

A large, stylized globe graphic, similar to the one in the logo, is positioned on the right side of the page. It is rendered in shades of blue and white, with a 3D effect. The globe is partially obscured by a light blue horizontal band that spans the width of the page.

**SELENA FM S.A.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
ZA 2015 ROK

Wrocław, 21 marca 2016 roku

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 .....	6
1.6.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	6
1.7.	Opis czynników ryzyka i zagrożeń .....	6
1.8.	Przewidywany rozwój jednostki .....	6
1.9.	Plany inwestycyjne .....	6
2.	OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
2.1.	Przychody i wynik finansowy Spółki .....	7
2.2.	Sytuacja majątkowa Spółki .....	8
2.3.	Przepływy pieniężne Spółki .....	8
2.4.	Zaciągnięte kredyty i pożyczki .....	9
2.5.	Udzielone pożyczki i skupione obligacje .....	9
2.6.	Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe .....	10
2.7.	Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	10
2.8.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	10
3.	POZOSTAŁE INFORMACJE .....	10
3.1.	Znaczące umowy .....	10
3.2.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	10
3.3.	Emisja papierów wartościowych .....	11
3.4.	Nabycie akcji własnych .....	11
3.5.	Realizacja prognoz .....	11
3.6.	Sprawy sporne .....	11
3.7.	Nietypowe wydarzenia i czynniki .....	11
3.8.	Zmiany zasad zarządzania jednostką .....	11
3.9.	Umowy z osobami zarządzającymi jednostką .....	11
3.10.	Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących .....	11
3.11.	Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	12
3.12.	Umowy wpływające na zmiany w proporcjach posiadanych akcji .....	12
3.13.	System kontroli programów akcji pracowniczych .....	12
3.14.	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 .....	18
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIIONEGO 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 dystrybucja produktów Grupy na rynki zagraniczne oraz świadczenie na rzecz jednostek zależnych usług doradczych w zakresie zarządzania strategicznego, zarządzania finansami, IT, strategii sprzedaży oraz usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych. Spółka zarządza strategicznie Grupą Selena, którą tworzą jednostki opisane w punkcie 1.4.

### **1.3. Rynki zbytu**

Ponad 93 % przychodów ze sprzedaży spółki Selena FM S.A. pochodzi od jednostek powiązanych (2014: ponad 91%).

Sprzedaż generowana jest w Polsce (23 mln zł) oraz za granicą, w krajach, głównie w krajach, w których znajdują się siedziby jednostek należących do Grupy. Rzeczowe aktywa trwałe Spółki znajdują się w Polsce.

Jednostki zależne, do których sprzedaż przekracza 10% łącznej sprzedaży Spółki, to: Selena Vostok OOO (52%) oraz Selena Ca LLP (14%).

### **1.4. Jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe**

Udział w kapitale oraz wartość księgową poszczególnych inwestycji przedstawia poniższa tabela.

