowe

### 21.1 Kapitał podstawowy

#### 21.1.1 Wartość nominalna akcji

Strukturę kapitału akcyjnego przedstawia poniższa tabela.

Seria	Typ	Wartość nominalna akcji (zł)	Ilość (szt.)	Wartość (zł)
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 2011 roku zmianie. W dniu 16 marca 2012 roku, w ramach realizacji programu opcji menadżerskich opisanego w nocie 34. zostały dopuszczonych do obrotu 110.000 nowych akcji serii D na okaziciela.

#### 21.1.2 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.

#### 21.1.3 Akcjonariusze o znaczącym udziale

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

Akcjonariusz	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
	udział w kapitale	udział w głosach	udział w kapitale	udział w głosach
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 współnikiem Syrius Investments S.a.r.l. jest Pan Krzysztof Domarecki

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

### **21.2 Kapitał zapasowy**

	<b>Dane w tys. zł</b>	<b>Rok ujęcia</b>	<b>Wartość</b>
Nadwyżka wartości udziału kapitałowego nad wartością nominalną obejmowanych udziałów przy połączeniu ze spółką Domarecki i Wspólnicy spółka jawna		2007	10 042
Podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez Sirius Investment S.a.r.l		2007	13 588
Wycena do wartości godziwej długoterminowych zobowiązań na dzień konwersji na kapitał podstawowy i zapasowy		2007	-530
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy		2008	7 239
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji po pomniejszeniu o wydatki poniesione w związku z emisją		2008	161 287
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy		2011	44 935
<b>Kapitał zapasowy</b>			<b>236 561</b>

Pozycje z lat 2007-2008 zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2009.

### **21.3 Pozostałe kapitały rezerwowe**

Wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku kwota została ujęta w 2007 roku w wyniku połączenia spółek Selena FM Sp. z o.o. oraz Domarecki i Wspólnicy sp. j. Szczegółowy opis transakcji znajduje się w sprawozdaniu spółki za 2009 rok.

Ponadto, w 2010 roku realizowany był program opcji menadżerskich opisany w nocie 34. niniejszego sprawozdania. Koszt programu ujmowany jest w kosztach działalności operacyjnej, a odpowiadające mu zwiększenie kapitału - w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kapitałach. Na dzień 31 grudnia 2011 roku w pozycji „pozostałe kapitały rezerwowe” wykazano kwotę 1.633 tys. zł. Akcje w ramach programu zostały dopuszczone do obrotu w dniu 16 marca 2012 roku.

### **21.4 Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy**

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest zobowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

## **22. Zobowiązania handlowe**

	<b>Dane w tys. zł</b>	<b>Rok zakończony</b>	<b>Rok zakończony</b>
		<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Zobowiązania handlowe			
<i>wobec jednostek powiązanych</i>		91 314	378
<i>wobec jednostek pozostałych</i>		4 094	1 054
<b>Razem</b>		<b>95 408</b>	<b>1 432</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i zazwyczaj są rozliczane w terminach 60-dniowych.

Informacje dotyczące rozrachunków z podmiotami powiązаныmi przedstawiono w nocie 28.2 niniejszego sprawozdania finansowego.



## 23. Pozostałe zobowiązania

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń		2 033	1 699
Zobowiązania inwestycyjne		751	943
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń		403	316
Pozostałe zobowiązania		472	41
<b>RAZEM</b>		<b>3 659</b>	<b>2 999</b>

## 24. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Zobowiązania finansowe długoterminowe		788	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		614	0
Pozostałe zobowiązania finansowe		174	0
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe		491	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		491	0
<b>Zobowiązania finansowe ogółem</b>		<b>1 279</b>	<b>0</b>

Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują wycenę gwarancji finansowej udzielonej jednostce zależnej Selena Romania, opisanej w nocie 26.1.

## 25. Kredyty i pożyczki otrzymane

### 25.1 Stan kredytów bankowych

Stan zaciągniętych kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Lp	Typ kredytu	Termin spłaty	Zadłużenie na 31 grudnia 2011		Zadłużenie na 31 grudnia 2010	
			Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa	Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa
1	Obrotowy	05/2012	0	8 176	0	0
2	Nieodnawialny	06/2013	3 500 *	13 966	0	0
3	Obrotowy	02/2014	5 424 *	0	0	0
4	Obrotowy	03/2014	12 091 *	0	0	0
5	Obrotowy	06/2014	7 554 *	0	0	0
6	Nieodnawialny	07/2014	17 488 *	4 770	0	0
	Pozostałe	różne	0	95	0	85
	<b>RAZEM</b>		<b>46 057</b>	<b>27 007</b>	<b>0</b>	<b>85</b>

