



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2011 ROKU**

Wrocław, 26 sierpnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI.....	3
1. Wybrane dane finansowe.....	3
1.1 Dane finansowe Grupy Kapitałowej.....	3
1.2 Dane finansowe Jednostki Dominującej.....	3
2. Informacje o Grupie Kapitałowej.....	4
2.1 Działalność Grupy.....	4
2.2 Jednostka Dominująca.....	4
2.3 Zarząd.....	4
2.4 Struktura Grupy.....	5
2.5 Istotne wydarzenia.....	5
3. Omówienie sytuacji finansowej.....	7
3.1 Wyniki finansowe.....	7
3.2 Sytuacja majątkowo-finansowa.....	10
3.3 Przepływy pieniężne.....	11
3.4 Sezonowość działalności.....	12
3.5 Opis czynników ryzyka i zagrożeń.....	12
4. Pozostałe informacje.....	13
4.1 Realizacja prognoz.....	13
4.2 Udzielone poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe.....	13
4.3 Sprawy sporne.....	14
4.4 Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	14
4.5 Główni akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	14
4.6 Emisja papierów wartościowych.....	14
4.7 Informacje dotyczące zadeklarowanej lub wypłaconej dywidendy.....	14
4.8 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	15
4.9 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale.....	15
4.10 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego.....	15
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	16
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA.....	16

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

1. Wybrane dane finansowe

1.1 Dane finansowe Grupy Kapitałowej

	tys. zł		tys. euro	
	6 m-cy zakończonych 30 czerwca 2011	6 m-cy zakończonych 30 czerwca 2010	6 m-cy zakończonych 30 czerwca 2011	6 m-cy zakończonych 30 czerwca 2010
Przychody netto ze sprzedaży	432 169	367 656	108 933	91 818
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 060	11 448	-1 780	2 859
Zysk (strata) brutto	-10 128	19 910	-2 553	4 972
Zysk (strata) netto	-3 626	17 381	-914	4 341
Zysk (strata) netto przypadający udziałom kontrolującym	-3 971	17 227	-1 001	4 302
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-62 124	-1 508	-15 659	-377
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-41 221	-34 820	-10 390	-8 696
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	122 243	15 651	30 813	3 909
Liczba akcji	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / euro/szt.)	-0,17	0,76	-0,04	0,19
	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Suma aktywów	771 234	603 354	193 457	152 351
Zobowiązania długoterminowe	54 747	61 779	13 733	15 600
Zobowiązania krótkoterminowe	368 260	182 935	92 374	46 192
Kapitał własny	348 227	358 640	87 349	90 559
Kapitał zakładowy	1 136	1 136	285	287

1.2 Dane finansowe Jednostki Dominującej

	tys. zł		tys. euro	
	6 m-cy zakończonych 30 czerwca 2011	6 m-cy zakończonych 30 czerwca 2010	6 m-cy zakończonych 30 czerwca 2011	6 m-cy zakończonych 30 czerwca 2010
Przychody netto ze sprzedaży	141 871	4 593	35 760	1 147
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-8 582	-4 972	-2 163	-1 242
Zysk (strata) brutto	27 572	168 333	6 950	42 039
Zysk (strata) netto	28 399	168 668	7 158	42 123
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-41 098	-4 055	-10 359	-1 013
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 708	-17 660	-431	-4 410
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	68 599	12	17 291	3
	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Suma aktywów	453 799	259 453	113 831	65 513
Zobowiązania	176 630	4 516	44 306	1 140
Kapitał własny	277 169	254 937	69 525	64 373
Kapitał zakładowy	1 136	1 136	285	287
Liczba akcji	22 724 000	22 724 000	22 724 000	22 724 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / eur/szt.)	1,25	7,42	0,32	1,85

2. Informacje o Grupie Kapitałowej

2.1 Działalność Grupy

Grupa Selena FM jest międzynarodowym producentem i dystrybutorem produktów chemii budowlanej. Jednostką Dominującą w Grupie jest Selena FM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, która w dniu 18 kwietnia 2008 roku zadebiutowała na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Selena FM jest produkcja, dystrybucja i sprzedaż produktów chemii budowlanej oraz akcesoriów ogólnobudowlanych. W ofercie Grupy znajdują się:

- Piany montażowe poliuretanowe,
- Uszczelniacze budowlane (silikony i akryle),
- Kleje budowlane i montażowe,
- Papy i gonty papowe,
- Masy bitumiczne,
- Systemy ociepleń budynków,
- Osprzęt do aplikacji,
- Impregnaty do drewna,
- Środki do dachów i murów,
- Folie i membrany.

Wśród oferowanych produktów znajdują się zarówno rozwiązania przeznaczone dla profesjonalnych wykonawców jak i dla użytkowników indywidualnych. Wiodącymi markami Grupy są TYTAN i ARTELIT.

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

2.2 Jednostka Dominująca

Podstawowym przedmiotem działalności spółki Selena FM S.A. jako Jednostki Dominującej w Grupie, 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 nadzór właścicielski nad zagranicznymi jednostkami zależnymi.

2.3 Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Zarząd Jednostki Dominującej działał w składzie:

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

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.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd spółki funkcjonuje w składzie:

- Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu,
- Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu oraz
- Jarosław Michniuk – Członek Zarządu.