Nazwa spółki	Siedziba	Działalność	Udział w kapitale		Wartość księgową udziałów	
			31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Selena S.A.	Wrocław	Dystrybutor	100,00%	100,00%	62 781	62 781
Carina Silicones Sp. z o.o. (dawniej Carina Sealants Sp. z o.o. S.K.A.)	Siechnice	Producent uszczelniaczy, dystrybutor	-	100,00%	0	2 069
Selena Labs Sp. z o.o.	Siechnice	Badania i rozwój	99,65%	99,65%	1 400	1 400
Orion PU Sp. z o.o. (dawniej Orion Polyurethanes Sp. z o.o. S.K.A.)	Dzierżoniów	Producent pian i klejów, dystrybutor	-	99,95%	0	8 174
Libra Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	-	100,00%	0	5 589
Tytan EOS Sp. z o.o.	Wrocław	Producent materiałów sypkich	100,00%	100,00%	4 007	4 007
PMI "IZOLACJA - MATIZOL" S.A.	Gorlice	Producent pokryć dachowych i hydroizolacji, dystrybutor	100,00%	100,00%	17 852	17 852
Orion Polyurethanes Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Administracja prawna	100,00%	100,00%	8	8
Carina Sealants Sp. z o.o.	Siechnice	Administracja prawna	100,00%	100,00%	8	8
Selena Industrial Technologies Sp. z o.o.	Warszawa	Administracja operacyjna	100,00%	-	15 872	-
Selena Deutschland GmbH	Hagen	Dystrybutor	100,00%	100,00%	4	4
Selena Italia srl	Limena	Dystrybutor	100,00%	100,00%	0	0
Selena Iberia sl	Madryt	Producent uszczelniaczy i klejów, dystrybutor	100,00%	100,00%	20 565	20 565
Selena USA Inc.	Holland	Dystrybutor	100,00%	100,00%	0	0
Selena Sulamericana Ltda	Curitiba	Producent pian, dystrybutor	95,00%	100,00%	3 594	3 783
Selena USA Specialty Inc	Holland	Zarząd nieruchomością i dystrybucja	100,00%	100,00%	1 300	1 300
Selena Romania SRL	Ilfov	Dystrybutor	100,00%	100,00%	0	0
Selena Bohemia s.r.o	Praga	Dystrybutor	100,00%	100,00%	0	0
Selena Hungária Kft.	Pécs	Dystrybutor	100,00%	100,00%	0	0
Selena Bulgaria Ltd.	Sofia	Dystrybutor	100,00%	100,00%	0	0
Chemistry for Building s.r.o. (dawniej Selena Slovakia s.r.o.)	Nitra	Dystrybutor	100,00%	100,00%	0	0
EURO MGA Product SRL	Ilfov	Producent materiałów sypkich	0,13%	0,13%	1	1
Selena Ukraine Ltd.	Kijów	Dystrybutor	99,00%	99,00%	0	0
Selena CA L.L.P.	Almaty	Dystrybutor	100,00%	100,00%	9 029	9 029
TOO Selena Insulations	Astana	Producent systemów ociepleń	100,00%	100,00%	1 206	1 206
Weize (Shanghai) Trading Co., Ltd.	Shanghai	Dystrybutor	100,00%	100,00%	0	0
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	Nantong	Producent pian, dystrybutor	100,00%	100,00%	0	0
Selena Vostok	Moskwa	Dystrybutor	99,00%	99,00%	11 197	11 197
Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	Istambul	Producent pian i uszczelniaczy, dystrybutor	100,00%	100,00%	0	0
					<b>148 824</b>	<b>148 973</b>

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

2 - pozostałe udziały poza Grupą

3 - Pozostałe udziały należą do jednostki zależnej Selena Romania SRL

4 - Pozostałe udziały należą do jednostki zależnej Selena S.A.

### Utworzenie nowej spółki

Dnia 22 czerwca 2015 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców spółka Selena Industrial Technologies Sp. z o.o. Jedynym udziałowcem spółki jest Selena FM S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5 tys. zł. Utworzenie spółki było pierwszym etapem projektu uporządkowania struktury organizacyjnej Grupy Selena polegającego na wydzieleniu struktury zarządzającej dla zakładów produkcyjnych w Polsce.

### Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Selena Industrial Technologies Sp. z o.o.

Dnia 10 listopada 2015 roku Selena FM S.A. podpisała ze spółką Carina Sealants Sp. z o.o. umowę nabycia 5 udziałów w spółce Carina Silicones Sp. z o.o. (dawniej Carina Sealants Sp. z o.o. S.K.A.) oraz podpisała ze spółką Orion Polyurethanes Sp. z o.o. umowę nabycia 1 udziału w spółce Orion PU Sp. z o.o. (dawniej Orion Polyurethanes Sp. z o.o.)

S.K.A.). W wyniku transakcji udział jednostki dominującej Selena FM S.A. w kapitale zakładowym przedstawiał się następująco:

- Carina Silicones Sp. z o.o. (dawniej Carina Sealants Sp. z o.o. S.K.A.) – 100% udziału w kapitale zakładowym,
- Orion PU Sp. z o.o. (dawniej Orion Polyurethanes Sp. z o.o. S.K.A.) – 99,95% udziału w kapitale zakładowym.

W ramach kolejnego etapu reorganizacji struktury zarządzającej dla zakładów produkcyjnych w Polsce, którego celem jest poprawa efektywności działalności produkcyjnej, dnia 10 listopada 2015 roku dokonano transakcji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Selena Industrial Technologies Sp. z o.o. (SIT) poprzez wniesienie do spółki SIT przez Selena FM S.A. wkładu niepieniężnego (aport). Przedmiotem aportu są udziały w spółkach Carina Silicones Sp. z o.o. (dawniej Carina Sealants Sp. z o.o. S.K.A.), Orion PU Sp. z o.o. (dawniej Orion Polyurethanes Sp. z o.o. S.K.A.) oraz Libra Sp. z o.o. Wartość podwyższonego kapitału wynosi 340.700 tys. zł, poprzez ustanowienie 6.814.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Po objęciu nowych udziałów Selena FM S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Selena Industrial Technologies Sp. z o.o., a wartość nominalna wszystkich posiadanych przez Selena FM S.A. udziałów będzie wynosić 340.705 tys. zł. Wycena spółek, których udziały zostały wniesione jako aport została dokonana w oparciu o wycenę sporządzoną przez niezależnego doradcę. Wartość ewidencyjna udziałów wniesionych jako wkład niepieniężny do spółki Selena Industrial Technologies spółka z o.o. wynosi 15.868 tys. zł.