\* kwoty zobowiązań długoterminowych prezentowane jako krótkoterminowe

### 25.2 Specyfikacja kredytów

- Umowa z 13 maja 2011 roku dla Selena FM S.A. na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 10 mln zł. Kredyt udzielony został do dnia 31 maja 2012 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne (WIBOR 1M + marża). Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie udzielone przez spółkę Selena S.A. oraz zobowiązanie kredytobiorcy do utrzymywania określonych umową obrotów na rachunku bieżącym.
- Umowa z 3 czerwca 2011 dla Selena FM S.A. razem ze spółkami zależnymi Selena S.A., Tytan EOS sp. z o.o. i PMI Izolacja-Matizol. Kredyt na kwotę 22 mln zł spłacany w równych

ratach w okresie do 2 czerwca 2013 roku. Oprocentowanie zmienne (WIBOR 1M+marża). Zabezpieczeniem kredytu jest majątek trwały spółki PMI Izolacja-Matizol.

- 3) 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. Limit kredytowy 25 mln zł (w tym 10 mln zł dla Selena FM S.A.) przyznany do dnia 31 stycznia 2014 roku. Zabezpieczeniem jest hipoteka kaucyjna do kwoty 20 mln zł na nieruchomościach należących do spółki Carina Silicones sp. z o.o. (obecnie należące do Research Centre of Construction Technology), zastaw rejestrowy na ruchomościach tej spółki oraz cesja praw z polisy ubezpieczenia ww. majątku. Kredytobiorcy złożyli również oświadczenie o poddaniu się egzekucji; oprocentowanie zmienne WIBOR 1M+marża.
- 4) Umowa z 24 września 2009 roku dla Selena FM oraz spółek zależnych Selena S.A., Libra sp. z o.o. do łącznego limitu 25 mln zł (w tym 15 mln zł dla Selena FM) przyznany do dnia 31 marca 2014 roku. Oprocentowanie zmienne (WIBOR 1M + marża). Zabezpieczeniem kredytu są nieruchomości, zapasy, maszyny i urządzenia należące do Libra sp. z o.o.
- 5) 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. W dniu 13 maja 2011 roku do umowy został podpisany aneks. Przewiduje on przedłużenie finansowania do dnia 30 czerwca 2014 roku oraz zwiększenie limitu z 20 mln zł do 40 mln zł. Dla umowy ustanowiono zabezpieczenie w postaci hipoteki na nieruchomości należącej do spółki Orion sp. z o.o. do kwoty 60 mln zł, przy czym nieruchomość ta jest już obciążona hipoteką na podstawie umowy kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Raiffeisen Bank tej spółce w 2007 roku; oprocentowanie zmienne WIBOR 1M+marża.
- 6) Umowa z 12 lipca 2011 roku; kredyt nieodnawialny dla Selena FM S.A. na refinansowanie zakupu udziałów w spółce Quilosa. Kwota kredytu wynosi 5,3 mln euro i płatna jest do 31 lipca 2014 roku. Oprocentowanie jest zmienne i wynosi EURIBOR 1M + marża. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie spółki zależnej Selena S.A. oraz zastaw rejestrowy na udziałach spółki Quilosa.

### **25.3 Warunki umów kredytowych**

W ramach umów kredytowych podpisanych przez Jednostkę Dominującą samodzielnie lub wspólnie z wybranymi jednostkami zależnymi, Selena FM zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym z bankami poziomie.

Od 30 czerwca 2011 roku uzgodniony z bankami poziom wskaźników skonsolidowanych został przekroczony. W związku z powyższym, zgodnie z wytycznymi MSR 39 część kredytów została zaprezentowana jako krótkoterminowa, nawet jeżeli umowny termin płatności (wykazany w tabeli w nocie 25.1) wskazywałby na zobowiązanie długoterminowe.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania żaden z banków nie zadeklarował chęci wycofania finansowania, ani też Zarząd nie otrzymał informacji o podjęciu przez którykolwiek bank kroków w tym kierunku.

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej, opisana powyżej sytuacji ma charakter przejściowy i nie stwarza istotnego zagrożenia dla płynności Grupy i jej zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań. Jednocześnie Zarząd wdraża program odbudowy rentowności Grupy.

W ramach konwersji zadłużenia Spółki wobec Sirius Investments S.a.r.l. w 2007 roku Spółka rozpoznała zobowiązanie z tytułu odsetek od pożyczki w wysokości 21 tys. euro. Saldo to nie zostało spłacone do końca 2010 roku ani do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

## **26. Zobowiązania warunkowe i udzielone gwarancje**

### **26.1 Gwarancje udzielone jednostkom zależnym**

#### Nabycie Spółki Selena Iberia (dawniej: Quilosa)

Na mocy umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Selena Co. S.A. a Quilosa Holding XXI, S.L. Selena Co. S.A. z dniem 3 lipca 2009 roku stała się większościowym udziałowcem spółki Industrias Quimicas Löwenberg S.L. (Quilosa), obejmując 51% udziałów w kapitale zakładowym spółki. W dniu 3 lipca 2009 roku obaj udziałowcy spółki Quilosa (Selena Co. S.A. oraz Quilosa Holding XXI) 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 mogła 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. Określenie ceny realizacji opcji miało nastąpić na podstawie wyższej z dwóch wartości: 10,8 mln euro lub mnożnik EBITDA nabywanej spółki osiągnięty w roku poprzedzającym realizację opcji.

