



SELENA FM S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Wrocław, 29 kwietnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	3
1.1 Podstawowe informacje o Spółce	3
1.2 Produkty i usługi.....	3
1.3 Rynki zbytu	3
1.4 Jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe.....	3
1.5 Istotne wydarzenia.....	4
1.6 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	5
1.7 Opis czynników ryzyka i zagrożeń	5
1.8 Przewidywany rozwój jednostki	5
1.9 Plany inwestycyjne	5
2. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ	6
2.1 Przychody i wynik finansowy Spółki	6
2.2 Sytuacja majątkowa Spółki	6
2.3 Przepływy pieniężne Spółki.....	7
2.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki	7
2.5 Udzielone kredyty i pożyczki.....	8
2.6 Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe	8
2.7 Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	8
2.8 Ocena zarządzania zasobami finansowymi	9
3. POZOSTAŁE INFORMACJE	9
3.1 Znaczące umowy	9
3.2 Transakcje z jednostkami powiązanymi	9
3.3 Emisja papierów wartościowych.....	9
3.4 Nabycie akcji własnych	9
3.5 Realizacja prognoz	9
3.6 Sprawy sporne	9
3.7 Nietypowe wydarzenia i czynniki	10
3.8 Zmiany zasad zarządzania jednostką	10
3.9 Umowy z osobami zarządzającymi jednostką	10
3.10 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących	10
3.11 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale	10
3.12 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	11
3.13 Umowy wpływające na zmiany w proporcjach posiadanych akcji	12
3.14 System kontroli programów akcji pracowniczych	12
3.15 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego	12
4. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	12
4.1 Stosowane zasady ładu korporacyjnego	12
4.2 Odstępstwa od zasad ładu korporacyjnego	12
4.3 System kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości.....	13
4.4 Znaczący akcjonariusze	14
4.5 Posiadacze akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne.....	14
4.6 Ograniczenie dotyczące praw głosu	14
4.7 Ograniczenie dotyczące przenoszenia praw własności akcji	14
4.8 Zasady powoływania i uprawnienia Zarządu	14
4.9 Zasady zmiany statutu.....	15
4.10 Walne zgromadzenie i uprawnienia akcjonariuszy	15
4.11 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej.....	17
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA	18

1. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

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 jest nieoznaczony.

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

Selena FM S.A. nie posiada oddziałów.

1.2 Produkty i usługi

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, jako jednostki dominującej w Grupie Selena FM, jest świadczenie usług doradczych w zakresie zarządzania strategicznego, zarządzania finansami, IT, strategii sprzedaży oraz usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych. Od 2011 roku spółka przejęła również od swojej jednostki zależnej (Selena Co. S.A.) funkcję dystrybucji produktów na rynki zagraniczne oraz nadzór właścicielski nad zagranicznymi jednostkami zależnymi.

1.3 Rynki zbytu

Sprzedaż usług realizowana jest przez Spółkę w całości na rynku krajowym. W okresie sprawozdawczym nie zaszły żadne zmiany w zakresie rynków obsługiwanych przez Spółkę.

Listę podmiotów, których udział w sprzedaży Spółki za rok 2010 przekroczył 10%, przedstawia poniższa tabela. Wszystkie wymienione spółki są jednostkami zależnymi od Selena FM S.A.

	Dane w tys. zł	Przychody ze sprzedaży	Udział w sprzedaży
Orion sp. z o.o.		3 233	32%
Selena Co. S.A.		2 528	25%
Carina Silicones sp. z o.o.		2 148	21%
Libra sp. z o.o.		1 101	11%
Pozostałe		1 088	11%
		10 098	100%

1.4 Jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe

Bezpośrednie powiązania kapitałowe Spółki z innymi podmiotami według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

Selena FM S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

Nazwa spółki	Siedziba	Działalność	Udział w kapitale	
			31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Selena Co S.A.	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%
Selena S.A.	Wrocław	Dystrybutor	50,00%	50,00% *
Orion Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent pian PU i klejów, dystrybutor	99,95%	99,95% **
Carina Silicones Sp. z o.o	Siechnice	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%
Libra Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	100,00%
PMI "IZOLACJA - MATIZOL" S.A.	Gorlice	Producent pokryw dachowych, dystrybutor	100,00%	-
Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław	Producent materiałów sypkich	100,00%	100,00%
RCoCT (dawniej: Siloxane Sp. z o.o.)	Siechnice	Badania i rozwój	99,50%	99,50% ***

* Selena FM S.A. posiada 50% udziału w kapitale (41,82% udziału w głosach) bezpośrednio oraz pozostałe 50% udziałów w kapitale (58,18% udziału w głosach) pośrednio poprzez spółkę zależną Selena Co. S.A.