W wyniku transakcji Selena Industrial Technologies Sp. z o.o. stała się właścicielem 100% udziałów w kapitale spółki Carina Silicones Sp. z o.o. (dawniej Carina Sealants Sp. z o.o. S.K.A.), właścicielem 99,95% udziałów w kapitale spółki Orion PU Sp. z o.o. (dawniej Orion Polyurethanes Sp. z o.o. S.K.A.) oraz właścicielem 100% udziałów w kapitale spółki Libra Sp. z o.o.

#### Umorzenie udziałów w spółce zależnej Selena Industrial Technologies Sp. z o.o.

W dniu 14 grudnia 2015, w związku ze ziszczeniem się warunku określonego w umowie Selena Industrial Technologies Sp. z o.o., przewidzianego dla automatycznego umorzenia udziałów, zostało umorzonych 1.005.282 udziałów w kapitale zakładowym spółki, o łącznej wartości nominalnej 50.264 tys. zł. W związku z tym faktem, zgodnie z zapisami Aktu Założycielskiego Selena Industrial Technologies Sp. z o.o., spółce dominującej Selena FM S.A. przysługuje wynagrodzenie za umorzone udziały w wysokości 50.264 tys. zł. Wynagrodzenie zostało wypłacone do końca 2015 roku.

#### Inne wydarzenia

Dnia 28 stycznia 2015 roku Selena FM S.A. podpisała ze spółką zależną Selena S.A. umowę sprzedaży 23.700 udziałów w spółce Selena Sulamericana Ltda., co stanowi 5% kapitału zakładowego spółki.

Z dniem 20 kwietnia 2015 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki zależnej Virgo Project Sp. z o.o. Aktualna nazwa brzmi: Selena Marketing International Sp. z o.o. Zmiana związana jest z rozszerzeniem zakresu działalności spółki o usługi marketingowe na rzecz Grupy Selena.

Dnia 26 czerwca 2015 roku zostało zarejestrowane podniesienie kapitału zakładowego w spółce zależnej Selena Slovakia s.r.o. o kwotę 807 tys. euro. Selena Slovakia s.r.o. z uzyskanych środków dokonała spłaty zobowiązań i pożyczek, głównie wobec Selena FM S.A.

W dniu 1 lipca 2015 roku dokonano zmiany formy prawnej spółek zależnych:

- Carina Sealants Sp. z o.o. S.K.A. została przekształcona w Carina Silicones Sp. z o.o.,
- Orion Polyurethanes Sp. z o.o. S.K.A. została przekształcona w Orion PU Sp. z o.o.

Dnia 22 września 2015 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki zależnej Selena Slovakia s.r.o. Aktualna nazwa brzmi: Chemistry for Building s.r.o.

Pełna struktura Grupy Kapitałowej, uwzględniająca również jednostki pośrednio zależne od Spółki przedstawiona została w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Selena FM za rok 2015.

### 1.5. Istotne wydarzenia

Informacje związane z umowami kredytowymi, inwestycjami w jednostki powiązane opisane zostały w innych punktach niniejszego sprawozdania. Wydarzenia istotne z punktu widzenia Grupy zostały opisane w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Selena FM.

### 1.6. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka Selena FM S.A. nie realizuje bezpośrednio funkcji badawczo-rozwojowych. Koordynacją prac badawczo-rozwojowych zajmuje się jednostka zależna Selena Labs Sp. z o.o. oraz działy badawcze zlokalizowane w spółkach zależnych prowadzących działalność produkcyjną (poza Polską w Hiszpanii, Turcji i w Chinach).

### 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 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 2015.

### 1.8. Przewidywany rozwój jednostki

Rozwój Spółki oparty jest o przyjętą i zakomunikowaną strategię na lata 2015 – 2016, która na lata 2015 i 2016 została zaktualizowana w związku z sytuacją na rynkach wschodnich (Rosja, Ukraina, Kazachstan). Spółka nadal będzie pełnić rolę centrum planującego i koordynującego działalność Grupy Selena na całym świecie.