Selena FM S.A. udzieliła nieodwołalnej i bezwarunkowej gwarancji na rzecz Quilosa Holding XXI, S.L. dotyczącej dokonania płatności przez Selena Co. S.A. wynikającej z tytułu realizacji powyższej opcji.

W dniu 31 marca 2011 roku, tj. przed terminem przewidzianym pierwotnie w umowie akwizycji, Selena Co. S.A. zawarła z udziałowcem mniejszościowym umowę zakupu pozostałych 49% udziałów spółki Quilosa przed terminem określonym w umowie inwestycyjnej. W konsekwencji, opisane powyżej poręczenie wygasło.

W związku z przedłużeniem linii kredytowych w wysokości 400 tys. euro dla spółki Selena Iberia, w dniu 22 listopada 2011 roku Selena FM S.A. wystawiła list wsparcia dla Selena Iberia, obowiązującą do 9 września 2012 roku. Dokument ten ma charakter gwarancji finansowej w rozumieniu MSR.

#### Inne poręczenia

Zgodnie z umowami nr 4. i 5. opisanymi w nocie 21. niniejszego sprawozdania, Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji z tytułu umów linii kredytowych w których uczestniczy wspólnie ze swoimi jednostkami zależnymi. Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółki wykorzystywały limity w łącznej wysokości 9,3 mln zł. W ocenie Zarządu, ryzyko nie spłacenia przez jednostki zależne zadłużenia w ramach tych limitów jest minimalne.

W ramach zabezpieczenia transakcji nabycia przez jednostkę zależną Selena Romania sarl wierzytelności spółki EURO MGA Product w Rumunii (transakcja ta była elementem objęcia kontroli nad spółką EURO MGA Product), Reffeisen Bank Polska wystawił gwarancję bankową zabezpieczającą realizację przez Selena Romania zobowiązania z tytułu nabycia wierzytelności. Gwarancja została opłacona przez Selena FM S.A., a ewentualne wydatki banku w ramach realizacji gwarancji będą pokryte przez Selena FM S.A. Gwarancja wystawiona jest na kwotę 1,6 mln euro i ważna jest to dnia 30 czerwca 2014 roku (jednocześnie spółka zobowiązała się do jej przedłużenia do momentu spłaty zobowiązania z tyt. Nabycia wierzytelności, tj. do września 2015 roku). Gwarancja spełnia definicję gwarancji finansowej w rozumieniu MSR 39, zobowiązanie z tytułu jej udzielenia zostało wycenione na 174 tys. zł. Kwota ta wykazana jest w nocie 24., a o tę samą wartość zwiększona została wartość udziałów w Selena Romania (nota 15.2).

### **26.2 Sprawy sądowe**

Selena FM S.A. na dzień bilansowy oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest stroną w żadnej istotnej sprawie sądowej.

### 26.3 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.

Aktualnie rozliczenia podatkowe Spółki nie są przedmiotem kontroli żadnych organów administracyjnych.

### 26.4 Leasing

#### 26.4.1 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – Spółka jako leasingobiorca

Spółka użytkuje środki transportu na mocy umów leasingu finansowego. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
	Wartość nominalna	Wartość bieżąca	Wartość nominalna	Wartość bieżąca
<b>Opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>1 208</b>	<b>1 105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Płatności w okresie 1 roku</i>	560	491	0	0
<i>Płatności w okresie od 1 do 5 lat</i>	648	614	0	0
Minus koszty finansowe	103	0	0	0
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych ogółem</b>	<b>1 105</b>	<b>1 105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Odsetki z tytułu umów leasingu ujęte jako koszty okresu za rok 2011 wyniosły 63 tys. zł, (2010: 0 zł).

Warunki istotnych umów leasingowych (samochody) są następujące:

- 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.

#### 26.4.2 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca

Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nieodwoływalnego leasingu operacyjnego przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	Rok zakończony	Rok zakończony
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu	2 016	745
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego:		
<i>Płatne do 1 roku</i>	1 162	640
<i>Płatne w okresie od roku do 5 lat</i>	773	345
<b>Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego ogółem</b>	<b>1 935</b>	<b>985</b>

W ramach leasingu operacyjnego spółka użytkuje pomieszczenia biurowe i magazynowe.