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

*** pozostałe udziały należą do Krzysztofa Domareckiego (Prezes Zarządu) Selena FM S.A.

Pełna struktura Grupy Kapitałowej, uwzględniająca jednostki zagraniczne pośrednio zależne od Spółki przedstawiona została w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Selena FM za rok 2010.

W dniu 12 marca 2010 roku Selena FM S.A. nabyła od spółki Boryszew S.A. 100% akcji spółki „Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych Izolacja–Matizol S.A.” w Gorlicach (dalej: Matizol). Szczegóły transakcji opisano w nocie 1.5.

Ponadto, w dniu 16 marca 2011 roku w ramach realizacji programu reorganizacji Centrali dokonano sprzedaży z Selena Co S.A. do Selena FM S.A. pierwszej transzy udziałów, obejmującej spółki: Selena Deutschland, Selena Italia, Selena Shanghai, Selena Ukraina, Selena Bulgaria, Selena Bohemia, Selena Romania, Selena Hungaria, Selena Slovakia, Selena USA.

1.5 Istotne wydarzenia

Zakup spółki Matizol

W dniu 30 grudnia 2009 roku podpisana została warunkowa umowa zakupu od spółki Boryszew S.A. 100% akcji spółki „Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych Izolacja – Matizol S.A.” z siedzibą w Gorlicach. Jej realizacja nastąpiła w dniu 12 marca 2010 roku, po otrzymaniu decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nr DKK–17/2010 wyrażającej zgodę na przejęcie przez spółkę Selena FM S.A. kontroli nad „PMI Izolacja – Matizol S.A.” Selena FM S.A. objęła z dniem 12 marca 2010 roku 538 980 akcji na okaziciela serii A spółki PMI Izolacja – Matizol S.A. za kwotę 18,5 mln zł. Matizol specjalizuje się w produkcji pokryw dachowych (papy, gonty papowe), które wytwarzane są w dwóch zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Gorlicach i Chełmży. Transakcja stanowi element realizacji przez Grupę strategii rozwoju sprzedaży w segmencie materiałów budowlanych. Transakcja finansowana była ze środków własnych Spółki pochodzących z przeprowadzonej w 2008 roku publicznej emisji akcji.

Reorganizacja Centrali Grupy

W 2010 roku Selena FM S.A. realizowała program optymalizacji struktury organizacyjnej i kapitałowej Grupy poprzez zmianę zasad funkcjonowania Centrali oraz restrukturyzację wierzycielności 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.

Selena FM S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

W ramach realizacji programu reorganizacji, w dniu 30 czerwca 2010 roku Zgromadzenie Wspólników jednostki zależnej Orion Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie spółce Selena FM S.A. dywidendy w wysokości 168 302 tys. zł. Jednocześnie Selena FM S.A. zawarła umowę trójstronną z jednostkami zależnymi Orion Sp. z o.o. i Selena Co. S.A. regulującą sposób rozliczenia dywidendy – Orion Sp. z o.o. dokonał przeniesienia swoich należności od Selena Co. SA w kwocie 168 232 tys. na Selena FM S.A. Selena FM S.A. dokonała następnie kompensaty części uzyskanych należności od Seleny Co. w kwocie 362 tys. zł ze zobowiązaniami wobec tej spółki. Następnie Selena Co. S.A. w dniu 16 listopada 2010 roku dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1,7 mln zł. Nowe akcje zostały w całości objęte przez Selena FM w zamian za wkład niepieniężny w wysokości 56 mln zł. Środki te zostały przeznaczone na spłatę części wierzytelności, którą Selena FM S.A. nabyła od Orion sp. z o.o. (nota 20 sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010). Transakcja nie miała wpływu na wynik skonsolidowany Grupy Kapitałowej.

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 będzie realizowana poprzez zawieranie indywidualnych umów sprzedaży udziałów w poszczególnych spółkach w terminie 7 miesięcy od dnia 1 grudnia 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku.

W dniu 16 marca 2011 roku dokonano sprzedaży pierwszej transzy udziałów, zgodnie z informacją zawartą w nocie 1.4.

Wydarzenia istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Selena FM zostały opisane w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Selena FM za rok 2010.

1.6 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka Selena FM S.A. nie realizuje bezpośrednio funkcji badawczo-rozwojowych, są one realizowane przez działy zlokalizowane w spółkach zależnych prowadzących działalność produkcyjną i zostały opisane w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Selena FM za rok 2010.

1.7 Opis czynników ryzyka i zagrożeń

Z działalnością Spółki Selena FM S.A. jako jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Selena FM nie są związane istotne specyficzne ryzyka ani zagrożenia. Czynniki ryzyka oraz zagrożenia z perspektywy działalności Grupy Kapitałowej zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Selena FM za rok 2010.