2.4 Struktura Grupy

2.4.1 Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi 33 spółki z 18 krajów. Dla potrzeb zarządczych Grupa wyodrębnia 3 segmenty geograficzne działalności: Unię Europejską (m.in. Polska i Hiszpania), Europę Wschodnią i Azję (m.in. Rosja i Chiny) oraz Amerykę Północną i Południową (Stany Zjednoczone i Brazylia).

Szczegółową strukturę geograficzną i własnościową oraz podział na segmenty geograficzne opisano w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres zakończony 30 czerwca 2011 roku (nota 1.4).

2.4.2 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W 2011 nie miały miejsca istotne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej. W ramach programu reorganizacji działalności Centrali Grupy, dokonano natomiast zmian własnościowych – udziały w większości spółek zagranicznych wchodzących w skład Grupy zostały w pierwszym półroczu 2011 roku sprzedane z Selena Co. S.A. do Selena FM S.A. Szczegóły tej transakcji zostały opisane w nocie 1.5 skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy za okres zakończony 30 czerwca 2011 roku. Ponadto, w dniu 28 lipca 2011 roku zatwierdzony został plan połączenia spółek Selena Co. S.A. i Selena S.A.

2.5 Istotne wydarzenia

2.5.1 Zmiany w składzie Zarządu Selena FM S.A.

Zgodnie z informacją w nocie 2.3, w lipcu 2011 roku Członkiem Zarządu Selena FM S.A. został Jarosław Michniuk, a w październiku Wiceprezesem Zarządu zostanie Sławomir Lis. Jednocześnie, z funkcji Członka Zarządu zrezygnowała Elżbieta A. Szymańska.

Jarosław Michniuk jako Członek Zarządu jest odpowiedzialny za zarządzanie produkcją i politykę produktową Grupy Selena. Jest absolwentem Wydziału Mechaniczno-Technologicznego Politechniki Warszawskiej, specjalności Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych. Karierę zawodową rozpoczynał w latach 80-tych jako technolog w Polskich Nagraniach i pracownik naukowy Instytutu Technologii Elektronowej. W 1991 roku dołączył do międzynarodowego koncernu chemicznego BASF, gdzie pracował przez ostatnie 20 lat. W tym czasie pełnił m.in. funkcję przedstawiciela handlowego, menadżera produktu oraz członka zarządu BASF Polska. W 2004 roku został Dyrektorem Marketingu na Europę, a w 2008 roku objął stanowisko Senior Vice President ds. tworzyw styrenowych w Europie, Afryce i na Bliskim Wschodzie. Aktywnie angażował się również w rozwój branży tworzyw sztucznych, wnosząc znaczący wkład w rozwój Polskiego Stowarzyszenia Producentów i Przetwórców EPS, PlasticsEurope oraz Stowarzyszenia Polskiego Przemysłu Tworzyw Sztucznych.

Sławomir Lis obejmie funkcję wiceprezesa ds. sprzedaży i marketingu Grupy Selena. Jest absolwentem lingwistyki na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu oraz studiów MBA w INSEAD Fontainebleau (Francja). Karierę zawodową rozpoczynał w firmie Torpress, gdzie był odpowiedzialny za kontakty międzynarodowe. W 1994 roku został zastępcą dyrektora zarządzającego w firmie doradczej Frąckowiak i Partnerzy. Następnie tworzył polską filię francuskiej firmy Euroverlux, w której pełnił funkcję Dyrektora Zarządzającego, a w Egon Zehnder International realizował projekty rekrutacji kadry menedżerskiej w branży przemysłowej oraz dóbr konsumpcyjnych. W 2003 roku objął stanowisko Prezesa i Dyrektora Zarządzającego w spółce Warta Glass, a od 2007 roku związany był z Grupą PPG, gdzie pełnił funkcję Prezesa i Dyrektora Zarządzającego spółki PPG Deco Polska oraz Członka Zarządu PPG Architectural Coatings EMEA.

2.5.2 Reorganizacja centrali Grupy

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

W ramach realizacji programu reorganizacji, w dniu 16 listopada 2010 roku Selena FM S.A. podpisała przedwstępną umowę zakupu należących dotychczas do Selena Co. S.A. udziałów w spółkach zagranicznych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Selena FM. Umowa jest realizowana poprzez zawieranie indywidualnych umów sprzedaży udziałów w poszczególnych spółkach. Do 30 czerwca 2011 roku Selena FM S.A. stała się bezpośrednim właścicielem udziałów w większości spółek zagranicznych wchodzących w skład Grupy.

Aktualny status właścicielski poszczególnych spółek został przedstawiony w tabeli śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy na dzień 30 czerwca 2011 roku (nota 1.4).

2.5.3 Nagrody i wyróżnienia

W maju 2011 roku Selena S.A. została wyróżniona w dziedzinie zarządzania kadrami i polityki personalnej tytułem „Solidny Pracodawca Roku”, między innymi za bardzo dobre warunki pracy, terminowość wypłat oraz możliwość kształcenia się i rozwoju w strukturach firmy.