### 26.4.3 Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingodawca

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

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Oplaty leasingowe ujęte jako przychód danego okresu	113	31
Przyszłe należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych:		
<i>Płatne do 1 roku</i>	39	30
<i>Płatne w okresie od roku do 5 lat</i>	92	121
<b>Należności z tytułu umów leasingu operacyjnego ogółem</b>	<b>131</b>	<b>151</b>

## 27. 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 przedstawia poniższa tabela.

### Należności

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
<b>Bilansowa zmiana stanu należności</b>	<b>-37 402</b>	<b>-107 289</b>
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	23	0
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego - CIT	-205	0
Zmiana stanu należności z tytułu dywidendy	31 466	105 798
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych - kompensata	-83 172	-168
Podwyższenie kapitałów w jednostce zależnej - konwersja należności	-44 940	0
Zmiana stanu należności przejętych od Selena Co. z tytułu wyceny według zamortyzowanego kosztu	-1 049	0
Pozostałe	-1 153	0
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>-136 432</b>	<b>-1 659</b>

### Zobowiązania

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
<b>Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych</b>	<b>168 610</b>	<b>1 744</b>
Zmiana stanu kredytów i pożyczek	-72 979	3
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. leasingu	-491	0
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	-192	-919
Kompensata rozrachunków	862	1 491
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. podatku	-505	0
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>95 305</b>	<b>2 319</b>

## 28. Informacje o podmiotach powiązanych

### 28.1 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka świadczy usługi doradztwa jednostkom zależnym, a także jest dystrybutorem produktów Grupy do jednostek zagranicznych. Transakcje sprzedaży i zakupu usług i towarów podmiotom powiązanym zawierane są na warunkach rynkowych.

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

**28.2 Transakcje z jednostkami powiązаныmi**

Podsumowanie transakcji z jednostkami powiązаныmi w 2011 i 2010 roku zawiera poniższa tabela.

		Dane w tys. zł	Okres	Przychody ze sprzedaży	Zakupy towarów i usług	Dywidendy	Pozostałe przychody finansowe
Jednostki zależne			2011	310 488	262 638	31 466	10 700
			2010	10 098	3 517	170 302	5 644
Jednostki stowarzyszone			2011	1 790	0	0	0
			2010	0	0	0	0
Właściciele	Krzysztof Domarecki		2011	0	0	0	0
			2010	0	0	0	0
	Syrius Investment (Krzysztof Domarecki)		2011	0	0	0	56
			2010	0	0	0	0
Członkowie Rady Nadzorczej	Andrzej Kozłowski (RUBID)		2011	2	15	0	0
			2010	2	98	0	0
	Anna Kozłowska		2011	0	0	0	0
			2010	0	0	0	0
	Grzegorz Forczek		2011	0	2	0	0
			2010	0	2	0	0
Członkowie Zarządu	Kazimierz Przelomski (KONSULHOUSE)		2011	0	0	0	0
			2010	0	0	0	0

Salda rozrachunków z jednostkami powiązаныmi na 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

		Dane w tys. zł	Okres	Obligacje, pożyczki, dopłaty do kapitału	Należności handlowe	Pozostałe należności*	Zobowiązania
Jednostki zależne			2011	85 398	123 306	3	90 391
			2010	84 939	4 803	105 798	380
Jednostki stowarzyszone			2011	0	412	0	0
			2010	0	0	0	0
Właściciele	Krzysztof Domarecki		2011	0	0	0	0
			2010	0	260	0	0
	Syrius Investment (Krzysztof Domarecki)		2011	1 615	0	0	95
			2010	1 396	0	0	85
Członkowie Rady Nadzorczej	Andrzej Kozłowski (RUBID)		2011	0	1	0	1
			2010	0	1	0	0
	Anna Kozłowska		2011	0	0	0	0
			2010	0	0	0	0
	Grzegorz Forczek		2011	0	0	0	0
			2010	0	0	0	0
Członkowie Zarządu	Kazimierz Przelomski (KONSULHOUSE)		2011	0	0	0	0
			2010	0	0	0	0

\* dane za 2010 rok obejmują należności z tyt. Rozliczenia dywidendy od Orion sp. z o.o (nota 19)

**28.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki**

Wynagrodzenie członków Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

<b>ZARZĄD</b>	<b>Dane w tys. zł</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym premie (wynagrodzenia i narzuty)		1 973	1 462
<i>Krzysztof Domarecki</i>		848	680
<i>Jarosław Michniuk</i>		394	0
<i>Kazimierz Przełomski</i>		363	345
<i>Elżbieta A. Szymańska</i>		368	437
Odprawy emerytalne		0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		21	0
<b>Razem</b>		<b>1 994</b>	<b>1 462</b>

<b>RADA NADZORCZA</b>	<b>Dane w tys. zł</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym premie (wynagrodzenia i narzuty)		43	39
<i>Jacek Olszański</i>		12	12
<i>Maria Godoś</i>		7	8
<i>Grzegorz Forczek</i>		8	8
<i>Andrzej Kozłowski</i>		8	3
<i>Anna Kozłowska</i>		8	8
Odprawy emerytalne		0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		0	0
<b>Razem</b>		<b>43</b>	<b>39</b>

Kazimierz Przełomski jest uprawniony do premii rocznej za rok 2011 w maksymalnej wysokości 3 miesięcznych pensji. Decyzję o ewentualnej wypłacie premii podejmie Rada Nadzorcza.

