



## **GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM**

### **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

**Wrocław, 25 kwietnia 2012 roku**

1.	INFORMACJA O DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....	3
1.1	Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej .....	3
1.2	Zarząd Jednostki Dominującej.....	3
1.3	Podstawowe produkty i usługi.....	3
1.4	Rynki zbytu .....	4
1.5	Skład Grupy, jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe.....	4
1.6	Istotne wydarzenia.....	7
1.7	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	9
1.8	Opis czynników ryzyka i zagrożeń .....	9
1.9	Przewidywany rozwój Grupy .....	10
1.10	Plany inwestycyjne .....	11
2.	OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ .....	11
2.1	Wyniki finansowe.....	11
2.2	Sytuacja majątkowo - finansowa.....	14
2.3	Zadłużenie .....	15
2.4	Przepływy pieniężne .....	15
2.5	Zaciągnięte kredyty i pożyczki .....	16
2.6	Udzielone kredyty i pożyczki.....	17
2.7	Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe .....	17
2.8	Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	17
2.9	Lokaty i inwestycje .....	17
2.10	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	17
2.11	Objaśnienie zmian wyniku w stosunku do danych za 4 kw. 2011 roku .....	18
3.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	18
3.1	Znaczące umowy .....	18
3.2	Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	18
3.3	Emisja papierów wartościowych.....	19
3.4	Nabycie akcji własnych .....	19
3.5	Realizacja prognoz .....	19
3.6	Sprawy sporne .....	19
3.7	Nietypowe wydarzenia i czynniki .....	19
3.8	Zmiany zasad zarządzania jednostką .....	20
3.9	Umowy z osobami zarządzającymi jednostką .....	20
3.10	Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących .....	20
3.11	Programy wynagrodzeń oparte na kapitale .....	20
3.12	Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	21
3.13	Umowy wpływające na zmiany w proporcjach posiadanych akcji .....	21
3.14	System kontroli programów akcji pracowniczych .....	21
3.15	Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego .....	21
4.	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO .....	22
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	22
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA.....	22

## **1. INFORMACJA O DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

### **1.1 Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej**

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

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

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

### **1.2 Zarząd Jednostki Dominującej**

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 Przełomski – Wiceprezes Zarządu.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, skład Zarządu nie uległ zmianie.

### **1.3 Podstawowe produkty i usługi**

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 przeznaczona dla profesjonalnych wykonawców jak i dla użytkowników indywidualnych. Wiodącymi markami Grupy są Tytan i Quilosa.

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

## **1.4 Rynki zbytu**

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 poszczególnych segmentów zawiera nota 1.5.2., a udział sprzedaży poszczególnych segmentów w sprzedaży Grupy – nota 2.1.

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

## **1.5 Skład Grupy, jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe**

### **1.5.1 Struktura Grupy Kapitałowej**

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Spółki z innymi podmiotami według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, przedstawiono na schemacie na następnej stronie.

Wszystkie wymienione w tabeli jednostki podlegają konsolidacji metodą pełną, za wyjątkiem spółki Hamil – Selena Co. Ltd., która jest konsolidowana metodą praw własności.

**Grupa Kapitałowa Selena FM S.A.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**

Segment	Region	Kraj	Jednostka	Siedziba	Działalność	Udział Grupy		Właściciel	
						31 grudnia 2011	31 grudnia 2010		
Unia Europejska	Polska	Polska	Selena FM S.A.	Wrocław	Centrala Grupy			-	
			Selena Co S.A.*	Wrocław	Dystrybutor	-	100,00%	FM	
			Selena S.A.*	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Orion Sp. z o.o.	Dzierżonów	Producent pian i klejów, dystrybutor	99,95%	99,95%	FM 1	
			Carina Silicones Sp. z o.o	Siechnice	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Libra Sp. z o.o.	Dzierżonów	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			PMI "IZOLACJA - MATIZOL" S.A.	Gorlice	Producent pokryć dachowych, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław	Producent materiałów sypkich	100,00%	100,00%	FM	
			Research Centre of Construction Technology sp. zoo	Siechnice	Badania i rozwój	99,50%	99,50%	FM 2	
			Virgo Project sp. z o.o.	Wrocław	Zarządzanie własnością przemysłową	100,00%	-	SA	
	Europa Zachodnia	Hiszpania	Włochy	Selena Iberia slu (dawniej: Industrias Quimicas Löwenberg)	Madryt	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	51,00%	FM
				Selena Italia srl	Limena	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
	Europa Środkowo-Wschodnia	Niemcy	Czechy	Selena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
				Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	Hagen	Dystrybutor	-	95,00%	Selena DE
				Selena Bohemia s.r.o.	Roudnice	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
		Rumunia	Węgry	Selena Romania SRL	Ilfov	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
				Selena Hungária Kft.	Pécs	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
				Selena Bulgaria Ltd.	Sofia	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM
	Słowacja	Selena Slovakia s.r.o.	Nitra	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM		
	Finlandia	FinSelena Oy	Lammi	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM		
Europa Wschodnia i Azja	Europa Wschodnia	Rosja	Selena Vostok Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 3	
			OOO Kvadro	Widnoje	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 3	
			Selena Sever Moskwa	Moskwa	Dystrybutor	100,00%	100,00%	SA	
			Selena CA L.L.P.	Almaty	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Selena Ukraine Ltd.	Kijów	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM 3	
	Azja	Chiny	Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	Shanghai	Dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	Nantong	Producent, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Foshan Chinuri-Selena Chemical Co.	Foshan	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	77,70%	77,70%	SA 1	
			Hamil - Selena Co. Ltd	Kimhae	Producent pian	30,00%	30,00%	SA 3	
			Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	Istambuł	Producent pian i uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	Carina	
Bliski Wschód	Turcja	POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	Istambuł	Dystrybutor	100,00%	85,00%	SA 2		
		Brazylia	Selena Sulamericana Ltda	Ponta Grossa	Producent, dystrybutor	95,00%	95,00%	FM 4	
Ameryka Pn. i Pd.	Ameryka Pn. i Pd.	USA	Selena USA, Inc.	Easton	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	FM	
			Selena USA Real Estate Corp.	Elkhart	Zarząd nieruchomością	100,00%	100,00%	FM	

**Objaśnienia do kolumny "Właściciel"**

FM - właścicielem 100% udziałów jest Selena FM  
 FM 1 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały należą do Anny Kozłowskiej (członek RN Selena FM)  
 FM 2 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały należą do Krzysztofa Domareckiego (Przewodniczący RN Selena FM)  
 FM 3 - właścicielem udziałów jest Selena FM (99%) oraz Selena SA (1%)  
 FM 4 - właścicielem udziałów jest Selena FM, pozostałe udziały poza Grupą  
 \* spółki zostały połączone