1.8 Przewidywany rozwój jednostki

W 2011 roku zakończony zostanie proces integracji Centrali Grupy, którego elementem jest przejęcie własności oraz zarządzania krajowymi i zagranicznymi spółkami handlowymi. Działania te zintegrowane są z:

- rozwojem działalności operacyjnej przejętej od spółki zależnej Selena Co.,
- finalizacją wdrożenia modułu sprawozdawczego i kontrolingowego w systemie informatycznym,
- centralizacją kompetencji finansowych Grupy w ramach Selena FM S.A.

1.9 Plany inwestycyjne

Selena FM S.A. rozważa realizację w roku 2011 roku akwizycji podmiotów, które umożliwiłyby poszerzenie oferty produktowej Grupy, a także otwarcie dla niej nowych rynków zbytu. Działania w tym zakresie prowadzone są w Europie i w Azji.

2. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ

2.1 Przychody i wynik finansowy Spółki

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	10 289	7 347	2 942	40%
Koszt własny sprzedaży	9 789	6 926	2 863	41%
Koszty ogólnego zarządu	11 867	9 128	2 739	30%
Zysk operacyjny	-11 249	-8 662	-2 587	30%
Przychody finansowe	176 630	7 501	169 129	>100%
Koszty finansowe	107 880	409	107 471	>100%
Zysk netto	59 473	-1 151	60 624	-
Rentowność sprzedaży	4,9%	5,7%		

Przychody ze sprzedaży i rentowność sprzedaży w roku 2010 nie zmieniły się istotnie w porównaniu z rokiem 2009. Ze względu na charakter prowadzonej działalności (opisany w nocie 1.3 niniejszego sprawozdania), przychody i rentowność ze sprzedaży nie jest kluczowym elementem oceny efektywności działalności Spółki.

Wzrost kosztów ogólnego zarządu z 9.128 tys. zł do 11.867 tys. zł jest wynikiem systematycznego przejmowania przez jednostkę dominującą funkcji administracyjno-zarządczych wybranych spółek Grupy Kapitałowej (informatyka, księgowość) oraz rozwoju nowych działów produktowych (hydroizolacje, systemy ociepleń, akcesoria budowlane).

Przychody finansowe w 2010 obejmują w szczególności dywidendy otrzymane od jednostek zależnych (Orion sp. z o.o. – 168.302 tys. zł oraz Carina Silicones sp. z o.o. – 2.000 tys. zł). Pozostałe przychody finansowe to w większości odsetki otrzymywane od jednostek zależnych.

Koszty finansowe obejmują w szczególności odpis 107.714 tys. zł aktualizujący wartość udziałów w spółce Selena Co. Odpis ten został dokonany w związku ze zmianą koncepcji funkcjonowania centrali Grupy (Selena FM S.A. w 2011 roku przejmie całość działalności spółki Selena Co. – dystrybucję zagraniczną oraz własność zagranicznych jednostek Grupy Selena). Szczegóły odpisu zostały przedstawione w nocie 15.4 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010.

Zarówno transakcja wypłaty dywidendy jak i dokonany odpis aktualizujący nie mają wpływu na wynik skonsolidowany Grupy Kapitałowej.

2.2 Sytuacja majątkowa Spółki

Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Udziały w jednostkach zależnych	49 778	76 170	-26 392	-35%
Udzielone pożyczki, skupione obligacje, dopłaty do kapitału	87 895	91 411	-3 516	-4%
Należności przejęte w wyniku rozliczenia dywidendy	105 798	0	105 798	>100%
Środki pieniężne	2 056	24 050	-21 994	-91%
Pozostałe aktywa	13 926	6 335	7 591	120%
Aktywa razem	259 453	197 966	61 487	31%
Kapitał własny	254 937	195 194	59 743	31%
Zobowiązania	4 516	2 772	1 744	63%
Pasywa razem	259 453	197 966	61 487	31%
Wskaźnik stopy zadłużenia*	2%	1%		

* suma zobowiązań / pasywa razem

Selena FM S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

Na zmianę wartości udziałów w jednostkach zależnych miały wpływ następujące transakcje:

- Zakup spółki Matizol (opisany w nocie 1.6) – 18,5 mln zł
- Restrukturyzacja Centrali Grupy i związane z tym:
 - Przejęcie w ramach rozliczenia dywidendy należności handlowych spółki Orion i korekta ich wartości godziwej – pomniejszenie wartości należności i powiększenie kwoty udziałów w spółce Orion o 5,4, mln zł,
 - Dokapitalizowanie spółki Selena Co. – 56 mln zł,
 - Dokonanie odpisu wartości udziałów spółki Selena Co. – 108 mln zł
- Podwyższenie kapitału spółki Research Centre of Construction Technology – 1,4 mln zł.