W programie akcji pracowniczych (opisany szczegółowo w nocie 34. niniejszego sprawozdania), członkom Zarządu – Kazimierzowi Przełomskiemu oraz Elżbiecie A. Szymańskiej przyznano po 9.600 warrantów subskrypcyjnych. Koszt z tego tytułu ujęty w sprawozdaniu finansowym za 2010 rok wyniósł 75 tys. zł, a za rok 2011: 200 tys. zł.

Krzysztof Domarecki i Sirius Investment jako akcjonariusze spółki Selena FM otrzymali w 2011 roku dywidendę (nota 9.) zgodnie z ilością posiadanych akcji (nota 21).

Anna Kozłowska (Członek Rady Nadzorczej Selena FM S.A.), która posiada 0,05% udziałów w jednostce zależnej Orion Sp. z o.o. otrzymała dywidendę wypłacaną przez Orion sp. z o.o. w wysokości 84 tys. zł w roku 2010 oraz 16 tys. zł w roku 2011.

Dane dotyczące zmian w organach jednostki dominującej w 2011 roku zawiera nota 1.2.

## **29. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania**

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011 i 2010 przedstawia poniższa tabela. Badanie za oba lata przeprowadziła Spółka Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

	<b>Dane w tys. zł</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Badanie rocznego sprawozdania finansowego		100	90
Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego		100	100
<b>Razem</b>		<b>200</b>	<b>190</b>

Podane wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenie za badanie (przegląd) sprawozdania jednostkowego Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanego, nie obejmuje wynagrodzenia za badanie jednostek zależnych w Grupie Kapitałowej Selena FM. Umowa o badanie została zawarta 18 sierpnia 2011 roku.

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

Selena FM S.A. jako jednostka dominująca w Grupie Selena FM, w ramach realizacji swoich funkcji holdingowych koncentruje się przede wszystkim na zapewnieniu finansowania dla działalności operacyjnej i inwestycyjnej jednostek zależnych oraz zabezpieczeniu ich płynności. Główne narzędzia powyższej polityki stanowią:

- Skup obligacji imiennych emitowanych przez spółki zależne, oraz
- Udzielanie oprocentowanych pożyczek dla jednostek zależnych.

Zgromadzone przez Spółkę nadwyżki gotówkowe deponowane są na krótkoterminowych lokatach bankowych.

Zarządzanie ryzykiem finansowym w Spółce obejmuje proces identyfikacji, oceny, pomiaru i określania sposobu postępowania z nim.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z wykorzystywanych instrumentów finansowych obejmują ryzyko rynkowe (w tym ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności.

#### **30.1 Ryzyko rynkowe**

##### **30.1.1 Ryzyko stopy procentowej**

Zgodnie z polityką zapewnienia finansowania jednostkom zależnym opisaną powyżej, Spółka skupuje obligacje tych jednostek oraz udziela im pożyczek. Szczegółowe informacje dotyczące tych aktywów zawiera nota 16. niniejszego sprawozdania.

Selena FM S.A. narażona jest na ryzyko stopy procentowej z tytułu:

- zmiany wartości godziwej zakupionych obligacji oraz lokat bankowych, dla których odsetki liczone są według stałych stóp procentowych,
- zmiany przepływów pieniężnych związanych z udzielonymi pożyczkami, dla których odsetki liczone są według zmiennych stóp procentowych.

Skupywane obligacje są emitowane na stosunkowo krótkie okresy (zwykle do 12 miesięcy), oprocentowanie stałe kalkulowane jest na bazie stopy rynkowej na moment emisji obligacji. W przypadku przedłużenia okresu wykupu, oprocentowanie może być w miarę potrzeby zaktualizowane w celu odzwierciedlenia zmian bieżących rynkowych stóp procentowych.

Pożyczki oprocentowane zmienną stopą procentową stanowią stosunkowo niewielki udział w aktywach finansowych Spółki (patrz tabela poniżej), a stosunkowo krótkie okresy, na jakie zostały udzielone, chronią Spółkę przed ryzykiem niekorzystnych zmian przepływów pieniężnych spowodowanych zmianami stóp procentowych.

Strukturę wiekową oprocentowanych instrumentów finansowych (według nominalnej wartości płatności) przedstawia poniższa tabela.