W 2016 roku Selena FM S.A. koncentrować się będzie na wdrożeniu głównych programów strategicznych w następujących obszarach:

- **Konkurencyjność produktowa** - dalszy rozwój konkurencyjności produktowej we współpracy z użytkownikami końcowymi produktów, o innowacyjnym charakterze nawet na dojrzałych rynkach Europy Zachodniej
- **Rozwój biznesu** – dalszy rozwój dywizji a także linii biznesowej i oferty produktowej hydroizolacji; Intensyfikacja sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej i Ameryk Pn i Pd, dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej w grupie klejów i uszczelnaczy na światowych rynkach
- **Kontynuacja poprawy efektywności operacyjnej** – pełne wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP w polskich spółkach Grupy Polsce i rozpoczęcie wdrożenia w pozostałych spółkach na świecie
- **Kontynuacja poprawy efektywności finansowej** – kontynuacja rozwiązań służących zabezpieczeniu ekspozycji walutowych Grupy i tym samym redukcja wpływu różnic kursowych na wynik netto

### 1.9. Plany inwestycyjne

Inwestycje Spółki w roku 2016 związane są przede wszystkim z finansowaniem i dokapitalizowaniem swoich jednostek zależnych i uzależnione są od bieżących i oczekiwanych wyników tych spółek oraz ich planów inwestycyjnych. Największym projektem inwestycyjnym w Selena FM S.A. i całej Grupie Kapitałowej od 2015 roku jest projekt wdrożenia systemu informatycznego klasy ERP na bazie Microsoft Dynamics AX 2012. Spółka nie wyklucza inwestycji finansowych o charakterze przejęć, jeśli okażą się atrakcyjne dla Grupy. Plany inwestycyjne Grupy przedstawiono w nocie 1.12 sprawozdania Zarządu z działalności Grupy za rok 2015.

## 2. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ

### 2.1. Przychody i wynik finansowy Spółki

Dane w tys. zł	2015	2014	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	352 359	405 347	-52 988	-13%
Koszt własny sprzedaży	311 397	359 793	-48 396	-13%
Zysk brutto ze sprzedaży	40 962	45 554	-4 592	-10%
Koszty sprzedaży	21 373	20 926	447	2%
Koszty ogólnego zarządu	17 553	15 942	1 611	10%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-27 566	-16 248	-11 318	-
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	-23 321	-5 339	-17 982	-
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-25 530	-7 562	-17 968	-
Wynik na działalności finansowej	69 200	-12 430	81 630	-
Zysk (strata) brutto	43 670	-19 992	63 662	-
Zysk (strata) netto	43 498	-21 448	64 946	-
Całkowite dochody razem	43 498	-21 448	64 946	-

*EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację*

Spadek przychodów ze sprzedaży w 2015 roku o 13% jest konsekwencją spadku sprzedaży do spółek zależnych zlokalizowanych na rynkach wschodnich: w Rosji i Kazachstanie.

Marża brutto na sprzedaży spadła w 2015 roku o 4,6 mln zł w stosunku do marży osiągniętej w roku ubiegłym, ale rentowność tej marży wzrosła o 0,4 pp. Wyższy poziom rentowności zysku brutto na sprzedaży osiągnięty przez Selena FM S.A. to sumaryczny efekt wprowadzania na rynki nowych produktów generujących wyższe marże oraz uzyskania dla większości grup produktowych niższych kosztów surowcowych.

Na wzrost kosztów sprzedaży w 2015 roku o 0,4 mln zł wpłynęły koszty kompensacji spadku sprzedaży na rynkach wschodnich na rynkach krajów rozwiniętych.

Koszty zarządu na koniec 2015 roku wyniosły 17,5 mln zł i były wyższe o 1,6 mln zł od kosztów zarządu poniesionych w roku ubiegłym. Jednym z głównych źródeł wzrostu tych kosztów była budowa struktury dywizji sprzedażowej systemów ociepleń (ETICS) oraz hydroizolacji a także rozwój działów strategii, jakości oraz skarbu.

W roku 2015 Selena FM wygenerowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości -27,6 mln zł. Zarząd dokonał analizy odzyskiwalności aktywów zaangażowanych w jednostki zależne. Na jej podstawie dokonano odpisów aktualizujących należności handlowe. Największy wpływ na poniesioną stratę mają dokonane odpisy aktualizujące wartość należności w łącznej kwocie 24,4 mln zł w tym: Selena Iberia sl- 10,7 mln zł, Selena Romania SRL – 5,9 zł, Selena Sulamericana Ltda – 4,6 mln zł, Selena USA Inc. – 0,8 mln zł, Selena Nantong Building Materials Co. Ltd – 0,7 mln zł, Selena Bułgaria Ltd. – 0,6 mln zł, Selena Ukraine Ltd. – 0,5 mln zł, Selena Italia srl– 0,4 mln. Zł.