W czerwcu marka TYTAN Professional, jako jedyna w kategorii „Chemia budowlana” w Polsce, otrzymała prestiżową statuetkę Premium Brand. W rankingu zorganizowanym przez niezależny Instytut Millward Brown SMG/KRC zdobyła tytuł Marki Wysokiej Reputacji, co świadczy o zaufaniu i uznaniu jakim cieszy się ona wśród ekspertów i wykonawców. Marka zawdzięcza swoją pozycję na rynku konsekwentnie wprowadzaniem innowacji i utrzymywaniu jakości produktów na niezmiennym wysokim poziomie, dzięki czemu produkty marki TYTAN Professional należą do najchętniej kupowanych i polecanych na polskim rynku.

W tegorocznym konkursie LAUR KONSUMENTA marka Abizol Tytan Professional została uznana za najlepszą na rynku „czarnej chemii”. Sukces ten marka zawdzięcza ponad 40-letniej tradycji popularnych „Abizoli” połączonej z nowoczesną formułą produktów.

W opublikowanym 19 kwietnia 2011 rankingu „Listy 500” Rzeczypospolitej Grupa Selena znalazła się na 304. pozycji, co oznacza awans o 44 miejsca w porównaniu z ubiegłorocznym zestawieniem. Jednocześnie Selena znalazła się w pierwszej trójce polskich firm chemicznych o największej dynamice przychodów w 2010 roku.

W opublikowanym w dniu 11 maja 2011 roku rankingu „Pięcsetka Polityki” Grupa Selena zajęła 243. miejsce awansując o 30 pozycji.

W lipcu Selena FM S.A. otrzymała Certyfikat Wiarygodności Biznesowej, wyróżnienie nadawane przez Dun & Bradstreet Poland. Otrzymują je firmy o wysokiej wiarygodności i stabilności finansowej.

W dniu 21 lipca 2011 roku Selena jako jedną z trzech polskich spółek, otrzymała tytuł Nowego Europejskiego Championa. Wyróżnienie to, przyznawane przez Europejską Fundację Przedsiębiorczości i Rozwoju (EFER) we współpracy z IESE Business School w Barcelonie oraz Szkołą Główną Handlową w Warszawie, trafia do rąk przedsiębiorców z krajów Europy Środkowej i Wschodniej, którzy zbudowali innowacyjne i dynamiczne firmy o międzynarodowym zasięgu.

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2011 roku

3. Omówienie sytuacji finansowej

3.1 Wyniki finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 6 miesięcy oraz 3 miesiące zakończone odpowiednio 30 czerwca 2011 roku i 2010 roku oraz wybrane wskaźniki finansowe.

Dane w tys. zł	6 m-cy	6 m-cy	Zmiana kwotowa	Zmiana %
	zakończonych 30 czerwca 2011	zakończonych 30 czerwca 2010		
Przychody ze sprzedaży	432 169	367 656	64 513	18%
Koszt własny sprzedaży	310 324	245 952	64 372	26%
Zysk brutto ze sprzedaży	121 845	121 704	141	0%
Koszty sprzedaży	80 079	70 954	9 125	13%
Koszty ogólnego zarządu	39 747	37 073	2 674	7%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-9 079	-2 229	-6 850	307%
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	4 367	20 691	-16 324	-79%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-7 060	11 448	-18 508	-162%
Wynik na działalności finansowej	-3 068	8 462	-11 530	-136%
Zysk (strata) brutto	-10 128	19 910	-30 038	-151%
Zysk (strata) netto	-3 626	17 381	-21 007	-121%

	Zmiana w p.p.		
Rentowność brutto sprzedaży	28,2%	33,1%	-4,9
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	-1,6%	3,1%	-4,7
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	18,5%	19,3%	-0,8
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	9,2%	10,1%	-0,9
Rentowność netto	-0,8%	4,7%	-5,6
EBITDA %	1,0%	5,6%	-4,6

EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży

Dane w tys. zł	3 m-ce	3 m-ce	Zmiana kwotowa	Zmiana %
	zakończone 30 czerwca 2011 roku	zakończone 30 czerwca 2010 roku		
Przychody ze sprzedaży	261 963	236 700	25 263	11%
Koszt własny sprzedaży	189 934	158 057	31 877	20%
Zysk brutto ze sprzedaży	72 029	78 643	-6 614	-8%
Koszty sprzedaży	42 715	40 378	2 337	6%
Koszty ogólnego zarządu	20 816	21 399	-583	-3%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-5 456	-4 202	-1 254	30%
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	9 061	17 205	-8 144	-47%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	3 042	12 664	-9 622	-76%
Wynik na działalności finansowej	-2 393	10 131	-12 524	-124%
Zysk (strata) brutto	649	22 795	-22 146	-97%
Zysk (strata) netto	21	20 293	-20 272	-100%

	Zmiana w p.p.		
Rentowność brutto sprzedaży	27,5%	33,2%	-5,7
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	1,2%	5,4%	-4,2
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	16,3%	17,1%	-0,8
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	7,9%	9,0%	-1,1
Rentowność netto	0,0%	8,6%	-8,6
EBITDA %	3,5%	7,3%	-3,8

EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2011 roku

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2011 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 432 mln zł i były o 18% (64,5 mln zł) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Był to efekt realizowanej poprawy efektywności sił sprzedażowych oraz rozszerzenia oferty produktowej. Wzrost przychodów ze sprzedaży został odnotowany we wszystkich grupach produktowych.

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2011 roku wyniosły 262 mln zł. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w II kwartale 2011 roku w porównaniu z II kwartałem roku wyniosła 11%.