Instrumenty o oprocentowaniu stałym	31 grudnia 2011			31 grudnia 2010			
	Dane w tys. zł	< 1 rok	1-3 lata	Suma	< 1 rok	1-3 lata	Suma
Obligacje nabyte		27 850		27 850	54 315	20 852	75 167
Udzielone pożyczki		9 917		9 917	2 978		2 978
		<b>37 767</b>		<b>37 767</b>	<b>57 293</b>	<b>20 852</b>	<b>78 145</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego		491	614	1 105			

  

Instrumenty o oprocentowaniu zmiennym	31 grudnia 2011			31 grudnia 2010			
	Dane w tys. zł	< 1 rok	1-3 lata	Suma	< 1 rok	1-3 lata	Suma
Udzielone pożyczki		26 906	18 801	45 707		7 457	7 457
Kredyty bankowe		26 912	46 057	72 969			



**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

Potencjalny wpływ zmiany oprocentowania rynkowego na wynik finansowy generowany z instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu przedstawia poniższa tabela.

dane w tys. zł	2011		2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Udzielone pożyczki	6 639	31 757	7 145	
Środki pieniężne	6 343	11 363	15 885	19 665
Kredyty otrzymane	-43 157	-29 907		
Inne zobowiązania finansowe	-491	0		
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>-30 665</b>	<b>13 213</b>	<b>23 030</b>	<b>19 665</b>
Wpływ* wzrostu** stopy procentowej*** o 1 p.p.	-307	132	230	197

\* bez uwzględnienia ewentualnych efektów podatkowych  
\*\* wpływ spadku jest analogiczny  
\*\*\* odpowiednio: WIBOR lub EURIBOR

Spółka nie stosuje instrumentów typu swap na stopę procentową ani innych podobnych, które mogłyby ograniczać ryzyko związane z fluktuacjami stopy procentowej.

### 30.1.2 Ryzyko walutowe

Selena FM S.A. prowadzi działalność na terenie Polski, a jej walutą funkcjonalną jest polski złoty.

Zestawienie otwartych pozycji denominowanych w euro przedstawia poniższa tabela. Ryzyko walutowe wynikające z ekspozycji w pozostałych walutach (lira turecka i dolar) na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nie jest istotna.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010
	EUR	TRY	EUR
Udzielone pożyczki	34 206	13 036	2 201
Zakupione obligacje	1 616		1 396
Należności	116 704		351
Środki pieniężne	11 363		100
	<b>163 889</b>	<b>13 036</b>	<b>4 048</b>
Zobowiązania handlowe	98 060		225
Kredyty i pożyczki otrzymane	29 907		85
	<b>127 967</b>	<b>0</b>	<b>310</b>
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>35 922</b>	<b>13 036</b>	<b>3 738</b>
Wpływ na wynik przy kursie 3,75 PLN/EUR / 1,68 PLN TRY*	-5 423	-756	-198
Wpływ na wynik przy kursie 4,75 PLN/EUR / 2,18 PLN TRY*	2 710	2 898	745

\* przyjęto kursy na poziomie max/min z lat 2009-2011

Spółka nie wykorzystuje instrumentów zabezpieczających ekspozycję walutową spółki.

### 30.2 Ryzyko kredytowe

Pozycje obciążone ryzykiem kredytowym to przede wszystkim:

- Obligacje, pożyczki i inne instrumenty opisane w nocie 16. niniejszego sprawozdania,
- Należności krótkoterminowe, oraz
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Ze względu na charakter działalności Spółki, aktywa finansowe (pożyczki, obligacje, należności handlowe) dotyczą przede wszystkim jednostek zależnych. Zarząd regularnie monitoruje bieżącą i przewidywaną sytuację finansową tych spółek i jej wpływ na zdolność regulowania płatności wynikających z wymienionych wyżej instrumentów finansowych. W przypadku, wątpliwości co do

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

możliwości realizacji określonych aktywów, dokonywany jest odpis aktualizujący. W 2011 roku odpis na należności jednostek powiązanych wyniósł 4.114 tys. zł (nota 6.4).

W przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, ryzyko kredytowe jest w ocenie Zarządu niskie.

Koncentracja ryzyka finansowego w Spółce wynika z faktu, że aktywa finansowe Spółki dotyczą przede wszystkim jednostek zależnych, zgodnie z informacją w notcie 28.2 niniejszego sprawozdania. W ocenie Zarządu, ryzyko związane z jakością kredytową aktywów jest niskie.

### 30.3 Ryzyko związane z płynnością

W ocenie Zarządu ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w wyznaczonych terminach aktualnie jest minimalne.

Biorąc pod uwagę strukturę bilansu Spółki, na dzień bilansowy nie występuje istotne ryzyko płynności. Posiadane przez Spółkę aktywa krótkoterminowe (231,2 mln zł) znacznie przekraczają wartość zobowiązań krótkoterminowych (172,7 mln zł).

Terminy zapadalności zobowiązań finansowych spółki przedstawia tabela.