Łączny poziom finansowania dla spółek zależnych nie zmienił się istotnie w stosunku do roku ubiegłego. Szczegółowe informacje nt. finansowania udzielonego spółkom zależnym zawiera nota 16. i 17. jednostkowego sprawozdania Spółki.

Należności przejęte w wyniku rozliczenia dywidendy obejmują należności od spółki Selena Co. otrzymane w ramach rozliczenia dywidendy wypłaconej przez Orion sp. z.o.o. W trakcie roku część tych należności została rozliczona.

Spadek salda środków pieniężnych spowodowany jest przede wszystkim zakupem ze środków własnych spółki Matizol (18,5 mln zł).

Płynność Spółki utrzymuje się na bardzo dobrym poziomie (aktywa obrotowe wielokrotnie przekraczają poziom zobowiązań), a wskaźnik stopy zadłużenia jest bliski 0%.

2.3 Przepływy pieniężne Spółki

Dane w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przepływy z działalności operacyjnej	-10 173	-4 881	-5 292	108%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-11 821	6 317	-18 138	-287%
Przepływy z działalności finansowej	0	0	0	-

Przepływy z działalności inwestycyjnej w 2010 roku obejmują:

- Inwestycje kapitałowe – 19,9 mln zł (w tym: Matizol 18,5 mln zł oraz dokapitalizowanie spółki Research Centre of Construction Technology – 1,4 mln zł)
- Inwestycje rzeczowe – 3 mln zł,
- Zwiększenie finansowania jednostek zależnych – 2,7 mln zł,
- Odsetki i dywidendę otrzymane od jednostek zależnych – 8,4 mln zł.

2.4 Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Selena FM uczestniczy razem ze swoimi jednostkami zależnymi w 4 umowach kredytów bankowych:

Bank	Rozpoczęcie umowy	Zakończenie umowy	Limit łączny (mln zł)	Limit Selena FM (mln zł)
Raiffeisen Bank Polska S.A.	06/2009	06/2011	20	1
DZ Bank Polska S.A.	09/2009	09/2012	25	2 *
Fortis Bank Polska	12/2010	12/2012	25	1
ING Bank Śląski	02/2011	01/2014	25	10
			95	14

* na dzień podpisania niniejszego sprawozdania sublimit dla Seleny FM został zwiększony do 19 mln zł

Szczegóły powyższych umów (w tym ustanowione zabezpieczenia) zostały opisane w nocie 21 sprawozdania finansowego spółki za rok 2010. Na dzień 31 grudnia 2010 przydzielone limity nie były przez Spółkę wykorzystywane.

2.5 Udzielone kredyty i pożyczki

W ramach zapewnienia finansowania dla jednostek zależnych, Spółka skupuje emitowane przez nie obligacje oraz udziela im pożyczek.

Poniższa tabela zawiera szczegóły finansowania udzielonego jednostkom zależnym.

Dane w tys. zł	31 grudnia 2009	Emisja	Wykup	Odsetki naliczone	Odsetki zapłacone	Wycena	31 grudnia 2010	Termin spłaty
Obligacje								
Selena Co.S.A.	37 410	0	-2 663	2 402	-2 996	-84	34 069	2013-12-31
Libra sp. z o.o.	18 658	0	-2 306	1 200	-1 306	-22	16 224	2011-12-31
Selena SA	12 000	0	0	818	-818	0	12 000	2011-12-31
Carina Silicones	6 000	0	0	409	-409	0	6 000	2011-12-31
Orion sp. z o.o.	6 652	0	-953	417	-638	0	5 478	2011-12-31
Syrius Investment sarl	0	1 428	0	10	0	-42	1 396	2011-07-26
	80 720	1 428	-5 923	5 256	-6 167	-148	75 167	
<i>W tym długoterminowe</i>	43 152						20 852	
Dopłaty do kapitału								
Orion sp. z o.o.	1 183	0	0	10	0	0	1 193	bezterminowe
Libra sp. z o.o.	1 100	0	0	0	0	0	1 100	bezterminowe
	2 283						2 293	
<i>W tym długoterminowe</i>	2 283						2 293	
Suma	83 003	1 428	-5 923	5 266	-6 167	-148	77 460	
<i>W tym długoterminowe</i>	45 435						23 145	