Wzrost sprzedaży jest wynikiem rozwoju organicznego Grupy, przede wszystkim wzrostu sprzedaży na rynku materiałów budowlanych w Europie Środkowo-Wschodniej i Wschodniej, gdzie Grupa Seleno odnotowała dwucyfrowy wzrost sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży Grupy Seleno prezentowane są w trzech segmentach geograficznych: Unia Europejska (w tym Polska), Europa Wschodnia i Azja (obejmuje m.in. Rosję i Chiny) oraz Ameryka Północna i Południowa (USA i Brazylia). Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do 2010 roku. Kluczowym segmentem pozostaje segment Unii Europejskiej, który wypracował 70% przychodów ze sprzedaży, podobnie jak w roku ubiegłym (72%). Segment geograficzny Europa Wschodnia i Azja rozwijał się najszybciej, notując wzrost sprzedaży o 23%.

Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogółem Grupy pozostał na poziomie 34%. Sprzedaż krajowa wyniosła w I połowie 2011 roku 147 mln zł (I połowa 2010 roku: 123 mln zł).

Segment	Udział segmentu w przychodach Grupy		Dynamika przychodów
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010	2011 / 2010
Unia Europejska, w tym:	70%	72%	14%
<i>Polska</i>	44%	46%	14%
<i>Pozostałe kraje</i>	26%	26%	14%
Europa Wsch. i Azja	27%	25%	23%
Ameryka Pn. i Pd.	3%	2%	64%

Zysk brutto ze sprzedaży

Grupa Seleno wygenerowała w I półroczu 2011 roku zysk brutto na sprzedaży w wysokości 122 mln zł. W II kwartale 2011 roku nastąpił spadek zysku brutto z 78,6 mln zł odnotowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego do poziomu 72 mln zł.

Rentowność brutto sprzedaży wyniosła 28,2%, czyli o 4,9 p.p. mniej niż w I półroczu roku ubiegłego. Spadek ten był wynikiem wzrostu kosztów wytworzenia produktów, które rosły nieproporcjonalnie szybciej niż przychody ze sprzedaży, głównie z powodu rosnących cen surowców. W pierwszym półroczu 2011 roku koszt własny sprzedaży wzrósł o 26,2%, a przychody ze sprzedaży o 18%, natomiast w II kwartale 2011 roku koszt własny wzrósł o ponad 20% wobec 11% wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Negatywny wpływ na obniżenie rentowności brutto sprzedaży miały nie tylko surowce, ale także konsolidacja nowo nabytych i utworzonych spółek, które generują marże niższe niż tradycyjny segment działalności Grupy. Zysk brutto ze sprzedaży wygenerowany w I półroczu 2011 roku przez tradycyjny segment działalności Grupy wyniósł 93 mln zł przy rentowności 31,5%. Nowe podmioty osiągnęły w prezentowanym okresie łączny zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 28,9 mln zł przy rentowności brutto ok. 21%.

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2011 roku

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

Koszty sprzedaży w I półroczu 2011 roku wyniosły 80 mln zł i wzrosły o 9 mln zł (13%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost ten wynika przede wszystkim z wyższego poziomu sprzedaży (wpływ 7 mln zł), rozwoju marketingu produktowego dla nowych produktów oferowanych przez Grupę – 1 mln zł oraz większych nakładów na marketing handlowy – 0,5 mln zł. W II kwartale 2011 roku koszty sprzedaży wyniosły 42,7 mln zł i były wyższe o 6% od kosztów sprzedaży w okresie porównywanym. Odnotowany w II kwartale 2011 roku wzrost kosztów sprzedaży nastąpił w wyniku realizowanych wyższych poziomów sprzedaży.

Koszty ogólnego zarządu w I połowie 2011 roku wyniosły 39,7 mln zł i wzrosły o 7% (2,7 mln zł) w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynika z rozszerzenia skali działalności Grupy o nowo przejęte i utworzone spółki – łączny wpływ 1,2 mln zł. Pozostałe czynniki wpływające na wzrost kosztów zarządu jest ponoszenie kosztów integracji operacji Grupy, realizacji projektów rozwojowych, zwiększenie nakładów na badania i rozwój (0,5 mln zł) oraz budowy nowych funkcji w Centrali (0,4 mln zł). Dodatkowo, koszt programu opcji menedżerskich z 2010 roku, który jest ujmowany w kosztach zarządu proporcjonalnie przez czas nabywania uprawnień (do 15 lipca 2011 roku) wyniósł 1 mln zł. Widoczne są również pierwsze efekty restrukturyzacji nowych spółek. W II kwartale 2011 roku koszty zarządu wyniosły 20,8 mln zł i były niższe o 0,6 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Zysk/strata operacyjna

W I półroczu 2011 roku Grupa Seleno wygenerowała stratę operacyjną w wysokości 7,1 mln zł wobec 11,4 mln zł zysku w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie, zysk na działalności operacyjnej osiągnięty w II kwartale 2011 roku wyniósł 3 mln zł.

Istotny wpływ na wynik operacyjny w I półroczu 2011 roku miały: obniżenie poziomu marży brutto na sprzedaży, zwiększenie kosztów funkcjonowania Grupy oraz ujemne saldo na pozostałej działalności operacyjnej.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -9,1 mln zł. W II kwartale 2011 roku wynik na pozostałej działalności wyniósł -5,5 mln zł wobec -4,2 mln zł w okresie porównywalnym roku poprzedniego.