SA - właścicielem 100% udziałów jest Selena SA  
 SA 1 - właścicielem udziałów jest Selena SA, pozostałe udziały poza Grupą  
 SA 2 - właścicielem udziałów jest Selena SA (85%) i Carina Silicones (15%)  
 SA 3 - jednostka stowarzyszona - właścicielem udziałów jest Selena SA  
 Carina - właścicielem udziałów jest Carina Silicones (99%) i Selena FM (1%)  
 Selena DE - właścicielem udziałów jest Selena Deutschland, pozostałe udziały poza Grupą

### **1.5.2 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

#### Zakończenie akwizycji spółki Quilosa

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

#### Reorganizacja centrali Grupy i oraz funkcji dystrybucji zagranicznej

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

W ramach realizacji tego programu, w 2011 roku udziały większości spółek zagranicznych zostały sprzedane z Selena Co. S.A. do Selena FM S.A. Szczegóły transakcji zostały opisane szczegółowo w sprawozdaniu jednostkowym spółki Selena FM S.A. za rok 2011 (nota 15).

W dniu 28 lipca 2011 roku Zarządy spółek Selena Co. S.A. oraz Selena S.A. zatwierdziły plan połączenia obu spółek. Zgodnie z planem, spółką przejmującą była Selena Co. S.A., która posiadała już 50% udziałów w Selena S.A. W dniu 3 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy spółek obu spółek wyraziły zgodę na plan połączenia i podjęły uchwałę o połączeniu obu spółek. 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. Nowopowstała spółka zmieniła jednocześnie nazwę na Selena S.A. W dniu 31 października 2011 roku połączenie zostało zarejestrowane. W dniu 7 listopada 2011 roku dokonano podwyższenia kapitału akcyjnego nowopowstałej spółki o kwotę 2,5 mln zł. Nowe akcje w ilości 30.000 zostały objęte przez jednego udziałowca (Selena FM S.A.) za kwotę 50,94 mln zł.

W dniu 28 września 2011 roku Selena Co. S.A. (po połączeniu: Selena S.A.) nabyła 100% udziałów spółki Virgo Project sp. z o.o. za kwotę 25 tys. zł. Zadaniem spółki jest zarządzanie znakami towarowymi oraz ich ochrona prawna jako własności intelektualnej w Grupie Selena. Jej głównymi aktywami są znaki towarowe, pod którymi sprzedawane są produkty Seleny, w tym marka Tytan. Wartość wniesionego aportu wyniosła 128,5 mln zł. Spółka rozpoczęła działalność z końcem 2011 roku.

#### Zakup udziałów w spółce EURO MGA Product sarl

W 2011 roku realizowany był projekt akwizycji spółki EURO MGA Product sarl w upadłości, rumuńskiego producenta klejów i tynków cementowych. W procesie realizacji transakcji dokonano nabycia wierzytelności wobec spółki o wartości godziwej 9.300 tys. RON (bank) oraz 1.279 tys. RON (inni wierzyciele). Plan restrukturyzacji spółki został zatwierdzony przez sąd w dniu 29 listopada 2011 roku. W ramach jego realizacji, w dniu 21 grudnia 2011 roku Selena Romania dokonała wpłaty na podwyższenie kapitału przejmowanej spółki w wysokości 12.054 tys. RON, stając się tym samym jej większościowym udziałowcem (99,87% udziałów). Przekazane środki zostały przeznaczone na zaspokojenie wierzycieli spółki (w tym spółki Selena Romania – 9.300 tys. RON). Kontrola nad spółką została objęta po dniu bilansowym. Informacje dotyczące objęcia kontroli i rozliczenia nabycia zostały przedstawione w nocie 13.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011.

#### Objęcie udziałów mniejszości w spółce Polyfoam

W marcu 2011 roku Carina Silicones sp. z o.o. nabyła mniejszościowy pakiet udziałów (15%) spółki Polyfoam. Tym samym, Grupa Selena kontroluje 100% udziałów tej spółki.

### **1.5.3 Finansowanie inwestycji**

Przeprowadzone inwestycje finansowane były ze środków własnych oraz kredytów celowych, które zostały szczegółowo opisane w nocie 2.5 niniejszego sprawozdania.

### **1.5.4 Oddziały**

Selena FM S.A. nie posiada oddziałów.

## **1.6 Istotne wydarzenia**

### **1.6.1 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

Istotne zmiany w strukturze Grupy zostały opisane w nocie 1.5.2 niniejszego sprawozdania.

### **1.6.2 Uruchomienie produkcji w fabryce w Nantongu**

W grudniu 2010 roku zakończono budowę zakładu produkcyjnego w Nantongu (Chiny). W lutym 2011 roku nastąpiło uruchomienie regularnej produkcji pian poliuretanowych. Docelowo fabryka będzie również produkować kleje i uszczelniacze, a jej planowane przychody mają przekroczyć 30 mln euro.

### **1.6.3 Rozbudowy zakładu produkcji klejów i uszczelniaczy Libra w Dzierżoniowie**

W grudniu 2011 roku zakończono wartość 11 mln zł rozbudowę zakładu wytwarzającego kleje i uszczelniacze Libra w Dzierżoniowie. Inwestycja, w połączeniu z powiększeniem powierzchni magazynowej, zwiększyła moce produkcyjne zakładu o 40%.

### **1.6.4 Rozwój oferty produktowej**

W odpowiedzi na oczekiwania klientów, Selena regularnie rozszerza swoją ofertę produktową, wprowadzając do niej nowe innowacyjne rozwiązania. W 2011 roku wdrożono ok. 50 nowych produktów, których sprzedaż w 2011 roku wyniosła łącznie ponad 76 mln zł.

### **1.6.5 Nagrody i wyróżnienia**

W uznaniu jakości oferowanych produktów, Selena uzyskała w 2011 roku następujące wyróżnienia:

- 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 innowacyjności i wysokiej jakości, dzięki czemu produkty marki TYTAN Professional należą do najchętniej kupowanych i polecanych na polskim rynku.
- W 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.
- Produkty Grupy Selena zdobyły 5 statuetek Top Builder 2012 przyznawanych przez miesięcznik Builder. Wyróżnione innowacyjne produkty to Tytan Professional Uszczelniacz Multi-Tool, Tytan Professional Uszczelniacz na Tarasy i Balkony, Tytan Professional Uszczelniacz Dekarski Specjalistyczny, Tytan Professional Silikon Sanitarny UPG oraz linia transparentnych klejów montażowych ClassicFix i MultiFix.