Dane w tys. zł	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 011	4 060	19 936	46 057	73 064
Zobowiązania finansowe	9	120	362	788	1 279
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	57 201	38 207	0	0	95 408
Pozostałe zobowiązania	244	3 920	0	0	4 164
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>60 465</b>	<b>46 307</b>	<b>20 298</b>	<b>46 845</b>	<b>173 915</b>

Zgodnie z informacją zawartą w notcie 25.3, kredyty wykazane w kolumnie „od 1 do 5 lat”, mogą być wymagalne przed terminem umownym, ze względu na nie dotrzymanie przez spółkę wskazanych w umowach skonsolidowanych wskaźników finansowych.

Ponadto, Spółka wykazuje w notcie 26 sprawozdania finansowego zobowiązania warunkowe, które mogą w przyszłości spowodować wypływ gotówki z jednostki.

## 31. Instrumenty finansowe

### 31.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Klasa instrumentu	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010		
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	
<b>Aktywa finansowe</b>					
	Należności handlowe	129 304	129 304	4 639	4 639
	Pozostałe należności	1 356	1 356	106 259	106 259
PiN	Pożyczki	55 624	55 624	10 435	10 435
	Obligacje	27 850	27 850	75 156	74 615
	Dopłaty do kapitału	2 304	2 304	2 293	2 293
WwWGpWF	Środki pieniężne	19 378	19 378	2 056	2 056
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
	Zobowiązania handlowe	95 408	95 408	1 432	1 432
PZFwgZK	Kredyty i pożyczki	73 064	73 064	85	85
	Pozostałe zobowiązania	4 938	4 938	2 999	2 999

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

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

Znaczna część informacji, na podstawie których szacowana jest wartość godziwa instrumentów finansowych, ma charakter wysoce subiektywny i wynika z indywidualnej oceny Zarządu, w związku z czym może nie być dokładna. Wartość godziwa szacowana jest na dzień bilansowy. W przypadku instrumentów wycenianych według zamortyzowanego kosztu wartość godziwą szacuje się jako wartość bieżącą przyszłych przepływów według umowy zdyskontowaną stopą procentową odpowiadającą stopie rynkowej, która dla takiego instrumentu zostałaby ustalona, gdyby początkowe ujęcie instrumentu nastąpiło w dniu bilansowym. Kwoty, które zostaną faktycznie zrealizowane lub zapłacone w momencie zapadalności lub wymagalności poszczególnych instrumentów mogą się w znacznym stopniu różnić od szacunków.

Spółka posiada krótkoterminowe aktywa finansowe pożyczki i obligacje wyemitowane przez spółki zależne o stałym oprocentowaniu (zgodnie z tabelą powyżej). Ze względu na krótkie terminy rozliczenia oraz stopy oprocentowania zbliżone do rynkowych, wartość godziwa tych instrumentów nie odbiega istotnie od ich wartości bilansowej.

**31.2 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych**

Rok 2011

Dane w tys. zł	PiN	AF		ZFwzzMSR39	RAZEM
		WwWGpWF	ZFwgZK		
Przychody / koszty z tytułu odsetek	4 818	205	-2 124	-63	2 836
Odwrocenie dyskonta od pozostałych należności finansowych	6 062	0	0	0	6 062
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	4 508	19 316	-21 445	0	2 379
Utworzenie odpisów aktualizujących	-4 114	0	0	0	-4 114
Zyski / straty z tytułu wyceny do wartości godziwej	-178	0	0	0	-178
<b>RAZEM (zysk/strata netto)</b>	<b>11 096</b>	<b>19 521</b>	<b>-23 569</b>	<b>-63</b>	<b>6 985</b>

Rok 2010

Dane w tys. zł	PiN	AF		ZFwzzMSR39	RAZEM
		WwWGpWF	ZFwgZK		
Przychody / koszty z tytułu odsetek	5 794	48	0	0	5 842
Odwrocenie dyskonta od pozostałych należności finansowych	409	0	0	0	409
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	-154	170	-22	0	-6
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-92	0	0	0	-92
<b>RAZEM (zysk/strata netto)</b>	<b>5 957</b>	<b>218</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>6 153</b>

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

PiN - Pożyczki i należności,

ZFwgZK - Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

ZFwzzMSR39 - Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39 (leasing)

**31.3 Zabezpieczenia**

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

**32. Zarządzanie kapitałem**

Zarządzanie strukturą kapitałową jest realizowane na poziomie Grupy Kapitałowej, w której Spółką jest jednostką dominującą. W przypadku Spółki celem jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały jej wartość dla akcjonariuszy.

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może wypłacić dywidendę dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

### **32.1 Zadłużenie netto**

Dla potrzeb zarządzania kapitałem Grupy oraz Jednostki Dominującej, Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza kredyty i pożyczki oraz inne oprocentowane zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki.

Przyjmuje się, że gdy zadłużenie netto wyliczone według powyżej opisanej formuły jest ujemne, wskaźnik dźwigni jest równy zero.

Poniższa tabela zawiera kalkulację zadłużenia netto Spółki.