Powyższe odpisy nie miały wpływu na wynik skonsolidowany Grupy za 2015 rok.

Wynik na działalności finansowej wyniósł 69,2 mln zł. Istotnymi pozycjami przychodów finansowych były: dywidendy i udziały w zyskach w kwocie 22,5 mln zł, odsetki od udzielonych pożyczek i obligacji w wysokości 4,7 mln zł oraz dodatnie różnice kursowe w kwocie 1,3 mln zł oraz odwrócone odpisy aktualizującego wartość pożyczek w kwocie 1,6 mln zł. Najistotniejszym składnikiem przychodów były przychody z tytułu umorzenia udziałów w kapitale zakładowym Spółki zależnej - Selena Industrial Technologies Sp. z o.o. w kwocie 50,3 mln zł.

Wynik na działalności finansowej został pomniejszony o koszty finansowe w kwocie 11,9 mln zł, w tym o odsetki od kredytów 2,4 mln zł, odpis aktualizujący wartość udziałów w kwocie 3,3 mln zł i aktualizujący wartość pożyczek 3,9 mln zł oraz strata na realizacji instrumentów pochodnych w kwocie 1,9 mln zł. Powyższe odpisy aktualizacyjne nie miały wpływu na wynik skonsolidowany Grupy za 2015 rok.

**2.2. Sytuacja majątkowa Spółki**

Dane w tys. zł	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Udziały w jednostkach zależnych	148 824	148 973	-149	0%
Udzielone pożyczki, skupione obligacje, dopłaty do kapitału	167 920	70 701	97 219	138%
Należności handlowe	133 399	149 544	-16 145	-11%
Środki pieniężne	4 815	5 163	-348	-7%
Pozostałe aktywa	39 590	36 181	3 409	9%
<b>Aktywa razem</b>	<b>494 548</b>	<b>410 562</b>	<b>83 986</b>	<b>20%</b>
Kapitał własny	273 700	236 596	37 104	16%
Kredyty bankowe	137 445	78 802	58 643	74%
Zobowiązania handlowe	78 490	89 041	-10 551	-12%
Pozostałe zobowiązania	4 913	6 123	-1 210	-20%
<b>Pasywa razem</b>	<b>494 548</b>	<b>410 562</b>	<b>83 986</b>	<b>20%</b>
Wskaźnik stopy zadłużenia*	45%	42%		

\* suma zobowiązań / suma pasywów

Suma bilansowa na koniec 2015 roku wyniosła 494,5 mln zł i była wyższa o prawie 84 mln zł od sumy bilansowej na koniec 2014 roku. Głównym źródłem pokrycia tego wzrostu były kredyty bankowe (wzrost o 44,9 mln zł i kapitał własny (wzrost o 37,1 mln zł).

**2.3. Przepływy pieniężne Spółki**

Dane w tys. zł	2015	2014	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-26 893	-10 664	-16 229
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-32 301	-33 461	1 160
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	59 959	14 177	45 782
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>765</b>	<b>-29 948</b>	<b>30 713</b>

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 26,9 mln zł i były wyższe o 16,2 mln zł niż w roku 2014.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -32,3 mln zł, związane były z udzieleniem pożyczek jednostkom zależnym w kwocie netto 17,0 mln zł, objęciem obligacji w kwocie 60,9 mln zł oraz z wydatkami na inwestycję ERP. Spółka otrzymała wynagrodzenie w kwocie 50,3 mln zł z tytułu wynagrodzenia za umorzone udziały w spółce zależnej Selena Industrial Technologies sp. z o.o.

Wpływy z działalności finansowej w wysokości 60,0 mln zł są efektem nadwyżki zaciągniętych zobowiązań kredytowych (92,6 mln zł) wobec spłaty zobowiązań kredytowych w okresie w kwocie 23,5 mln zł. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w okresie wyniosła 0,5 mln zł, zapłacone odsetki 2,2 mln zł.