Największy wpływ na ujemny wynik miały zdarzenia jednorazowe – koszty restrukturyzacji w Quilosa i Polyfoam Turcja (łącznie 4,2 mln zł), które zostały ujęte w rachunku wyników bieżącego okresu. Dodatkowo negatywnie na saldo pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych w I półroczu 2011 roku wpłynęło utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 3 mln zł oraz koszty likwidacji zapasów w wysokości 0,9 mln zł. W II kwartale 2011 roku odpisy aktualizujące wyniosły 2,3 mln zł i były o 0,6 mln zł niższe niż ujęte w rachunku wyników w II kwartale roku poprzedniego.

Efekt zdarzeń jednorazowych na wynik operacyjny przedstawia poniższa tabela.

	6 m-cy zakończonych 30 czerwca 2011	6 m-cy zakończonych 30 czerwca 2010	3 m-ce zakończone 30 czerwca 2011 roku	3 m-ce zakończone 30 czerwca 2010 roku
Zysk operacyjny (EBIT) wg rachunku wyników	-7 060	11 448	3 042	12 664
Koszty restrukturyzacji Quilosa Hiszpania	-1 983		-1 983	
Koszty restrukturyzacji Polyfoam Turcja	-2 180			
Rozliczenie nabycia Matizol		3 091		
Efekt objęcia kontroli nad Finselena Oy		-743		
Odpis aktualizacyjny wartość firmy		-1 981		-1 981
Zysk operacyjny (EBIT) skorygowany o elementy jednorazowe	-2 897	11 081	5 025	14 645
Skorygowana rentowność operacyjna	-0,7%	3,0%	1,9%	6,2%

Grupa Kapitałowa Seleno FM
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2011 roku

Zysk/strata netto

Grupa Seleno za I półrocze 2011 rok wykazała stratę netto na poziomie 3,6 mln zł, podczas gdy w I półroczu 2010 roku osiągnięto zysk netto na poziomie 17,4 mln zł.

Strata na poziomie operacyjnym została pomniejszona o ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości -3,1 mln zł. Ujemne saldo z tytułu różnic kursowych wyniosło -5,2 mln zł i było efektem osłabienia się w 2011 roku walut lokalnych (w szczególności: rosyjskiego rubla, kazachskiego tenge, ukraińskiej hrywny i tureckiej liry) wobec euro. Koszty odsetek od kredytów oraz leasingu finansowego po pomniejszeniu o uzyskane odsetki z lokat bankowych, wyniosły netto 2,6 mln zł. Na ujemne saldo działalności finansowej w II kwartale 2011 roku miały wpływ głównie odsetki od kredytów, leasingu finansowego (1,5 mln zł) oraz ujemny wynik na różnicach kursowych (1 mln zł).

W I półroczu 2011 roku pozytywny wpływ na wynik netto miało rozpoznanie aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 10,9 mln zł, głównie z następujących tytułów: ulgi inwestycyjnej w specjalnej strefie ekonomicznej 2,4 mln zł, restrukturyzacji spółki Seleno Co. S.A. 5,8 mln zł oraz strat podatkowych 2,6 mln zł. Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 4,4 mln zł. W II kwartale 2011 roku podatek dochodowy obciążył wynik w kwocie 0,6 mln zł.

Wartość EBITDA w I półroczu 2011 roku wyniosła 4,4 mln zł (w tym amortyzacja: 11,4 mln zł) i była o 16,3 mln zł niższa od wartości dla analogicznego okresu roku poprzedniego

3.2 Sytuacja majątkowo-finansowa

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Aktywa trwałe	286 302	269 635	16 667	6%
Rzeczowe aktywa trwałe	223 710	214 911	8 799	4%
Wartości niematerialne	30 023	29 589	434	1%
Pozostałe aktywa długoterminowe	32 569	25 135	7 434	30%
Aktywa obrotowe	484 932	333 719	151 213	45%
Zapasy	175 207	119 305	55 902	47%
Należności handlowe	203 561	136 779	66 782	49%
Środki pieniężne	54 575	35 676	18 899	53%
Pozostałe aktywa obrotowe	51 589	41 959	9 630	23%
Kapitał własny	348 227	358 640	-10 413	-3%
Zobowiązania	423 007	244 714	178 293	73%
Kredyty i pożyczki	163 279	41 970	121 309	289%
Zobowiązania handlowe	141 757	83 018	58 739	71%
Pozostałe zobowiązania	117 971	119 726	-1 755	-1%
	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010		
Wskaźnik bieżącej płynności	1,3	1,8		
Wskaźnik szybkiej płynności	0,8	1,2		

wskaźnik bieżącej płynności – majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe

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

Zasadniczy wpływ na zmianę sytuacji majątkowej Grupy i wzrost sumy bilansowej o 168 mln zł miało zwiększenie skali działalności wraz z towarzyszącym mu zwiększeniem finansowania zewnętrznego.

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

Grupa Seleno realizowała inwestycje rzeczowe mające na celu zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie produkcji klejów (inwestycja w zakładzie produkcyjnym w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej – 6,8 mln zł), pap (rozbudowa parku maszynowego w Matizolu - 3,7 mln zł), oraz pian, uszczelniaczy i systemów ociepleń (łącznie 3,4 mln zł). Zakończono również budowę fabryki pian w Nantongu w Chinach (nakłady 1,8 mln zł).