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki	73 064	85
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 279	0
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-19 378	-2 056
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>54 965</b>	<b>-1 971</b>
Kapitał własny	286 123	254 937
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>341 088</b>	<b>252 966</b>

<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>16%</b>	<b>n.d.</b>
-------------------------	------------	-------------

## **33. Struktura zatrudnienia**

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku oraz w roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Administracja	83	79
Sprzedaż	48	0
<b>RAZEM</b>	<b>131</b>	<b>79</b>

## **34. Program opcji pracowniczych**

### **34.1 Realizacja programu za 2010 rok**

W Jednostce Dominującej funkcjonował 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. Akcje mogły być przyznane w 4 transzach w latach 2008-2011. Przyznanie akcji w danym roku uzależnione było 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.

W roku 2008 i 2009 nie nastąpiło przyznanie warrantów pracownikom.

W ramach realizacji programu za 2010 rok przyznanych zostało 114.600 warrantów. W dniu 30 czerwca 2011 roku uchwałą Zarządu stwierdzono, że indywidualne warunki przyznania akcji uczestnikom programu zostały spełnione, a zatem wszyscy uczestnicy programu nabyli prawa do warrantów subskrypcyjnych. Dniem emisji warrantów był 14 lipca 2011 roku. Wymiana warrantów na akcje odbyła się po cenie 1 zł. Pracownicy opłacili ostatecznie 110.000 warrantów.

Wniosek o wprowadzenie nowych akcji do obrotu został złożony w dniu 7 lutego 2012 roku. W dniu 16 marca 2012 roku akcje zostały wprowadzone do obrotu. W dniu 12 kwietnia 2012 roku podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

Wartość godziwa warrantów w ramach realizacji programu za 2010 rok na dzień ich przyznania została określona przez niezależnego aktuarusza na 1.633 tys. zł. i została ujęta w sprawozdaniu przez czas nabywania uprawnień, tj. od dnia przystąpienia do programu (18 października 2010 roku) do dnia 15 lipca 2011 roku.

Przyznanie warrantów subskrypcyjnych prowadzi do rozwodnienia zysku przypadającego na obecnych akcjonariuszy. Szczegóły rozwodnienia zysku Grupy zostały przedstawione w nocie 12. niniejszego sprawozdania.

### **34.2 Realizacja programu za 2011 rok**

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31 stycznia 2011 roku przesłanką ogólną na rok 2011 było 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. Łączna wartość godziwa programu za rok 2011 skalkulowana na dzień przyznania została oszacowana na 3 mln zł. W związku z faktem, że przesłanka ogólna nie została spełniona, koszt realizacji programu za 2011 rok nie został rozpoznany.

Program zakończy swoje funkcjonowanie po formalnym stwierdzeniu na posiedzeniu Rady Nadzorczej braku spełnienia warunków przesłanki ogólnej za rok 2011. Posiedzenie odbędzie się po zatwierdzeniu wyników skonsolidowanych Grupy przez Walne Zgromadzenie Akcjonariusze.

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

### Nowy program opcji menadżerskich

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 stycznia 2012 roku, Zarząd Selena FM S.A. został upoważniony do nabycia akcji własnych w ilości nie wyższej niż 2 mln szt., za cenę jednostkową nie przekraczającą 8 zł za szt. Zakup akcji może być zrealizowany do 30 czerwca 2014 roku.

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

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

Opracowanie szczegółowych postanowień programu motywacyjnego powierzono Radzie Nadzorczej.

**Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**  
**Polityki rachunkowości i noty objaśniające**

---

Emisja akcji w ramach programu opcji menadżerskich

W dniu 16 marca 2012 roku zostało wprowadzonych do obrotu 110.000 nowych akcji spółki Selena FM S.A. w ramach realizacji programu opcji pracowniczych opisanego w notcie 34. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12 kwietnia 2012 roku

Udzielenie pożyczek dla Selena Yapi Malzemeleri

Po dniu bilansowym udzielono jednostce zależnej Selena Yapi Malzemeleri pożyczek na łączną kwotę 338 tys. euro i 200 tys. dolarów.

Udzielenie pożyczek dla Selena Iberia

W dniu 22 marca 2012 roku udzielono jednostce zależnej Selena Iberia pożyczki w wysokości 521 tys. euro.

Konwersja pożyczek udzielonych jednostkom zależnym

W dniu 15 lutego 2012 roku pożyczki udzielone jednostce zależnej Selena Yapi Malzemeleri w wysokości 7,03 mln lir tureckich zostały skonwertowane na udziały tej spółki.

W dniu 28 lutego 2012 roku pożyczki udzielone jednostce zależnej Selena Romania w wysokości 2,81 mln euro zostały skonwertowane na udziały tej spółki.

**Osoba, której powierzono  
prowadzenie  
ksiąg rachunkowych**

.....  
**Marlena Łubieszko-Siewruk**

**Prezes Zarządu**

.....  
**Jarosław Michniuk**

**Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy**

.....  
**Kazimierz Przełomski**