## 2.4. Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Lp.	Typ kredytu	Termin spłaty	31 grudnia 2015		31 grudnia 2014	
			Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa	Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa
1	Obrotowy	06/2016	0	53 606	11 515	0
2	Obrotowy	07/2016	0	12 312	14 793	0
3	Obrotowy	01/2017	0	0	24	20 885
4	Obrotowy	02/2018	58 728	0	9 169	0
5	Pożyczka	12/2016	0	6 220	0	6 400
6	Pożyczka	12/2018	2 450	0	6 451	0
7	Pożyczka	12/2019	0	0	3 000	130
8	Pożyczka	12/2019	1 500	130	1 500	0
9	Pożyczka	12/2019	1 705	45	1 705	33
10	Pożyczka	12/2019	749	0	3 197	0
<b>Kredyty i pożyczki ogółem</b>			<b>65 132</b>	<b>72 313</b>	<b>51 354</b>	<b>27 448</b>

\* długoterminowa część umów kredytowych, dla których wymagane wskaźniki skonsolidowane nie były na dzień bilansowy spełnione (patrz nota 28.3)

Szczegółowe warunki umów kredytowych zawiera nota 27 sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015.

W ramach umów kredytowych podpisanych przez Jednostkę Dominującą samodzielnie lub wspólnie z wybranymi jednostkami zależnymi, Selena FM zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym z bankami poziomie. Na dzień bilansowy Grupa Selena nie spełniała warunku dotyczącego wymaganej wartości współczynnika obsługi długu i odsetek (DSCR) odnoszącego się do umowy kredytowej z bankiem EBOiR. W roku 2015 Grupa Selena utrzymała pozostałe wymagane przez kredytodawców poziomy skonsolidowanych wskaźników finansowych.

## 2.5. Udzielone pożyczki i skupione obligacje

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

Poniższa tabela zawiera podsumowanie zmian w zakresie finansowania udzielanego innym jednostkom w 2015 roku.

Rodzaj powiązania	Dane w tys. zł	Kwota główna		Odsetki		Wycena	Odpis	31 grudnia 2015
		31 grudnia 2014	Zwiększe -nie	Zmniejsze -nie	Naliczone			
	Obligacje	35						
	Pożyczki							
Zależne	<i>Wartość brutto</i>	116 504	39 281	-3 845	3 240	-600	1 037	155 617
	<i>Odpis aktualizujący</i>	-45 838	-3 934	1 518			-346	-48 600
	<i>Wartość netto</i>	70 666	39 281	-3 845	3 240	-600	1 037	107 017
Inne powiązane	Obligacje		60 850	-150	1 239	-1 186		60 753
Niepowiązane	Wycena pochodnych instrumentów finansowych						150	150
<b>RAZEM</b>		<b>70 701</b>	<b>100 131</b>	<b>-3 995</b>	<b>4 479</b>	<b>-1 821</b>	<b>1 187</b>	<b>167 920</b>
	<i>w tym długoterminowe:</i>		66 483					158 128

Szczegóły finansowania jednostek zależnych zostały opisane w nocie 18. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015.

W dniu 24 czerwca 2015 roku Zarząd Selena FM S.A. przyjął ofertę objęcia obligacji o wartości nie większej niż 60 mln zł, przedłożoną przez spółkę AD Niva Sp. z o.o. Zgodnie z ofertą, AD Niva Sp. z o.o. wyemituje obligacje imienne, niezabezpieczone, skierowane wyłącznie i w całości do jednego nabywcy Selena FM S.A. Obligacje mogą być emitowane w kilku transzach, cena emisyjna 1 obligacji wynosi 500 tys. zł. Wartość nominalna obligacji odpowiada ich cenie emisyjnej. Oprocentowanie obligacji wynosi 6,7% w skali roku. Wykup obligacji nastąpi po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 31 grudnia 2017 roku. Nabyte aktywa zostały sfinansowane ze środków własnych Spółki. Do dnia 31 grudnia 2015 roku Selena FM S.A. nabyła obligacje w kwocie 60 mln zł.

AD Niva Sp. z o.o. posiada 50,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Selena FM S.A. Pan Krzysztof Domarecki, Przewodniczący Rady Nadzorczej Selena FM S.A. jest jedynym udziałowcem AD Niva Sp. z o.o.

## **2.6. Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe**

Opis gwarancji i poręczeń udzielonych przez Spółkę jednostkom zależnym, zawiera nota 28. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015.

Spółka nie udzielała gwarancji ani poręczeń za zobowiązania jednostek niepowiązanych.

## **2.7. Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Szczegółowe zestawienie posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych zawiera nota 35. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015.

Opis zasad zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce (w tym ryzykiem walutowym, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem płynności) zawiera nota 34. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015.

## **2.8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

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.

# **3. POZOSTAŁE INFORMACJE**

## **3.1. Znaczące umowy**

Istotne dla sytuacji finansowej Spółki umowy zawarte w 2015 roku obejmują umowy kredytów bankowych (nota 2.4), umowy związane z finansowaniem jednostek zależnych (nota 2.5) oraz umowy poręczeń dla jednostek zależnych (nota 2.6).