Wzrost wartości netto rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 wyniósł 8,8 mln zł, amortyzacja za okres 6 miesięcy 2011 roku wyniosła 11,4 mln zł.

Wzrost wartości zapasów w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 (56 mln zł) wynika ze zwiększenia zapasów podstawowych surowców w związku z niepewną sytuacją na rynku w zakresie dostępności i cen surowców, czynników sezonowych: budowaniem wysokiego stanu wyrobów gotowych przed szczytem sezonu sprzedażowego oraz utrzymywaniem bufora w celu uwolnienia mocy produkcyjnych w szczycie sezonu, a także ze zwiększenia skali działalności Grupy Seleno i rozszerzenia oferty produktowej.

Wzrost salda należności handlowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 (o kwotę 66,8 mln zł) spowodowany jest wzrostem sprzedaży oraz efektem sezonowości oraz ze stosowaniem w przypadku wybranych klientów przedłużonych terminów płatności w celu utrzymania poziomu sprzedaży i udziałów rynkowych pomimo trudnych warunków makroekonomicznych.

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej – 1,3 i szybkiej – 0,8 wskazują na brak problemów z płynnością finansową w Grupie i zdolność do regulowania na bieżąco zobowiązań. Spadek obu wskaźników w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku wynika głównie z finansowania wzrostu skali działalności. Na poziom wskaźników miało również wpływ zaprezentowanie zgodnie z wymogami MSR części kredytów długoterminowych jako krótkoterminowe w związku z przekroczeniem zadeklarowanych w umowach bankowych skonsolidowanych wskaźników finansowych.

Zadłużenie

	Dane w tys. zł	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki		163 279	41 970
Pozostałe zobowiązania finansowe		38 397	61 462
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-54 575	-35 676
Zadłużenie netto		147 101	67 756
Kapitał własny		347 470	357 917
Kapitał i zadłużenie netto		494 571	425 673
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto / kapitał + zadłużenie netto)		30%	16%
Stopa zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)		55%	41%

Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku (121 mln zł) wynikał głównie z konieczności finansowania bieżącej działalności operacyjnej (56 mln zł), realizacji opcji wykupu mniejszości Quilosa (21,2 mln zł) oraz nakładów rzeczowych (20,6 mln zł).

Wskaźnik stopy zadłużenia na 30 czerwca 2011 roku wyniósł 55% i był wyższy o 14 punktów procentowych od wartości wskaźnika na koniec 2010 roku. Zmiana wskaźnika wynika ze wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek a także z sezonowego wzrostu zobowiązań handlowych.

3.3 Przepływy pieniężne

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 6 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 czerwca 2011 roku i 2010 roku przedstawiają poniższe tabele.

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2011 roku

Dane w tys. zł	6 m-cy zakończonych 30 czerwca 2011	6 m-cy zakończonych 30 czerwca 2010	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-62 124	-1 508	-60 616
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-41 221	-34 820	-6 401
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	122 243	15 651	106 592
Zmiana stanu środków pieniężnych	18 898	-20 677	39 575

Przepływy pieniężne netto w I półroczu 2011 roku były dodatnie i wyniosły 18,9 mln zł.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 62,1 mln zł. W związku z rozszerzaniem skali działalności Grupa zwiększyła zaangażowanie gotówki w aktywa obrotowe netto: należności (77 mln zł), zapasy (55,9 mln zł) oraz zobowiązania (74,1 mln zł). Negatywny wpływ na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w I półroczu 2011 miała strata brutto w wysokości 10,1 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały saldo ujemne w wysokości 41,2 mln zł i były o 6,4 mln zł wyższe do salda roku poprzedniego. Wpływ na poziom salda miała przede wszystkim realizacja opcji wykupu mniejszości w Quilosa (21,2 mln zł) oraz inwestycja w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (6,7 mln zł).

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 122 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie wpływy netto z tytułu zaciągniętych kredytów (127 mln zł) przeznaczone na finansowanie kapitału obrotowego oraz działalności inwestycyjnej, zapłacone odsetki (-2,6 mln zł) oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (-2,4 mln zł).

3.4 Sezonowość działalności

Branża materiałów budowlanych, w której działa Grupa Selena FM, cechuje się sezonowością sprzedaży. Niższa aktywność występuje w miesiącach zimowych i wczesno wiosennych, natomiast w kolejnych miesiącach sprzedaż znacząco wzrasta uzyskując z reguły swoje maksimum w III kwartale. Przyjmując dane za lata 2009-2010 (skorygowane o wpływ nowo nabytych jednostek), sprzedaż w poszczególnych kwartałach ma następujący udział w sprzedaży rocznej: I kwartał – 16%, II kwartał – 26%, III kwartał – 33%, IV kwartał – 25%. Na zmiany w zakresie sezonowości sprzedaży Grupy mają wpływ warunki pogodowe oraz różnice w sezonowości sprzedaży poszczególnych rynków, na których funkcjonuje Grupa.