Ponadto, w dniu 2 marca 2011 roku, Selena SA, dystrybutor produktów Grupy na rynku polskim, została uhonorowana prestiżowym tytułem Budowlanej Firmy Roku 2010 – wyróżnieniem dla

najlepszych przedsiębiorstw branży budowlanej. Nominacją specjalną za skuteczne zarządzanie firmą, został wyróżniony także Prezes Zarządu Selena S.A. – Andrzej Ulfig.

W maju 2011 roku Selena S.A. została również 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.

Dynamiczny rozwój Grupy jest widoczny w prestiżowych ogólnopolskich rankingach, w których Grupa systematycznie pnie się do góry. I tak:

- W opublikowanym 19 kwietnia 2011 roku 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 11 maja 2011 roku rankingu „Pięćsetka Polityki” Grupa Selena zajęła 243. miejsce awansując o 30 pozycji.
- W opublikowanym w październiku 2011 roku rankingu „Listy 2000” Rzeczypospolitej Grupa Selena znalazła się na 317., awansując o 96 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 jedna 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.

Selena FM S.A. po raz trzeci znalazła się również w gronie laureatów IX edycji Rankingu Perły Polskiej Gospodarki. To prestiżowe wyróżnienie przyznawane jest najbardziej dynamicznym i efektywnie działającym polskim przedsiębiorstwom. Grupa Selena znalazła się na liście 100 najbardziej dynamicznie rozwijających się polskich przedsiębiorstw, osiągających co najmniej 100 mln zł przychodu rocznie.

#### **1.6.6 Promocja Grupy**

Polscy montażyści 23 lutego 2011 roku ustanowili rekord montażu przy użyciu zimowej piany pistoletowej Tytan Professional. Zamontowali okno w skalnej ścianie na najwyższym szczycie obu Ameryk – Aconcagua (6962 m n.p.m.). Był to prawdziwy test wytrzymałości dla produktu, który mimo ekstremalnych warunków (silny wiatr, temperatury -20 st. C i ciśnienie atmosferyczne równe 430 hPa) okazał się niezawodny.

Przedstawiciele Grupy Selena wzięli udział w Polsko-Chińskim Forum Gospodarczym, które odbyło się 21 grudnia 2011 roku w ramach wizyty Prezydenta RP Bronisława Komorowskiego oraz przedstawicieli polskiego biznesu w Chinach. Selena była członkiem Rady Programowej Forum, a reprezentant firmy uczestniczył także w panelu poświęconym transportowi, branży budowlanej i infrastrukturalnej. Ponadto przedstawiciel Grupy Selena aktywnie uczestniczył w projekcie „ThinkTank Doing business with China”.

Spółki Grupy Selena aktywnie uczestniczyły w targach handlowych, m.in. w Moskwie (Mosbuild 2011), Pekinie (Fenestration 2011) oraz w Kielcach (IX Targi Grupy PSB).

Spółka PMI Izolacja-Matizol S.A., została w sezonie 2011/2012 oficjalnym sponsorem klubu koszykarskiego z Pruszkowa. Klub nosi nazwę Matizol Lider Pruszków.

Selena FM SA została w 2011 roku sponsorem polskiego klubu sportowego na Litwie Polonia Wilno podczas XV Światowych Igrzysk Polonijnych rozgrywanych we Wrocławiu.



### **1.6.7 Inne istotne wydarzenia**

W 2011 roku nie miały miejsca istotne dla Grupy wydarzenia, które nie byłyby opisane w niniejszym sprawozdaniu lub sprawozdaniu finansowym Grupy za 2011 rok.

## **1.7 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Rozwój nowych, innowacyjnych produktów stanowi bazę sukcesów sprzedażowych Seleny. Praca działów badawczych w Polsce, Hiszpanii, Turcji oraz w Chinach, integrowana w ramach spółki Research Centre of Construction Technology sp. z o.o. zaowocowała wprowadzeniem w 2011 roku kilkudziesięciu nowych produktów.

W grupie pian wdrożono pianę o minimalnej ekspansji Low Expansion GUN PU Foam, znacząco ułatwiającą i przyspieszającą montaż stolarki otworowej. Grupę klejów do styropianu poszerzono o produkt Styro 753 posiadający wyższą klasę palności. Wprowadzono na rynek pianę Sanit o niskiej chłonności wody, wysokiej odporności na pleśń i grzyby z przeznaczeniem do prac wodno-kanalizacyjnych, a także pianę wężykową HD PU Foam, która posiada specjalny zawór i aplikator umożliwiający aplikację w trudnych warunkach klimatycznych oraz wielokrotne użycie, co było dotąd niemożliwe w klasycznych pianach wężykowych

W grupie produktów hydroizolacyjnych wprowadzono papy Matizol w technologii „Super Montaż” (z profilowaną powierzchnią). Nowa technologia pozwala znacząco przyspieszyć i usprawnić proces układania pap na dachu. Dzięki temu ponad 90% pap termozgrzewalnych sprzedanych przez Grupę w 2011 roku było produktami w technologii Super Montaż.

W grupie produktów do izolacji termicznych ścian budynków wprowadzono zolokrzemowe tynki i farby fasadowe, oraz natryskowe tynki zolokrzemowe i silikonowe znacznie ułatwiające ich aplikację.

W grupie uszczelniaczy wprowadzono silikon sanitarny UPG do uszczelnień w pomieszczeniach o podwyższonej wilgoci, uszczelniacz dekarcki o dużej odporności na starzenie i UV, specjalistyczny uszczelniacz na tarasy i balkony – wszystkie wyróżnione jako produkt innowacyjny statuetką TOP BUILDER 2012.

Duży sukces rynkowy odniosła linia klejów transparentnych wprowadzona do sprzedaży na większości rynków obsługiwanych przez Selenę.

## **1.8 Opis czynników ryzyka i zagrożeń**

Istotne czynniki mogące w ocenie Zarządu wpływać na wyniki Grupy w kolejnych okresach zostały opisane poniżej.

**Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie.** Obecna sytuacja w gospodarce europejskiej powoduje dużą niepewność, a wszelkie prognozy obciążone są dużym ryzykiem. Po dobrym dla Polski roku 2011 (wzrost PKB +4,3% wg danych GUS z 27 stycznia 2012 roku), w 2012 roku nastąpić ma wyraźne spowolnienie w całej Unii Europejskiej w 2012 roku, w tym również w Polsce; według raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z 1 lutego 2012 roku wzrost PKB w Europie wyniesie 2,9%, ale już w roku 2013 koniunktura zacznie się poprawiać. Według danych Międzynarodowego Funduszu Walutowego, opublikowanych w połowie kwietnia br., należy oczekiwać w skali całego świata wzrostu PKB na poziomie 3,5% (w 2011 roku: 3,9%), ale już w strefie Euro – spadku o 0,3% (w tym Hiszpania: -1,8% i Włochy -1,9%). Stabilny wzrost na poziomie 5,2% prognozowany jest dla rynków wschodzących (w tym Chiny 8,4%, Rosja 4,0%, Kazachstan 6,0%, Brazylia 3,0%, Turcja 2,3%).