Dane w tys. zł	31 grudnia 2009	Udzielenie	Spłata	Odsetki naliczone	Odsetki zapłacone	Wycena	31 grudnia 2010	Termin spłaty
Selena Co. S.A.	158	0	-150	2	-10	0	0	-
Tytan EOS sp. z o.o.	7 345	0	-200	339	-93	65	7 457	2013-12-31
PMI Izolacja-Matizol	0	3 400	-1 950	48	-17	-63	1 418	2011-03-31
Nurichem	905	716	0	139	-120	-80	1 560	2011-01-07 *
	8 408						10 435	

* na wniosek pożyczkobiorcy termin spłaty zostanie przesunięty na 31 grudnia 2010 roku; uzgadniane są szczegóły nowej umowy

Szczegóły udzielonych pożyczek i skupionych obligacji (daty udzielenia, oprocentowanie) zostały szczegółowo opisane w notach 16 i 17 oraz 35 (zdarzenia po dacie bilansu) sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010.

2.6 Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe

Opis gwarancji i poręczeń udzielonych przez Spółkę innym jednostkom, w tym jednostkom zależnym, zawiera nota 26. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010.

2.7 Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Szczegółowe zestawienie posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych zawiera nota 31. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010.

Opis zasad zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce (w tym ryzykiem walutowym, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem płynności) zawiera nota 30. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

2.8 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

3. POZOSTAŁE INFORMACJE

3.1 Znaczące umowy

Istotne umowy zawarte przez Spółkę w 2010 roku obejmują umowę zakupu Spółki Matizol opisaną w nocie 1.6 niniejszego sprawozdania oraz umowy kredytów bankowych opisane w nocie 2.4 niniejszego sprawozdania.

Selena FM S.A. zawarła umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej członków organów (Zarząd i Rada Nadzorcza) wszystkich polskich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Selena FM. Kwota ubezpieczenia wynosi 15 mln zł. Ubezpieczenie obejmuje okres od 31 października 2010 roku do 30 października 2011 roku.

Po dniu bilansowym zawarto również umowy opisane w nocie 35. jednostkowego sprawozdania Spółki za rok 2010.

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

3.2 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W 2010 roku pomiędzy Spółką a jej podmiotami zależnymi były zawierane transakcje, które miały charakter typowy i rutynowy, a ich warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i zawierane były na warunkach rynkowych. Transakcje te, jak również transakcje z członkami organów zarządzających i nadzorujących Spółki, zostały opisane w nocie 28. sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok. Warunki realizacji tych transakcji oparte były na zasadach rynkowych.

3.3 Emisja papierów wartościowych

W roku 2010 Spółka nie dokonała emisji papierów wartościowych. W 2010 roku może dojść do emisji nowych akcji w ramach programu opcji menadżerskich. Szczegóły programu zostały opisane w nocie 3.11 niniejszego sprawozdania.

3.4 Nabycie akcji własnych

Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych w 2010 roku i nie planuje ich nabycia w roku 2011.

3.5 Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała jednostkowej prognozy wyniku na rok 2010.

3.6 Sprawy sporne

Spółka nie jest stroną żadnego postępowania sądowego, arbitrażowego lub administracyjnego, którego wartość stanowi co najmniej 10 % jej kapitałów własnych.

3.7 Nietypowe wydarzenia i czynniki

Nietypowe wydarzenia wpływające na wyniki Spółki zostały opisane w notach 2.1-2.3 Nietypowe czynniki i wydarzenia dotyczące działalności Grupy Kapitałowej zostały opisane w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2010.

3.8 Zmiany zasad zarządzania jednostką

W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania zarówno w Spółce jak i w Grupie Kapitałowej.

3.9 Umowy z osobami zarządzającymi jednostką

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

3.10 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

Szczegóły dotyczące wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki zawiera nota 28.4 sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010.

3.11 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale

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

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

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

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

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

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

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

Selena FM S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

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

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

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

* cena akcji na dzień bilansowy lub na dzień przyznania

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

Przyznanie warrantów subskrypcyjnych może prowadzić w przyszłości do rozwodnienia zysku przypadającego na obecnych akcjonariuszy. Szczegóły rozwodnienia zysku skonsolidowanego Spółki za rok 2010 zostały przedstawione w nocie 12. sprawozdania jednostkowego Spółki za rok 2010.

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

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

3.12 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień 31 grudnia 2010 roku osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę posiadały następującą liczbę akcji Spółki:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
Osoby zarządzające:		
Krzysztof Domarecki	9 538 000	476 900
Syrius Investments s.a.r.l.*	8 050 000	402 500
Kazimierz Przelomski	200	10
Osoby nadzorujące:		
Anna Kozłowska	4 000	200
Andrzej Kozłowski	132 000	6 600

* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

Selena FM S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

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

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

3.13 Umowy wpływające na zmiany w proporcjach posiadanych akcji

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

3.14 System kontroli programów akcji pracowniczych

W 2010 roku w spółce nie występowały programy akcji pracowniczych.