Umowy istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy za rok 2015 (nota 3.1).

## **3.2. Transakcje z jednostkami powiązаныmi**

W 2015 roku pomiędzy Spółką a jej podmiotami zależnymi były zawierane transakcje, które miały charakter typowy i rutynowy. 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 31. i 32. sprawozdania finansowego Spółki za 2015 rok.

### **3.3. Emisja papierów wartościowych**

W roku 2015 Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

### **3.4. Nabycie akcji własnych**

Spółka nie posiadała na dzień 31 grudnia 2015 roku ani na dzień publikacji niniejszego sprawozdania akcji własnych. Wykaz akcji Spółki posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostki dominującej zawiera nota 3.11 niniejszego sprawozdania.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 stycznia 2012 roku, Zarząd Selena FM S.A. został upoważniony do nabycia akcji własnych w ilości nie wyższej niż 2 mln szt., za cenę jednostkową nie przekraczającą 8 zł za szt. Zakup akcji mógł być zrealizowany do 30 czerwca 2014 roku. Dla potrzeb realizacji powyższej uchwały w roku 2012 z kapitału zapasowego utworzony został kapitał rezerwowy w wysokości 8 mln zł. Ze względu na niespełnienie warunków programu Zarząd nie dokonał zakupu akcji własnych.

### **3.5. Realizacja prognoz**

Spółka nie publikowała jednostkowej prognozy wyniku na rok 2015.

### **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 za rok 2015.

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

W roku 2015 w Spółce nie dokonano zasadniczych zmian w systemie zarządzania. Powołany w 2014 roku organ zarządczy - Executive Board zajmował się sprawami związanymi z operacyjnym prowadzeniem biznesów Grupy Selena. W związku z odwołaniem w dniu 21 września 2015 roku Pana Roberta Konaszewskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu, jego obowiązki przejął Prezes Zarządu.

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

Jednostka Dominująca ani jednostki zależne nie zawierały istotnych umów z członkami organów zarządzających i nadzorujących spółki, których skutki nie byłyby wykazane w sprawozdaniu finansowym Jednostki Dominującej lub Grupy.

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

Szczegóły dotyczące wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki zawiera nota 32. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015.

### 3.11. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

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

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (zł)
AD Niva Sp. z o.o. *	-	9 538 000	476 900
Syrius Investments s.a.r.l.*	-	8 050 000	402 500
Krzysztof Kluza	Wiceprezes Zarządu	6 000	300
Marcin Macewicz	Członek Zarządu	600	30

\* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Krzysztof Domarecki posiada również 0,35% udziałów w spółce Selena Labs Sp. z o.o.

### 3.12. 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.

### 3.13. System kontroli programów akcji pracowniczych

W 2015 roku w spółce nie występowały programy akcji pracowniczych.

### 3.14. Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego

W dniu 23 maja 2014 roku Rada Nadzorcza spółki Selena FM S.A. podjęła uchwałę o wyborze firmy Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, do przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata 2014 i 2015. Umowa o badanie została zawarta w dniu 18 czerwca 2014 roku.

## 4. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

### 4.1. Stosowane zasady ładu korporacyjnego

Selena FM S.A. przyjęła do stosowania w 2015 roku zasady ładu korporacyjnego przyjęte uchwałą Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012. Pełne brzmienie stosowanych zasad zamieszczone jest na stronie:

[http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre\\_praktyki\\_16\\_11\\_2012.pdf](http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf)

Jednocześnie Spółka stara się stosować w praktyce Zalecenie Komisji Europejskiej 2015/208 z dnia 9 kwietnia 2014 roku w sprawie jakości sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego (podejście „przestrzegaj lub wyjaśnij”).

### 4.2. Odstępstwa od zasad ładu korporacyjnego

Zarząd Spółki oświadcza, że w 2015 roku Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego wymienionych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, za wyjątkiem:

(i) zasady nr I.12 dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

(ii) zasady nr II.1 pkt. 7) dotyczącej zamieszczania na stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania

- (iii) zasady nr II. 1 pkt. 9a) dotyczącej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo.  
(iv) zasady nr IV. 10 dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej

Zasady nr I.12 i zasady nr IV.10. dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości aktywnego udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka nie stosuje i nie zamierza w najbliższej przyszłości stosować. Wysoki poziom ryzyka wynikający z możliwości wystąpienia zakłóceń technicznych lub zerwania połączenia, akcjonariusza lub części akcjonariuszy ze Spółką może spowodować, że dany akcjonariusz lub akcjonariusze nie będą mogli właściwie wykorzystywać swoich praw do głosu. Spółka spełniając wszystkie warunki ogłoszenia o zwołaniu walnego zgromadzenia, zapewnia akcjonariuszom możliwość wzięcia w nim udziału.