**Sytuacja w budownictwie.** Zgodnie z danymi GUS z 27 stycznia 2012 roku, w 2011 roku liczba oddanych mieszkań wyniosła 131,7 tys., liczba wydanych pozwoleń na budowę – 184,1 tys., a liczba rozpoczynanych inwestycji mieszkaniowych – 162,2 tys. Łączna liczba mieszkań w budowie wyniosła 723 tys. W stosunku do 2010 roku nie zmieniła się istotnie struktura rodzajowa wznoszonych obiektów budowlanych: obiekty inżynierii lądowej i wodnej stanowiły 60,1%, budynki niemieszkalne

27,5%, a budynki mieszkalne 12,4%. Według danych IHS Inc. opublikowanych 6 lutego 2012 roku, wzrost wydatków na budownictwo na całym świecie w roku 2012 roku szacowany jest na 3,0% (w 2011 roku: 2,1%). Dynamiczne wzrosty spodziewane są w Azji (m.in. odbudowa po trzęsieniach ziemi w Japonii i w Nowej Zelandii) – ponad 7%, w Ameryce Południowej – prawie 6%, na Bliskim Wschodzie i w Afryce – ponad 5%, w Europie Wschodniej – powyżej 3%. Dla Europy Zachodniej i Ameryki Północnej przewiduje się spadek o ok. 1%. Relatywnie niewielkie zróżnicowanie tempa wzrostu nakładów na budownictwo w skali globalnej nastąpi w poszczególnych segmentach budownictwa: budownictwo mieszkaniowe wzrost o 2,6% (2011: 1,7%), budynki niemieszkalne wzrost o 3,0% (2011: 1,9%), budownictwo infrastrukturalne wzrost o 3,5% (2011: 2,8%).

Według raportu NIK opublikowanego 7 marca 2012 roku, potrzeby w zakresie budownictwa mieszkaniowego w Polsce określa się na 1,5 mln mieszkań; liczba ta dodatkowo wzrośnie o kolejne 200 tys. z powodu wycofania w najbliższym czasie części mieszkań z użytku.

**Dostępność finansowania.** W 4. kwartale 2011 roku działające na polskim rynku banki udzieliły 49,6 tys. kredytów hipotecznych, tj. o 18,1% mniej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, a w porównaniu do 3. kwartału 2011 roku nastąpił spadek o 14,2%. Od stycznia 2012 roku wszystkie banki w Polsce muszą obowiązkowo stosować zalecenia Rekomendacji SIII Komisji Nadzoru Finansowego. Zalecenia te spowodowały ograniczenie maksymalnej możliwej do uzyskania kwoty kredytu o 6–10%. Zmiany w programie „Rodzina na Swoim” (ma formalnie obowiązywać do końca tego roku) wprowadzone w 2011 roku powodują jego stopniowe wygaszanie, m.in. poprzez spadek limitów cen metra kwadratowego powierzchni, szczególnie dla rynku wtórnego, co spowodowało obniżenie podaży mieszkań i domów dostępnych w programie. W efekcie obserwowany jest spadek popytu na mieszkania.

**Kursy walutowe.** Z uwagi na utrzymujący się kryzys w strefie euro (kryzys w Grecji, wątpliwości inwestorów wobec krajów Europy Południowej), nie należy oczekiwać istotnych zmian w zakresie kursu walut. Według prognoz BRE Bank S.A. z dnia 5 stycznia 2012 roku, w najbliższych miesiącach złoty nie umocni się znacząco wobec euro – oczekiwana średnia w roku 2012 wartość kursu to 4,38, a na zakończenie roku: 4,18 (USD odpowiednio: 3,18 i 2,88).

**Ryzyko należności.** Spółki Grupy nie odnotowują istotnego wzrostu należności przeterminowanych. Relacja wielkości należności do uzyskiwanych obrotów pozostaje w roku 2011 na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego.

**Ceny surowców.** Obserwowany od II połowy 2010 roku silny wzrost cen na podstawowe surowce używane do produkcji artykułów chemii budowlanej uległ od III kwartału 2011 roku zatrzymaniu, a w niektórych przypadkach lekkemu cofnięciu. Biorąc pod uwagę dużą niepewność gospodarczą, (zwłaszcza dotyczącą strefy euro i zawirowań polityczne w rejonie Zatoki Perskiej), umiarkowane prognozy wzrostu PKB i nakładów na budownictwo, należy raczej oczekiwać umiarkowanej stabilności cen surowców z lekką tendencją wzrostową do połowy roku, choć nie można wykluczyć powstania impulsu do wzrostu cen.

## **1.9 Przewidywany rozwój Grupy**

Wobec niepewnego otoczenia makroekonomicznego na świecie, w tym zwłaszcza w krajach Unii Europejskiej, w 2012 roku Grupa Seleno skoncentruje się na konsolidacji swojej działalności, aby zapewnić sobie zdecydowaną poprawę rentowności i płynne finansowanie działalności operacyjnej.

Źródłem wzrostu sprzedaży w 2012 roku będzie rozwój organiczny na dotychczasowych rynkach. Głównymi źródłami wzrostu będzie rynek polski oraz rynki Europy Wschodniej.

Zakładany jest również wzrost w przychodach ze sprzedaży udziału nowych, innowacyjnych produktów wprowadzanych na rynki od początku roku, zarówno w grupie pian poliuretanowych, uszczelniaczy i klejów, jak i w rozwijanej dynamicznie grupie systemów ociepleń i zapraw – m.in. dzięki rozwojowi sprzedaży produktów spółki EURO MGA Product w Rumunii.

Wsparcie dla wdrażania innowacyjnych produktów zapewni centralizacja działań badawczo-rozwojowych w ramach spółki Research Center of Construction Technology, która stworzyła

możliwość tworzenia zespołów projektowych złożonych z pracowników specjalizujących się w różnych dyscyplinach badawczych, oraz konsorcjów dla prowadzenia ambitnych i kompleksowych projektów badawczych.

W obszarze produkcji w roku 2012 realizowane będą przede wszystkim projekty optymalizacyjne, obniżające koszty produkcji i stabilizujące wysoką jakość produktów.

Z początkiem 2012 uruchomione zostały również centralne programy podnoszące efektywność biznesową Grupy Seleno związane z optymalizacją strategii cenowej, zarządzaniem łańcuchem dostaw oraz alokacją mocy produkcyjnych. Istotne dla poprawy sprawności zarządzania będą również kolejne wdrożenia informatyczne.