3.5 Opis czynników ryzyka i zagrożeń

Czynniki opisane poniżej są w ocenie Zarządu Grupy kluczowe dla przyszłych wyników Grupy.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie. W swojej sierpniowej prognozie JP Morgan dynamikę wzrostu PKB w Polsce na rok 2011 szacuje na 3,8%, ale na rok 2012 – tylko 3,0%, natomiast CitiBank w tym samym czasie obniżył prognozę wzrostu na rok 2012 do 2,9%. Według majowego raportu Międzynarodowego Funduszu Walutowego, wzrost PKB w Polsce w 2011 roku szacowany jest na 3,8%, a w roku 2012 na 3,6%. Na ważnym dla Grupy rynku rosyjskim wzrost PKB w 2011 i 2012 szacowany jest na odpowiednio 4,8% i 4,5%, tureckim – 4,6% i 4,5%, a na chińskim – 9,6% i 9,5%. Dla będącego w trudnej sytuacji rynku iberyjskiego prognozowany jest wzrost: dla Hiszpanii 0,8% i 1,6%, a dla Portugalii -1,5% i -0,5%. Dla całej Unii Europejskiej IMF prognozuje na lata 2011 i 2012 skromne wzrosty: 1,8% i 2,1%.

Sytuacja w budownictwie. Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową w raporcie z 4 sierpnia 2011 roku, prognozuje wzrost wartości dodanej w budownictwie o 11,9% w 2011 roku i o 12,5% w 2012 roku. Zaznacza jednak, że wpływ na te wartości będzie mieć przede wszystkim budownictwo infrastrukturalne, a nie mieszkaniowe. Zgodnie z danymi GUS z 18 sierpnia 2011 roku, liczba oddanych mieszkań za siedem miesięcy 2011 roku zmniejszyła się o 13,5% w stosunku do roku 2010, a liczba nowych inwestycji mieszkaniowych zmalała o 2,6%. Pozytywnym sygnałem jest wzrost o 6%

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

liczby zezwoleń na budowę, co jest ważne dla perspektyw roku 2012, a także istotny wzrost liczby rozpoczętych projektów deweloperskich (o 9,5%) oraz pozwoleń wydanych pozwoleń na nie (o 19,7%), dla których skala budów i tym samym zapotrzebowania na materiały budowlane jest znacząco większa niż w przypadku budownictwa indywidualnego.

Według danych GUS zawartych w „Informacji o sytuacji społeczno-gospodarczej Polski” z 25 lipca 2011 roku, dynamika budowy budynków w I półroczu 2011 roku wyniosła tylko 4,1% wobec wzrostu robót budowlanych specjalistycznych o 29,6% i budów obiektów inżynierii lądowej i wodnej aż o 39,6%. W porównaniu z 2010 rokiem udział budynków w strukturze produkcji budowlanej spadł z 46,7% do 40,1%.

Wskaźnikiem wskazującym na zmniejszenie skali planowanych inwestycji budowlanych jest również spadek liczby ogłaszanych przetargów na wszelkie prace budowlane, który w I półroczu 2011 wyniósł 11,6%. Dotyczył on zarówno prac wykonawczych jak i usług projektowania i nadzoru, co oznacza, że w najbliższym czasie oczekiwać można zmniejszenia skali prac budowlanych.

Dostępność finansowania dla klientów. Według danych Open Finance, kredyty mieszkaniowe zyskują na atrakcyjności, m.in. za sprawą spadku marży banków (z 2 p.p. do 1,3 p.p.). Jednakże dynamika wzrostu Indeksu Dostępności Kredytowej stale maleje, od 9,91 % w styczniu do 5,66% (r/r) w lipcu 2011. Zapowiadana zmiana warunków udzielania kredytów w ramach programu „Rodzina na Swoim” spowodowała ich wzrost aż o 54%, ale 56% z nich przeznaczonych było na zakup nieruchomości na rynku wtórnym. Szacowana przez Open Finance na 2011 rok liczba kredytów mieszkaniowych wyniesie ok. 200-210 tys.

Kursy walutowe. Na rynkach działalności Grupy prognozowano do końca roku 2011 i w roku 2012 utrzymanie dotychczasowego kursu walut lokalnych w stosunku do euro. Jednakże po obniżeniu przez agencję Standard & Poor's ratingu kredytowego Stanów Zjednoczonych i następujących po nim reakcjach rynków finansowych, trudno jest w tej chwili wiarygodnie prognozować zachowanie się kursów walut w najbliższej przyszłości.

Ryzyko należności. W wyniku kontynuowania przyjętej rok wcześniej konserwatywnej polityki wobec należności Grupy i konsekwentnie stosowanych w tym zakresie instrumentów, spółki Grupy nie odnotowały i nie odnotowują wzrostu należności przeterminowanych. Relacja wielkości należności do uzyskiwanych obrotów pozostaje w roku 2011 na zbliżonym poziomie.

Dostępność i ceny surowców. Rok 2010 i początek 2011 roku charakteryzowały się brakami w zaopatrzeniu w niektóre podstawowe surowce używane do produkcji artykułów chemii budowlanej. Silnie rosły od II połowy 2010 roku koszty surowcowe. Szczyt wzrostu cen surowców przypadł na II kwartał 2011 roku i mocno zaważył na obniżeniu rentowności Spółki. Ze względu na słaby popyt na rynkach, a także sezonowość branży, przełożenie wzrostu kosztów surowcowych na rynek materiałów budowlanych odbywa się z opóźnieniem ok. 3-6 miesięcy. Pozytywnym zjawiskiem jest zatrzymanie się wzrostu cen surowców w III kwartale związane z niepewną sytuacją na rynkach światowych i niestabilnym popytem na surowce produkcyjne. Wpłynie to na stabilizację marż Grupy i zwiększy możliwość przeniesienia wzrostu cen surowców na ceny sprzedaży produktów, a w konsekwencji – na lekki wzrost marż w kolejnych kwartałach.