3.15 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego

W dniu 30 kwietnia 2010 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 i badania sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010. Umowa o badanie jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za rok 2010 oraz na przegląd skróconego półrocznego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2010 roku a także na badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Selena FM, została zawarta w dniu 23 lipca 2010 roku. Szczegóły dotyczące wynagrodzenia za badanie zawiera nota 29 sprawozdania finansowego Spółki, które jest elementem raportu rocznego Spółki za 2010 rok.

4. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

4.1 Stosowane zasady ładu korporacyjnego

Selena FM S.A. przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, którego pełne brzmienie zamieszczone jest na stronie http://www.corp-gov.gpw.pl/lad_corp.asp.

4.2 Odstępstwa od zasad ładu korporacyjnego

Zarząd Spółki oświadcza, że w 2010 roku Spółka przestrzegała zasady ładu korporacyjnego wymienione w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, za wyjątkiem zasady nr 1 ppkt. 7 w zakresie działu II "Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych", a także zasady nr 6 w zakresie działu III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych".

W przypadku zasady nr II.1.: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: "ppkt 7) „pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania" - zasada nie jest i nie będzie stosowana. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis (pisemny czy elektroniczny) przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń – źródłem takich informacji może być protokół notarialny z obrad Walnych Zgromadzeń, ale nie zawiera on wszystkich wypowiedzi, pytań i odpowiedzi, które mają miejsce w toku obrad Walnego Zgromadzenia. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje Przewodniczący WZ, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu WZ, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Zarząd Spółki uznaje, że takie

zasady zapewniają zarówno transparentność obrad Walnych Zgromadzeń, jak i zabezpieczają Spółkę przed ewentualnymi roszczeniami akcjonariuszy, którzy mogą nie życzyć sobie upubliczniania swojego wizerunku i wypowiedzi.

W części III Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW – Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych Zasada nr III. 6.: „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. (...)” - zasada nie jest stosowana. Z uwagi na fakt, iż obecna Rada Nadzorcza liczy jedynie 5 członków, dla zachowania przez Radę Nadzorczą przymiotu niezależności wystarczające jest uczestnictwo w niej jednego członka niezależnego, spełniającego kryterium wskazane w załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych oraz wytyczne zawarte w pkt III. ppkt 6 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

W stosunku do przyjętej uchwałą Rady Nadzorczej GPW w dniu 19 maja 2010 roku nowelizacji „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, które obowiązują od 4 lipca 2010 roku, Spółka przestrzegała wprowadzonych zasad, za wyjątkiem zasady nr I.1 tiret trzeci dotyczącej umożliwienia transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internetowej, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na swojej stronie internetowej, kierując się przesłankami wymienionymi w odniesieniu do zasady nr II.1.7

Spółka nie podjęła jeszcze decyzji co do przestrzegania zasady IV.10 dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, która to zasada ma być stosowana przez spółki giełdowe najpóźniej od 1 stycznia 2012 roku.

4.3 System kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Mając na uwadze wiarygodność sporządzanych sprawozdań finansowych, Spółka wdrożyła i aktywnie rozwija system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. System ten obejmuje swoim zakresem między innymi następujące obszary:

- Controlling,
- Księgowość wraz ze sprawozdawczością i konsolidacją,
- Prognozowanie i analizy finansowe.

W ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem funkcjonuje szereg rozwiązań organizacyjnych i procedur oraz wdrożone zostały standardy korporacyjne gwarantujące skuteczność prowadzonej kontroli i identyfikację oraz eliminowanie ryzyk. Wymienić tutaj należy:

- ujednoczenie polityki rachunkowości, zasad sprawozdawczości i ewidencji księgowej,
- stosowanie usystematyzowanego modelu raportowania finansowego dla potrzeb zewnętrznych i wewnętrznych,
- jasny podział obowiązków i kompetencji służb finansowych oraz kierownictwa średniego i wyższego szczebla,
- cykliczność i formalizację procesu weryfikacji i aktualizacji założeń budżetowych oraz prognoz finansowych,
- poddawanie sprawozdań finansowych przeglądowi i badaniom przez niezależnego biegłego rewidenta.
- wdrożenie wspólnej dla wszystkich spółek Grupy platformy informatycznej SAP BI .

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Dyrektor Finansowy w randze Wiceprezesa Zarządu. Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest pion finansowy Spółki . Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

W cyklu miesięcznym, po zamknięciu ksiąg rachunkowych, sporządzany jest raport zawierający informację zarządczą, która prezentuje kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne segmentów biznesowych. Zarząd wraz z kadrą kierowniczą analizuje i omawia wyniki Spółki.