## 1.10 Plany inwestycyjne

W roku 2012 Grupa nie planuje istotnych nakładów inwestycyjnych. Zamierza skoncentrować się na optymalnym wykorzystaniu posiadanego potencjału produkcyjnego, doinwestowując w miarę potrzeby istniejące zakłady produkcyjne.

W zakładzie w Nantongu (Chiny), uruchomione zostaną kolejne linie produkcyjne pian poliuretanowych. W zakładzie Matizolu w Chełmży rozbudowana zostanie linia produkcji mas bitumicznych, a w zakładach Orion przeprowadzone zostaną przebudowy węzłów produkcyjnych.

## 2. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ

### 2.1 Wyniki finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2011 i 2010 rok oraz wybrane wskaźniki finansowe.

Dane w tys. zł	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2011	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2010	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 022 067	878 676	143 391	16%
Koszt własny sprzedaży	745 456	611 679	133 777	22%
Zysk brutto ze sprzedaży	276 611	266 997	9 614	4%
Koszty sprzedaży	172 306	154 958	17 348	11%
Koszty ogólnego zarządu	80 656	75 588	5 068	7%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-18 448	-4 631	-13 817	298%
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	29 798	50 353	-20 555	-41%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	5 201	31 820	-26 619	-84%
Wynik na działalności finansowej	1 139	-3 975	5 114	-129%
Zysk (strata) brutto	6 340	28 182	-21 842	-78%
Zysk (strata) netto	17 985	24 151	-6 166	-26%

*EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację*

			Zmiana w p.p.
Rentowność brutto sprzedaży	27,1%	30,4%	-3,3
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	16,9%	17,6%	-0,8
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	7,9%	8,6%	-0,7
Rentowność EBITDA %	2,9%	5,7%	-2,8
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	0,5%	3,6%	-3,1
Rentowność netto	1,8%	2,7%	-1,0

*EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży*

*EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży*

### **Przychody ze sprzedaży**

W 2011 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 1.022 mln zł i były o 16% (tj. o 143,4 mln zł) wyższe od przychodów osiągniętych w roku poprzednim. Wzrost przychodów ze sprzedaży został osiągnięty poprzez rozwój organiczny, systematyczne rozszerzanie oferty produktowej, poprawę efektywności sił sprzedażowych oraz wzrost cen sprzedawanych produktów.

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 67% przychodów ze sprzedaży (w roku ubiegłym: 69%).

Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogółem Grupy zmniejszył się nieznacznie (z 33% do 32%) w stosunku do 2010 roku. Sprzedaż krajowa w 2011 roku wyniosła 325 mln zł, a w 2010 roku: 288 mln zł.

Segment	Udział segmentu w przychodach Grupy		Dynamika przychodów
	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	2011 / 2010
Unia Europejska, w tym:	67%	69%	14%
<i>Polska</i>	45%	45%	15%
<i>Pozostałe kraje</i>	22%	24%	11%
Europa Wsch. i Azja	30%	29%	18%
Ameryka Pn. i Pd.	3%	2%	59%

### **Zysk brutto ze sprzedaży**

W 2011 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 276,6 mln zł i był o 9,6 mln zł wyższy niż w roku ubiegłym.

Rentowność brutto sprzedaży wyniosła 27,1%, czyli o 3,3 p.p. mniej niż w 2010 roku. Spadek ten był wynikiem wzrostu kosztów wytworzenia produktów, które rosły nieproporcjonalnie szybciej niż przychody ze sprzedaży, głównie z powodu rosnących cen surowców. W 2011 roku koszt własny sprzedaży wzrósł o 22%, a przychody ze sprzedaży o 16%.

Negatywny wpływ na rentowność brutto sprzedaży miały nie tylko ceny surowców, ale również konsolidacja nowo nabytych i utworzonych spółek, które generują marże niższe niż tradycyjny segment działalności Grupy.

### **Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu**

**Koszty sprzedaży** w 2011 roku wyniosły 172,3 mln zł i wzrosły o 17,3 mln zł (11%) w stosunku do roku ubiegłego, jednak był to wzrost o 5 p.p. mniejszy niż przychodów ze sprzedaży. Wzrost kosztów marketingu i sprzedaży wynika przede wszystkim z wyższego poziomu sprzedaży (wpływ 12,4 mln zł), rozwoju marketingu produktowego dla nowych produktów (1,6 mln zł) oraz większych nakładów na marketing handlowy (0,9 mln zł). Ponadto, rozwój sprzedaży w Chinach i Brazylii kosztował łącznie ok. 1 mln zł.

Wskaźnik kosztów sprzedaży w stosunku do przychodów ze sprzedaży obniżył się o 0,8 p.p. w stosunku do wartości z roku ubiegłego.

**Koszty ogólnego zarządu** w 2011 roku wyniosły 80,7 mln zł i wzrosły o 7% (tj. 5,1 mln zł), w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynika przede wszystkim

z rozszerzenia skali działalności Grupy o nowo przejęte i utworzone spółki (2,5 mln zł). Pozostałe czynniki wpływające na wzrost kosztów zarządu to ponoszenie kosztów integracji operacji Grupy, realizacji projektów rozwojowych, zwiększone nakłady na badania i rozwój (0,7 mln zł) oraz budowa nowych funkcji w Centrali (1,2 mln zł) oraz koszty struktur oddziałowych w spółkach zagranicznych (1,1 mln zł). Dodatkowo, ujęty w 2011 roku koszt programu opcji menedżerskich z 2010 roku, wyniósł o 0,7 mln zł więcej niż w roku ubiegłym. Widoczne są również pierwsze pozytywne efekty restrukturyzacji nowych spółek w postaci obniżenia ich kosztów ogólnych.

Wskaźnik kosztów ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży systematycznie maleje i w 2011 roku wyniósł 7,9%.

### Zysk/strata operacyjna

W 2011 roku Grupa wygenerowała zysk operacyjny w wysokości 5,2 mln zł wobec 31,8 mln zł zysku w roku poprzednim.

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

Wynik na pozostałej działalności był ujemny i wyniósł 18,4 mln zł. Największy wpływ na ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej miały zdarzenia jednorazowe – koszty restrukturyzacji w spółkach zależnych (7,8 mln zł) ujęte w wyniku bieżącego okresu. Dodatkowo negatywnie na saldo pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych w 2011 roku wpłynęło utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 6,2 mln zł oraz koszty likwidacji zapasów w wysokości 3,8 mln zł oraz utworzenie odpisu na czeki od klientów na 1,1 mln zł.