4. Pozostałe informacje

4.1 Realizacja prognoz

Jednostka Dominująca nie publikowała prognozy wyniku na rok 2011.

4.2 Udzielone poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe

W raportowanym okresie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie udzielały istotnych gwarancji i poręczeń jednostkom spoza Grupy Kapitałowej. Gwarancje Jednostki Dominującej dla

Grupa Kapitałowa Seleno FM

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

jednostek zależnych wynikające ze wspólnie zaciąganych kredytów bankowych zostały opisane w rocznym sprawozdaniu jednostkowym Jednostki Dominującej za rok 2010.

4.3 Sprawy sporne

Całkowita wartość wszystkich postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej na dzień 30 czerwca 2011 roku nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Grupy.

Szczegóły istotnych spraw spornych zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Seleno FM za rok 2010 (nota 32.2)

4.4 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Jednostki z Grupy Seleno podlegające konsolidacji nie zawierały z jednostkami powiązаныmi spoza Grupy transakcji nietypowych lub na warunkach nierynkowych, których łączna wartość wypełnia kryterium istotności (10% kapitałów własnych). Nie miały też miejsca istotne transakcje innego typu niż opisane w notce 35. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010.

Dane dotyczące transakcji Jednostki Dominującej z jednostkami powiązаныmi zostały opisane w śródrocznym sprawozdaniu finansowym spółki Seleno FM S.A. za okres zakończony 30 czerwca 2011 roku (nota 15).

4.5 Główni akcjonariusze Jednostki Dominującej

Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% udziału w głosach na WZA Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

Akcyonariusz	Rodzaj akcji	Liczba objętych akcji	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
Krzysztof Domarecki	Imienne uprzywilejowane	4 000 000	17,60%	8 000 000	29,94%
	Na okaziciela	5 538 000	24,37%	5 538 000	20,72%
Syrius Investments S.a.r.l.*	Na okaziciela	8 050 000	35,43%	8 050 000	30,12%

*jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

4.6 Emisja papierów wartościowych

W roku 2011 w ramach realizacji programu opcji menadżerskich (pula za rok 2010) opisanego w notce 4.9 dojdzie do emisji akcji Jednostki Dominującej. Efekt potencjalnego rozwodnienia zysku obecnych akcjonariuszy został przedstawiony w notce 10 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy za okres zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz w notce 9. śródrocznego jednostkowego sprawozdania Jednostki Dominującej za okres zakończony 30 czerwca 2011 roku.

4.7 Informacje dotyczące zadeklarowanej lub wypłacanej dywidendy

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 za 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.

Grupa Kapitałowa Selena FM
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2011 roku

4.8 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Wykaz osób zarządzających i nadzorujących, które na dzień 30 czerwca 2011 roku posiadały akcje Jednostki Dominującej lub uprawnienia do nich, przedstawia poniższa tabela.

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Potencjalne akcje w ramach programu motywacyjnego z puli za rok:	
			2010 (przyznane)	2011 (możliwe do przyznania)
Osoby zarządzające:				
Krzysztof Domarecki	9 538 000	476 900		
Syrius Investments s.a.r.l.*	8 050 000	402 500		
Kazimierz Przełomski	200	10	9 600	10 000
Elżbieta A.Szymańska**			9 600	10 000
Osoby nadzorujące:				
Anna Kozłowska	4 000	200		
Andrzej Kozłowski	132 000	6 600		

* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

** na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie jest Członkiem Zarządu

Program motywacyjny oparty na akcjach został opisany szczegółowo w notce 4.9 niniejszego sprawozdania. W związku z realizacją celów na rok 2010 na poziomie 80%, za ten rok przyznane zostało 80% z maksymalnej liczby dostępnych akcji. W ramach realizacji programu za rok 2011, przyznanie akcji będzie uzależnione od realizacji celów wyznaczonych przez Radę Nadzorczą na rok 2011. W przypadku realizacji tych celów, emisja akcji nastąpi w roku 2012.

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

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

4.9 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale

W jednostce funkcjonuje program motywacyjny oparty na akcjach. Szczegóły działania i rozliczenia programu w 2011 roku zostały opisane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

4.10 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego

W dniu 7 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza spółki Selena FM S.A. podjęła uchwałę o wyborze firmy Ernst&Young Audit sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, do przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011. Umowa o badanie została zawarta w dniu 23 lipca 2010 roku. Szczegóły dotyczące wynagrodzenia za badanie zawiera nota 23. skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej za okres zakończony 30 czerwca 2011 roku.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Selena FM S.A. oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Selena FM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Selena FM S.A. oraz Grupy Kapitałowej Selena FM oraz ich wynik finansowy, a śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego spółki Selena FM S.A. oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Selena FM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniach, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prezes Zarządu

.....

Krzysztof Domarecki

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

.....

Kazimierz Przełomski

Członek Zarządu

.....

Jarosław Michniuk