W cyklu kwartalnym Zarząd Spółki dokonuje weryfikacji rzetelności i aktualności budżetów rocznych oraz prognoz krótkoterminowych. W razie potrzeby wraz z kierownictwem spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej weryfikuje i aktualizuje przyjęte założenia budżetowe.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe badaniu (przeglądowi) przez niezależnego biegłego rewidenta. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i niezależność zawodową.

Wnioski z badania (przeglądu) prezentowane są przez biegłego rewidenta Radzie Nadzorczej i Zarządowi Spółki, a następnie publikowane w opinii i raporcie biegłego rewidenta. W ramach badania sprawozdań finansowych dokonywana jest również weryfikacja funkcjonującego systemu kontroli wewnętrznej. Wyniki, obserwacje oraz rekomendacje dotyczące usprawnień systemu kontroli wewnętrznej, które zostały zidentyfikowane podczas audytu sprawozdań finansowych są przekazywane Spółce przez biegłego rewidenta w formie listu do Zarządu.

4.4 Znaczący akcjonariusze

Zgodnie z informacjami znajdującymi się w posiadaniu Spółki następujący akcjonariusze posiadają akcje uprawniające do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu:

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

* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

4.5 Posiadacze akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

4.6 Ograniczenie dotyczące praw głosu

Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

4.7 Ograniczenie dotyczące przenoszenia praw własności akcji

Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw ich własności.

4.8 Zasady powoływania i uprawnienia Zarządu

Zarząd Spółki może składać się od jednego do trzech członków, powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

We wszystkich umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Zarządu.

Zarząd działa na podstawie Regulaminu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

W sprawach nie przekraczających zwykłego zarządu każdy z członków Zarządu może prowadzić sprawy Spółki samodzielnie. W sprawach przekraczających zwykły zarząd konieczne jest podjęcie uchwały Zarządu. Ponadto Zarząd podejmuje uchwały na żądanie chociażby jednego Członka Zarządu. Zarząd podejmuje uchwały, a w szczególności w sprawach:

- 1) sprawozdań, wniosków i innych spraw przedkładanych Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu,
- 2) udzielania prokury,
- 3) zwoływania zwyczajnych i nadzwyczajnych posiedzeń Walnego Zgromadzenia z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub innych podmiotów uprawnionych stosownymi przepisami prawa lub postanowieniami Statutu oraz ustalenia porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki jest regulowane zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych.

4.9 Zasady zmiany statutu

Do zmiany statutu konieczna jest uchwała Walnego Zgromadzenia podjęta bezwzględną większością głosów z uwzględnieniem art. 415 §. 3 i art. 416 §.1 ksh.

W dniu 30 grudnia 2010 roku miały miejsce zmiany statutu polegające na uzupełnieniu przedmiotu działalności spółki o sprzedaż hurtową drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego. Zmiana ta jest wynikiem realizacji projektu reorganizacji centrali Grupy opisanego w punkcie 1.5 sprawozdania

4.10 Walne zgromadzenie i uprawnienia akcjonariuszy

Walne Zgromadzenie działa zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia, które są publicznie dostępne. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie w terminie określonym w ogłoszeniu opublikowanym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym zgodnie z obowiązującymi przepisami, a od 3 sierpnia 2009 roku ogłoszone w raporcie bieżącym i na stronie www Spółki. W Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy poza akcjonariuszami mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, a także na Walnym Zgromadzeniu mogą być obecni: dyrektorzy, kierownicy i inni pracownicy Spółki lub spółek zależnych zaproszeni przez Zarząd Spółki – w czasie rozpatrywania punktu porządku obrad dotyczącego aspektów leżących w zakresie odpowiedzialności tych osób; eksperci zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie – w czasie rozpatrywania punktu porządku obrad dotyczącego aspektów będących przedmiotem oceny ekspertów, bądź po wyrażeniu zgody przez Akcjonariuszy reprezentujących zwykłą większość głosów – w czasie rozpatrywania innych punktów porządku obrad: przedstawiciele mediów, inne osoby – po wyrażeniu zgody przez Akcjonariuszy – w czasie rozpatrywania określonych punktów porządku obrad bądź w czasie całych obrad Walnego Zgromadzenia.