Wpływ zdarzeń jednorazowych na wynik operacyjny przedstawia poniższa tabela.

	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2011	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2010
<b>Zysk operacyjny (EBIT) wg rachunku wyników</b>	<b>5 201</b>	<b>31 820</b>
Koszty restrukturyzacji spółek zależnych	-7 788	
Wynik na utracie kontroli Dr Schenk	1 445	
Niewykorzystane moce produkcyjne	-1 605	
Rozliczenie nabycia Matizol		3 091
Efekt objęcia kontroli nad Finselena Oy		-743
Odpis aktualizacyjny wartość firmy		-2 724
<b>Zysk operacyjny (EBIT) skorygowany</b>	<b>13 149</b>	<b>32 196</b>
Skorygowana rentowność operacyjna	1,3%	3,7%

### Zysk/strata netto

Grupa Selena w 2011 roku wygenerowała zysk netto na poziomie 18 mln zł, tj. o 6 mln zł mniej niż w roku ubiegłym.

Zysk operacyjny został powiększony o dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości 1,1 mln zł. Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi wyniosła blisko 6,9 mln zł i była efektem osłabienia się w 2011 roku polskiego złotego wobec euro. Wpływ osłabienia złotego został częściowo zniwelowany przez ujemne różnice kursowe wynikająca ze zmian kursów 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 7,7 mln zł.

W 2011 roku pozytywny wpływ na wynik netto miało ujęcie aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 20,5 mln zł, głównie z tytułu rozpoznania wartości podatkowej znaków towarowych (15,5

mln zł), ulgi inwestycyjnej w specjalnej strefie ekonomicznej (3,4 mln zł), restrukturyzacji spółek zależnych oraz bieżących strat podatkowych. Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 8,9 mln zł.

Wartość EBITDA w 2011 roku wyniosła 29,8 mln zł (w tym amortyzacja: 24,6 mln zł) i była o 20,5 mln zł niższa niż w 2010 roku.

## 2.2 Sytuacja majątkowo - finansowa

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

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	Zmiana kwotowa	Zmiana %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>326 392</b>	<b>271 231</b>	<b>55 161</b>	<b>20%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	235 421	214 911	20 510	10%
Wartości niematerialne	31 923	29 589	2 334	8%
Pozostałe aktywa długoterminowe	59 048	26 731	32 317	121%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>410 751</b>	<b>331 297</b>	<b>79 454</b>	<b>24%</b>
Zapasy	131 818	116 883	14 935	13%
Należności handlowe	184 516	136 779	47 737	35%
Środki pieniężne	42 665	35 676	6 989	20%
Pozostałe aktywa obrotowe	51 752	41 959	9 793	23%
<b>Kapitał własny</b>	<b>379 002</b>	<b>357 815</b>	<b>21 187</b>	<b>6%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>358 141</b>	<b>244 713</b>	<b>113 428</b>	<b>46%</b>
Kredyty i pożyczki	151 020	41 970	109 050	260%
Zobowiązania handlowe	103 214	83 018	20 196	24%
Pozostałe zobowiązania	103 907	119 725	-15 818	-13%
	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>		
Wskaźnik bieżącej płynności	1,4	1,8		
Wskaźnik szybkiej płynności	0,9	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 135 mln zł miało zwiększenie skali działalności wraz z towarzyszącym mu zwiększeniem finansowania zewnętrznego.

Grupa Seleno realizowała inwestycje rzeczowe mające na celu zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie produkcji klejów (inwestycja w zakładzie produkcyjnym w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej – 11 mln zł), pap (rozbudowa parku maszynowego w Matizolu - 4 mln zł), oraz pian, uszczelniaczy i systemów ociepleń (łącznie 3,4 mln zł). Zakończono również budowę fabryki pian w Nantongu w Chinach.

Wzrost wartości netto rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 wyniósł 20,5 mln zł natomiast amortyzacja w 2011 roku wyniosła 24,6 mln zł.

Największy wpływ na wzrost wartości pozostałych aktywów trwałych miało ujęcie aktywa podatkowego w związku z rozpoznaniem wartości znaków towarowych Grupy Seleno dla potrzeb podatku dochodowego (15,5 mln zł) oraz nakłady na zakup rumuńskiej spółki produkcyjnej EURO MGA (13,6 mln zł).

Wzrost wartości zapasów na koniec 2011 roku o 14,9 mln zł w stosunku do roku ubiegłego, wynika głównie ze zwiększenia skali działalności Grupy Seleno i rozszerzenia oferty produktowej.

Wzrost salda należności handlowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 (o kwotę 47,7 mln zł) spowodowany jest wzrostem sprzedaży oraz z zastosowaniem w przypadku wybranych klientów przedłużonych terminów płatności w celu utrzymania poziomu sprzedaży i udziałów rynkowych pomimo trudnych warunków makroekonomicznych.

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej (1,4) i szybkiej (0,9) są niższe w stosunku do wskaźników osiągniętych w roku ubiegłym, ale potwierdzają zdolność Grupy do regulowania swoich bieżących zobowiązań. Największy wpływ na aktualny poziom tych wskaźników miało zaprezentowanie, zgodnie z wymogami MSR, części kredytów długoterminowych jako krótkoterminowe w związku z przekroczeniem zadeklarowanych w umowach bankowych skonsolidowanych wskaźników finansowych. Dodatkowo, zapotrzebowanie na finansowanie wzrostu skali działalności operacyjnej oraz finansowanie nakładów rzeczowych zwiększyło ogólny poziom zadłużenia.

## 2.3 Zadłużenie

Dane dotyczące poziomu zadłużenia netto oraz wskaźników zadłużenia przedstawia poniższa tabela.

	Dane w tys. zł	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki		151 020	41 970
Pozostałe zobowiązania finansowe		47 459	61 462
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-42 665	-35 676
<b>Zadłużenie netto</b>		<b>155 814</b>	<b>67 756</b>
Kapitał własny		378 274	357 092
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>		<b>534 088</b>	<b>424 848</b>
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto / kapitał własny + zadłużenie netto)		29%	16%
Stopa zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)		49%	41%

Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku, do poziomu 151 mln zł, wynikał głównie z konieczności finansowania bieżącej działalności operacyjnej (47,7 mln zł), realizacji opcji wykupu mniejszości Quilosa (21,2 mln zł) oraz inwestycji rzeczowych i kapitałowych.

Wskaźnik stopy zadłużenia na koniec 2011 roku wyniósł 49% i był wyższy o 8 p.p. od wartości wskaźnika na koniec 2010 roku. Zmiana wskaźnika wynika ze wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów.