Zasady nr II.1 pkt. 7) i nr II. 1 pkt. 9a) nie są i nie będą stosowane. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis (pisemny czy elektroniczny) przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń – źródłem takich informacji jest 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 WZA, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu WZA, 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 upublicznienia swojego wizerunku i wypowiedzi.

Zarząd jednocześnie oświadcza, że w roku 2016 Spółka przyjęła do przestrzegania wprowadzone Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” z wyjątkami, które zostały opisane w raporcie EBI nr 1/2016 z dnia 09.03.2016.

#### **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 i rachunkowość zarządczą,
- Księgowość wraz ze sprawozdawczością i konsolidacją,
- Prognozowanie i analizy finansowe,
- Audyt wewnętrzny.

W ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, funkcjonujące rozwiązania organizacyjne, procedury oraz standardy korporacyjne gwarantują skuteczność kontroli procesu sprawozdawczego i identyfikację oraz eliminowanie ryzyk w tym obszarze. 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
- prowadzenie wewnętrznych przeglądów poprawności informacji finansowej przygotowywanej przez jednostki należące do Grupy.

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 i spółek zależnych.

W cyklu kwartalnym Zarząd Spółki dokonuje weryfikacji rzetelności i aktualności budżetów rocznych oraz wewnętrznych 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 (przeładowi) 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 (przeładowi) 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.

Po dacie bilansowej z dniem 1 marca 2016 powołany został dział prawny i audytu podległy bezpośrednio Prezesowi Zarządu.

#### 4.4. Znaczący akcjonariusze

Zgodnie z informacjami znajdującymi się w posiadaniu Spółki, na dzień publikacji niniejszego raportu następujący akcjonariusze posiadają akcje uprawniające do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba objętych akcji	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
AD Niva Sp. z o.o. *	Imienne uprzywilejowane	4 000 000	17,52%	8 000 000	29,81%
	Na okaziciela	5 538 000	24,25%	5 538 000	20,64%
Syrius Investments S.a.r.l.*	Na okaziciela	8 050 000	35,25%	8 050 000	30,00%

\*jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej

#### 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 z od jednego do pięciu 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 29 maja 2015 roku miała miejsce ostatnia zmiana statutu polegająca na dodaniu do § 4 ust.1 nowych przedmiotów działalności:

- 46.72.Z Sprzedaż hurtowa metali i rud metali
- 46.73.Z Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
- 46.74.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
- 49.41.Z Transport drogowy towarów
- 52.29.A Działalność morskich agencji transportowych
- 52.29.C Działalność pozostałych agencji transportowych

#### **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 raporcie bieżącym i na stronie www Spółki. W Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy poza akcjonariuszami mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki a także: 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 (record 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 iloczyn 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

##### Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

- Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Kluza – Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Feruga – Członek Zarządu,
- Marcin Macewicz – Członek Zarządu.

##### Zmiany w składzie Zarządu w trakcie 2015 roku

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

- Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Kluza – Wiceprezes Zarządu,
- Robert Konaszewski – Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Feruga – Członek Zarządu,
- Marcin Macewicz – Członek Zarządu.

Dnia 21 września 2015 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej odwołała Pana Roberta Konaszewskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły inne zmiany w składzie Zarządu.

##### Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w składzie:

- Krzysztof Domarecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Borysław Czyżak – Członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Knaflewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Krämer – Członek Rady Nadzorczej,
- Sylwia Sysko-Romańczuk – Członek Rady Nadzorczej.

##### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w trakcie 2015 roku

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w składzie:

- Krzysztof Domarecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Krämer – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Czesław Domarecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Kostrzyński – Członek Rady Nadzorczej.
- W dniu 20 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Panią Sylwię Sysko-Romańczuk.
- W dniu 29 maja 2015 roku wygasła kadencja Rady Nadzorczej Selena FM S.A. w dotychczasowym składzie. W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Selena FM S.A. powołało Radę Nadzorczą na nową wspólną trzyletnią kadencję.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

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 2015 realizowała tę uchwałę.

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

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2015 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 2015 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**

.....  
**Jarosław Michniuk**

**Wiceprezes Zarządu  
ds. Finansowych**

.....  
**Krzysztof Kluza**

**Członek Zarządu**

.....  
**Andrzej Feruga**

**Członek Zarządu**

.....  
**Marcin Macewicz**