Regulamin Walnego Zgromadzenia określa zasady wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, zadania Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia oraz jego obowiązki, zasady wyboru Komisji Skrutacyjnej oraz jej obowiązki. Głosowania na walnych zgromadzeniach są jawne. Tajne głosowanie zarządza się: przy wyborach, nad wnioskami o odwołanie członków władz Spółki,

nad wnioskami o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki, w sprawach osobowych, na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

Prawa akcjonariuszy

1. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.
2. Akcjonariusz/Akcjonariusze reprezentujący przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego mają prawo zwołania Walnego Zgromadzenia jeśli bezskutecznie żądali zwołania Walnego Zgromadzenia i zostali upoważnieni przez sąd rejestrowy do jego zwołania. Sąd wyznacza Przewodniczącego takiego Walnego Zgromadzenia.
3. Akcjonariusz/Akcjonariusze reprezentujący przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia oraz zgłaszać projekty uchwał.
4. Akcjonariusz ma prawo do otrzymania odpisu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego i opinii biegłego rewidenta oraz odpisy dokumentów, wskazanych w § 15 ust. 2 pkt. a) i pkt. p) Statutu Spółki. Są one wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.
5. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.
6. Akcjonariusz ma prawo żądać przesłania listy zarejestrowanych na Walne Zgromadzenie na wskazany adres mailowy.
7. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć i wykonywać prawo głosu:
 - 1) Akcjonariusze uprawnieni z akcji imiennych, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej, co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia;
 - 2) Akcjonariusze, którzy w 16 dniu przed datą Walnego Zgromadzenia (rekord date) posiadali na koniec tego dnia na rachunku papierów wartościowych zdematerializowane akcje Selena FM S.A.
 - 3) Pełnomocnicy osób wymienionych w pkt 2) i 3) powyżej.
8. Do podstawowych praw i obowiązków osób uprawnionych do głosowania (Akcjonariuszy lub ich pełnomocników) należy:
 - 1) wykonywanie w sposób nieskrępowany prawa głosu;
 - 2) składanie wniosków;
 - 3) żądanie przeprowadzenia tajnego głosowania;
 - 4) żądanie zaprotokołowania złożonego przez siebie sprzeciwu;
 - 5) żądanie przyjęcia do protokołu pisemnego oświadczenia;
 - 6) zadawanie pytań i żądanie wyjaśnień od obecnych na posiedzeniu Członków Zarządu, Rady Nadzorczej, biegłych rewidentów i ekspertów – w sprawach związanych z przyjętym porządkiem obrad;
 - 7) przestrzeganie ustalonego porządku obrad, przepisów prawa, postanowień Statutu, Regulaminu Walnego Zgromadzenia i zasad dobrych praktyk w spółkach publicznych, których przestrzeganie zadeklarowała Spółka.
9. Na wniosek Akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami:
 - 1) inicjatywa w tworzeniu poszczególnych grup należy wyłącznie do Akcjonariuszy,
 - 2) jeden Akcjonariusz może należeć tylko do jednej grupy,
 - 3) minimum akcji potrzebnych do utworzenia oddzielnej grupy stanowi iloraz liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu i liczby miejsc w Radzie Nadzorczej do obsadzenia,
 - 4) utworzenie oddzielnej grupy Akcjonariusze zgłaszają Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia,
 - 5) w poszczególnych grupach dokonuje się wyboru przewodniczącego grupy, który przeprowadza wybory,
 - 6) przewodniczący danej grupy sporządza i podpisuje listę obecności w danej grupie, a następnie przyjmuje zgłoszenia kandydatur na członków Rady Nadzorczej i przedstawia Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia wynik wyborów w grupie,

- 7) Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza wyniki wyborów podjętych w poszczególnych grupach i ustala liczbę miejsc w Radzie Nadzorczej pozostałych do obsadzenia,
 - 8) Akcjonariusze, którzy nie weszli w skład żadnej z oddzielnych grup dokonują wyboru pozostałych Członków Rady Nadzorczej.
10. Akcjonariuszom przysługują pozostałe prawa określone w Kodeksie Spółek Handlowych.

4.11 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W 2010 roku Zarząd Selena FM S.A. działał w składzie:

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

W dniu 22 października 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 listopada 2010 roku Zarząd w dotychczasowym składzie na nową trzyletnią kadencję.

W 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

- Jacek Olszański – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maria Godoś – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Forczek – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Kozłowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Kozłowska – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania finansowego w składzie organów Spółki nie nastąpiła żadna zmiana.

W związku z faktem, iż Rada Nadzorcza składa się z 5 osób, Rada Nadzorcza w dniu 4 grudnia 2009 roku podjęła uchwałę o powierzeniu całej Radzie obowiązków komitetu audytu, o których mowa w § 86 ust.7 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym i w roku 2010 realizowała tę uchwałę.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2010 rok oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Selena FM S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że roczne sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, 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 sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prezes Zarządu

.....

Krzysztof Domarecki

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

.....

Kazimierz Przełomski

Członek Zarządu

.....

Elżbieta A. Szymańska