## 2.4 Przepływy pieniężne

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za rok 2011 i 2010 przedstawiają poniższe tabele.

	Dane w tys. zł	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2011	12 m-cy zakończonych 31 grudnia 2010	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		-22 199	14 753	-36 952
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-57 292	-51 456	-5 836
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		86 491	-726	87 217
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>7 000</b>	<b>-37 429</b>	<b>44 429</b>

Przepływy pieniężne netto w 2011 roku były dodatnie i wyniosły 7 mln zł.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 22,2 mln zł. W związku z rozszerzaniem skali działalności Grupa zwiększyła zaangażowanie gotówki w aktywa obrotowe netto: należności (54,8 mln zł), zapasy (14,9 mln zł) oraz zobowiązania (25,3 mln zł). Negatywny wpływ na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2011 roku miało obniżenie rentowności operacyjnej w związku z ponoszeniem kosztów restrukturyzacji w nowo nabytych podmiotach.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały saldo ujemne w wysokości 57,3 mln zł i były o 5,6 mln zł wyższe do salda roku poprzedniego. Wpływ na poziom salda miała przede wszystkim realizacja opcji wykupu mniejszości w spółce Quilosa (21,2 mln zł), nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (35,1 mln zł) oraz zaangażowanie netto w nabycie spółki EURO MGA (3,7 mln zł).

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 86,5 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie wpływy netto z tytułu zaciągniętych kredytów (109,5 mln zł) przeznaczone na finansowanie kapitału obrotowego oraz działalności inwestycyjnej, zapłacone odsetki (7,7 mln zł), wypłata dywidendy (7,3 mln zł) oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (4,9 mln zł).

## 2.5 Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Stan otrzymanych kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Lp	Typ kredytu	Termin spłaty	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
			Część długoterminowa	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Część krótkoterminowa
1	Obrotowy	05/2012	0	8 175	0	0
2	Rewolwingowy	05/2012	0	6 921	0	0
3	Obrotowy	06/2012	0	2 757	0	1 009
4	Obrotowy	12/2012	0	19 260	0	1 719
5	Nieodnawialny	06/2013	5 508 *	13 966	0	0
6	Obrotowy	02/2014	15 606 *	0	0	4 000
7	Obrotowy	03/2014	12 837 *	0	0	10 817
8	Inwestycyjny	03/2014	2 730	2 280	5 011	2 280
9	Obrotowy	06/2014	16 085 *	0	0	0
10	Nieodnawialny	07/2014	17 488 *	4 770	0	0
11	Inwestycyjny	06/2015	1 465 *	597	1 560	409
12	Inwestycyjny	03/2018	8 611 *	1 443	0	0
13	Pozostałe	różne	3 768	6 754	5 849	9 316
			<b>84 097</b>	<b>66 924</b>	<b>12 420</b>	<b>29 550</b>

\* kwoty zobowiązań długoterminowych prezentowane w bilansie jako krótkoterminowe

W 2011 roku zostały podpisane umowy kredytowe wskazane w pozycjach 1, 2, 5, 6, 10, 12. Warunki kredytów, jak również podsumowanie ekspozycji kredytowej w różnych walutach oraz podsumowanie aktywów będących przedmiotem zabezpieczenia kredytów zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2011 (nota 28).

W ramach umów kredytowych podpisanych przez Jednostkę Dominującą samodzielnie lub wspólnie z wybranymi jednostkami zależnymi, Seleno 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 28.1) 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.



## **2.6 Udzielone kredyty i pożyczki**

W 2011 roku Grupa nie udzielała nowych pożyczek ani kredytów.

## **2.7 Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe**

Spółki Grupy nie udzielały istotnych gwarancji jednostkom spoza Grupy. Zestawienie gwarancji i poręczeń udzielonych przez Jednostkę Dominującą spółkom z Grupy zawiera nota 32.1 jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za rok 2011.

## **2.8 Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Szczegółowe zestawienie wykazywanych przez Grupę instrumentów finansowych zawiera nota 39. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011.

Opis zasad zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie (w tym ryzykiem walutowym, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem płynności) zawiera nota 38. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

## **2.9 Lokaty i inwestycje**

W 2011 roku Grupa realizowała akwizycję rumuńskiej spółki EURO MGA Product sarl opisaną w nocie 1.5.2. Działalność nabywanej jednostki (produkcja klejów i tynków cementowych) jest ściśle powiązana z podstawową działalnością Grupy. Wartość inwestycji na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 13,6 mln zł (nota 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011). Finansowana jest przede wszystkim zobowiązaniem wobec banku-wierzyciela przejmowanej spółki z tytułu odkupu wierzytelności spółki (nota 29 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011).

Wolne środki pieniężne są gromadzone na krótkoterminowych lokatach bankowych.

## **2.10 Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wskaźnik relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (wskaźnik płynności bieżącej) wyniósł 1,4. Aktywa obrotowe Grupy wyniosły 411 mln zł, a zobowiązania krótkoterminowe – 302 mln zł. Wobec takiej struktury, Zarząd nie widzi istotnych ryzyk dla Grupy w obszarze płynności i terminowości wywiązywania się ze zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa Seleno FM wykazała środki pieniężne w wysokości 42,7 mln zł, ponadto dysponuje również niewykorzystanymi limitami kredytowymi w wysokości 42 mln zł, które w ocenie Zarządu zapewniają płynność finansową i stabilne finansowanie podmiotów w Grupie.

Spółka terminowo wywiązuje się ze swoich zobowiązań, nie ma problemów z utrzymaniem płynności finansowej. W ocenie Zarządu nie występują zagrożenia w zakresie zachowania płynności finansowej i regulowania przez Spółkę zobowiązań.

W celu zapewnienia finansowania dalszego rozwoju organicznego Grupy i zabezpieczenia płynności podejmowane są działania zmierzające do rozszerzenia współpracy z bankami i instytucjami finansowymi.

## 2.11 Objaśnienie zmian wyniku w stosunku do danych za 4 kw. 2011 roku

Poniższa tabela przedstawia zestawienie istotnych zmian wpływających na różnicę pomiędzy wynikiem skonsolidowanym za rok 2011 zaraportowanym w raporcie kwartalnym opublikowanym 28 lutego 2012 roku a wynikiem zaraportowanym w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym.

<b>Wynik netto za rok 2011 wykazany w raporcie kwartalnym opublikowanym 28 lutego 2012 roku</b>	<b>21 146</b>
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych	-1 107
Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego	-2 501
Rozpoznanie dodatkowych aktywów z tytułu podatku odroczonego	433
Pozostałe różnice	13
<b>Wynik netto za rok 2011 wykazany w raporcie rocznym opublikowanym 25 kwietnia 2012 roku</b>	<b>17 985</b>

## 3. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 3.1 Znaczące umowy

Istotne umowy zawarte przez Grupę w 2011 roku obejmują:

- umowy kredytów bankowych (nota 2.5),
- umowa wykupu udziału mniejszości w spółce Quilosa opisana (nota 1.5.2)
- umowy związane z restrukturyzacją centrali Grupy – sprzedaż udziałów jednostek zagranicznych z Selena Co. S.A. do Selena FM S.A., połączenie Selena Co. S.A. z Selena S.A. (nota 1.5.2)
- umowy związane z akwizycją spółki EURO MGA Product sarl (nota 2.9).

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

Poniższa tabela zawiera pozostałe istotne umowy ubezpieczenia zawarte przez spółki Grupy w 2011 roku.

Spółka zawierająca umowę	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (mln)	Waluta	Okres ubezpieczenia
Spółki z siedzibą w Polsce	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, elektroniki, utraty zysku, maszyn budowlanych	262	PLN	16/06/2011 - 15/06/2012
	Ubezpieczenia OC ogólnej (działalności)	16	PLN	16/06/2011 - 15/06/2012
	Ubezpieczenie NNW i kosztów leczenia w zagranicznych podróżach służbowych	20	USD	11/06/2011 - 10/06/2012
	Ubezpieczenie kredytu kupieckiego (SELENA SA)	6	PLN	01/10/2011 - 30/09/2012
	Ubezpieczenie OC władz spółki	30	PLN	31/10/2011 - 30/10/2012
Selena Iberia	Ubezpieczenie majątku	21	EUR	
	Ubezpieczenie od utraty zysków wskutek przerwy w działalności	10	EUR	01/01/2012 - 01/01/2013

Zarząd nie posiada informacji o umowach zawieranych pomiędzy akcjonariuszami.

### 3.2 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

Istotne transakcje w Grupie oraz z jednostkami powiązаныmi zostały opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki Selena FM S.A. za rok 2011:

- Reorganizacja centrali Grupy – nota 1.4.8.,

- Utworzenie spółki Virgo Project
- Transakcje z jednostkami powiązаныmi i członkami władz jednostki dominującej – nota 35.

### **3.3 Emisja papierów wartościowych**

W 2011 roku Seleno FM S.A. nie wyemitowała i nie wykupywała instrumentów udziałowych i kapitałowych.

W ramach realizacji programu opcji menadżerskich opisanego w nocie 3.11, 16 marca 2012 roku zostało wprowadzonych do obrotu 110.000 akcji zwykłych serii D. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS 12 kwietnia 2012 roku.

### **3.4 Nabycie akcji własnych**

Jednostka dominująca i jednostki wchodzące w skład Grupy kapitałowej nie posiadały na dzień 31 grudnia 2010 roku akcji własnych spółki Seleno FM S.A. Wykaz akcji własnych posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące spółki dominującej zawiera nota 3.12 niniejszego sprawozdania.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 stycznia 2012 roku, Zarząd Seleno 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 rezerwowo w wysokości 8 mln zł.

Opracowanie szczegółowych postanowień programu motywacyjnego powierzono Radzie Nadzorczej.

### **3.5 Realizacja prognoz**

Spółka nie publikowała jednostkowej prognozy wyniku na rok 2011.

### **3.6 Sprawy sporne**

Całkowita wartość wszystkich postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej na dzień 31 grudnia 2010 roku nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta. Pozostałe istotne spory mogące skutkować powstaniem zobowiązań opisane zostały w nocie 3.2.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2011 rok.

### **3.7 Nietypowe wydarzenia i czynniki**

Istotne czynniki mające wpływ na wyniki Grupy osiągnięte w 2011 roku zostały opisane w nocie 2. niniejszego sprawozdania.

### **3.8 Zmiany zasad zarządzania jednostką**

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania zarówno w jednostce dominującej jak i w Grupie Kapitałowej. Zmianę zasad organizacji centrali Grupy opisano w nocie 1.5.2.

Zmiany w zakresie ładu korporacyjnego zostały opisane w jednostkowym sprawozdaniu z działalności jednostki dominującej za rok 2011.

### **3.9 Umowy z osobami zarządzającymi jednostką**

Umowa o zarządzanie zawarta w dniu 1 lipca 2011 roku między spółką Seleno FM S.A. a Jarosławem Michniukiem (aktualny Prezes Zarządu Spółki) przewiduje, że w przypadku wypowiedzenia umowy z przyczyn nie związanych z oceną pracy lub wynikających ze zmiany struktury akcjonariatu, przysługiwać mu będzie odprawa w wysokości 100% wynagrodzenia brutto, jakie w sumie przysługiwałoby mu do końca okresu, na który umowa została zawarta.

### **3.10 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących**

Szczegóły dotyczące wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej zawiera nota 36. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011.

### **3.11 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale**

#### ***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 10. niniejszego sprawozdania.

**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, biorąc pod uwagę dane wykazane w niniejszym sprawozdaniu, 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.

**3.12 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące**

Ilość akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia poniższa tabela.

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
<b>Osoby zarządzające:</b>		
Kazimierz Przełomski	9 800 ***	490
<b>Osoby nadzorujące:</b>		
Krzysztof Domarecki**	9 538 000	476 900
Syrius Investments s.a.r.l.*	8 050 000	402 500
Anna Kozłowska	4 000	200
Andrzej Kozłowski	132 000	6 600

\* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

\*\* do 1 listopada 2011 roku - Prezes Zarządu Selena FM S.A.

\*\*\* w tym 9600 akcji przyznanych w ramach programu opcji menadżerskich

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.

**3.13 Umowy wpływające na zmiany w proporcjach posiadanych akcji**

W ramach realizacji programu opcji menadżerskich opisanego w nocie 3.11 nastąpiła emisja akcji w łącznej ilości 110.000 szt. dla pracowników Grupy, w tym dla członka Zarządu.

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

**3.14 System kontroli programów akcji pracowniczych**

W 2011 roku w spółce Selena FM S.A. nie występowały programy akcji pracowniczych.

**3.15 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 na lata 2011-2012 została zawarta w dniu 18 sierpnia 2011 roku. Szczegóły dotyczące wynagrodzenia za badanie zawiera nota 37. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011 roku.

#### **4. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO**

Zasady ładu korporacyjnego stosowane w Grupie Kapitałowej zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu z działalności jednostki dominującej, tj. spółki Selena FM S.A. za rok 2011.

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Selena FM oraz jej wynik finansowy, oraz że roczne skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA**

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

**Prezes Zarządu**

.....

**Jarosław Michniuk**

**Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy**

.....

**Kazimierz Przelomski**