

**SELENA FM S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2008 ROKU  
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU**

Wrocław, 26 września 2008 roku

**Spis treści:**

Śródroczny rachunek zysków i strat .....	4
Śródroczny bilans .....	5
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych .....	6
Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....	7
Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....	8
Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....	9
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające .....	10
1. Informacje ogólne .....	10
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11
3. Skład Zarządu Spółki .....	11
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	11
5. Inwestycje Spółki .....	11
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	12
6.1. Profesjonalny osąd .....	12
6.2. Niepewność szacunków .....	12
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	12
7.1. Oświadczenie o zgodności .....	13
7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego .....	13
8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	13
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	13
10. Istotne zasady rachunkowości .....	14
10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	14
10.2. Rzeczowe aktywa trwałe .....	15
10.3. Koszty finansowania zewnętrznego .....	16
10.4. Wartości niematerialne .....	16
10.5. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach .....	16
10.6. Instrumenty finansowe .....	17
10.7. Utrata wartości instrumentów finansowych .....	18
10.7.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu .....	18
10.7.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu .....	18
10.7.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....	18
10.8. Wbudowane instrumenty pochodne .....	19
10.9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	19
10.10. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	19
10.11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	19
10.12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	20
10.13. Rezerwy .....	20
10.14. Odprawy emerytalne .....	20
10.15. Przychody .....	20
10.15.1 Świadczenie usług .....	20
10.15.2 Odsetki .....	20
10.15.3 Dywidendy .....	21
10.15.4 Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego) .....	21
10.16. Podatki .....	21
10.16.1 Podatek bieżący .....	21
10.16.2 Podatek odroczony .....	21
10.16.3 Podatek od towarów i usług .....	22
10.17. Zysk netto na akcję .....	22
11. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	22
12. Przychody i koszty .....	23
12.1. Pozostałe przychody operacyjne .....	23
12.2. Pozostałe koszty operacyjne .....	23
12.3. Przychody finansowe .....	23
12.4. Koszty finansowe .....	23
12.5. Koszty według rodzajów .....	24
12.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat .....	24
12.7. Koszty świadczeń pracowniczych .....	24
13. Podatek dochodowy .....	25
13.1. Obciążenie podatkowe .....	25
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	25
13.3. Odroczony podatek dochodowy .....	26
14. Działalność zaniechana .....	26
15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS .....	26

16.	Zysk przypadający na jedną akcję.....	27
17.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	28
18.	Wartości niematerialne.....	31
19.	Długoterminowe aktywa finansowe.....	33
20.	Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe).....	34
21.	Krótkoterminowe aktywa finansowe.....	34
22.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	36
23.	Rozliczenia międzyokresowe czynne.....	37
24.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	37
25.	Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych.....	38
26.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe.....	39
26.1.	Kapitał podstawowy.....	39
26.1.1	Wartość nominalna akcji.....	39
26.1.2	Akcjonariusze o znaczącym udziale.....	40
26.2.	Kapitał zapasowy.....	40
26.3.	Pozostałe kapitały rezerwowe.....	41
26.4.	Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy.....	41
27.	Oprocentowane kredyty i pożyczki.....	42
28.	Inne zobowiązania finansowe - obligacje.....	43
28.1.	Wycena obligacji.....	43
28.2.	Splata obligacji.....	44
29.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe).....	44
30.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów.....	45
31.	Połączenia jednostek gospodarczych.....	45
32.	Zobowiązania warunkowe.....	45
32.1.	Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego.....	45
32.2.	Poręczenia udzielone spółkom zależnym.....	45
32.3.	Zobowiązania inwestycyjne.....	46
32.4.	Sprawy sądowe.....	46
32.5.	Rozliczenia podatkowe.....	46
33.	Informacje o podmiotach powiązanych.....	46
33.1.	Jednostka dominująca całej Grupy.....	51
33.2.	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	51
33.3.	Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki.....	52
33.3.1	Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki.....	52
34.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	52
34.1.	Ryzyko stopy procentowej.....	52
34.2.	Ryzyko walutowe.....	53
34.3.	Ryzyko kredytowe.....	53
34.4.	Ryzyko związane z płynnością.....	53
35.	Instrumenty finansowe.....	54
35.1.	Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	54
35.2.	Ryzyko stopy procentowej.....	55
35.3.	Zabezpieczenia.....	56
36.	Zarządzanie kapitałem.....	56
37.	Struktura zatrudnienia.....	57
38.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	57

## ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)
	Nota		
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		-	-
Przychody ze sprzedaży usług		4 949 331,59	2 030 880,42
Przychody z wynajmu		8 179,74	6 950,24
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>4 957 511,33</b>	<b>2 037 830,66</b>
Koszt własny sprzedaży	12.5	3 129 176,01	1 703 906,36
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>		<b>1 828 335,32</b>	<b>333 924,30</b>
Pozostałe przychody operacyjne	12.1	25 793,18	1 331,23
Koszty sprzedaży	12.5	-	-
Koszty ogólnego zarządu	12.5	1 202 840,74	361 727,17
Pozostałe koszty operacyjne	12.2	931,72	2,50
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>		<b>650 356,04</b>	<b>-26 474,14</b>
Przychody finansowe	12.3	2 819 453,97	84 786,36
Koszty finansowe	12.4	10 538 988,43	73 017,33
<b>Zysk/strata brutto</b>		<b>-7 069 178,42</b>	<b>-14 705,11</b>
Podatek dochodowy	13	-1 322 545,44	-845,72
<b>Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-5 746 632,98</b>	<b>-13 859,39</b>
<b>Zysk/strata netto za rok obrotowy</b>		<b>-5 746 632,98</b>	<b>-13 859,39</b>
Zysk na jedną akcję	16		
– podstawowy z zysku za rok obrotowy		-0,30	-
– rozwodniony z zysku za rok obrotowy		-0,30	-

## ŚRÓDROCZNY BILANS na dzień 30 czerwca 2008 roku

	Nota	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	17	43 542,53	47 205,77	50 869,01
Wartości niematerialne	18	77 898,30	-	-
Udziały w jednostkach zależnych	19	72 955 678,48	72 955 678,48	53 317 554,72
Inne aktywa finansowe	20	2 262 673,29	2 262 673,29	2 252 576,57
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	698 054,89	363 852,18	189 341,49
		<b>76 037 847,49</b>	<b>75 629 409,72</b>	<b>55 810 341,79</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług	22	9 208 455,75	8 140 047,44	10 530 321,00
Należności z tytułu podatku dochodowego	22	11 736,00	47 214,00	-
Pozostałe należności	22	789 184,36	651 573,28	735 744,78
Krótkoterminowe aktywa finansowe	21	44 805 822,83	-	65 000,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	23	23 991,19	360 274,35	981,50
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	69 660 044,30	374 178,20	70 326,40
		<b>124 499 234,43</b>	<b>9 573 287,27</b>	<b>11 402 373,68</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>200 537 081,92</b>	<b>85 202 696,99</b>	<b>66 837 715,47</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	26.1	1 136 200,00	886 200,00	454 000,00
Kapitał zapasowy	26.2	191 626 232,01	23 099 843,24	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	26.3	9 530 038,76	9 530 038,76	-
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		-5 746 632,98	7 239 080,98	-707 538,18
-zysk (strata) z lat ubiegłych		-	-693 678,79	-693 678,79
-zysk (strata) netto		-5 746 632,98	7 932 759,77	-13 859,39
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>196 545 837,78</b>	<b>40 755 162,98</b>	<b>-253 538,18</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty i pożyczki		-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe – obligacje	28	-	39 278 061,74	-
Pozostałe zobowiązania finansowe – opcja	28	-	1 760 463,46	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	55 153,47	1 879 800,64	-
		<b>55 153,47</b>	<b>42 918 325,84</b>	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29	1 725 532,94	786 386,33	10 451 653,81
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	27	71 860,38	76 740,77	4 908 649,10
Pozostałe zobowiązania finansowe – obligacje	28	1 654 530,36	-	-
Inne zobowiązania finansowe – poręczenie	32.2	83 333,33	208 333,33	333 333,33
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
Pozostałe zobowiązania	29	202 298,17	274 013,11	51 734 067,79
Rozliczenia międzyokresowe	30	198 535,49	183 734,63	38 549,62
		<b>3 936 090,67</b>	<b>1 529 208,17</b>	<b>67 466 253,65</b>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				
		-	-	-
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3 991 244,14</b>	<b>44 447 534,01</b>	<b>67 466 253,65</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>200 537 081,92</b>	<b>85 202 696,99</b>	<b>67 212 715,47</b>

## ŚRÓDROCZNY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>-7 069 178,42</b>	<b>-14 705,11</b>
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	12.6	16 504,94	3 269,92
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		2 202 566,80	-71 491,03
Odsetki i dywidendy, netto		-64 582,18	71 167,13
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		6 943 091,11	-41 666,67
Zmiana stanu należności	25	-1 227 009,25	-390 471,13
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów, pożyczek, leasingów i podatku dochodowego	25	867 431,68	562 029,25
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	25	351 084,02	-103 849,17
Zmiana stanu rezerw	25	-	-
Podatek dochodowy zapłacony		11 410,00	34 024,00
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b><u>2 031 318,70</u></b>	<b><u>48 307,19</u></b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-90 740,00	-3 933,00
Sprzedaż inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach			
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach			
Sprzedaż aktywów finansowych			
Nabycie aktywów finansowych	21	-44 525 431,84	
Dywidendy otrzymane			
Odsetki otrzymane			
Splata udzielonych pożyczek			
Udzielenie pożyczek			-65 000,00
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b><u>-44 616 171,84</u></b>	<b><u>-68 933,00</u></b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji	26.2	160 725 071,35	
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów			
Splata pożyczek/kredytów			
Wykup dłużnych papierów wartościowych	28	-48 206 400,00	
Dywidendy wypłacone			
Odsetki zapłacone	12.4	-647 952,11	
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b><u>111 870 719,24</u></b>	<b><u>-</u></b>
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		69 285 866,10	-20 625,81
Różnice kursowe netto		-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	24	374 178,20	90 952,21
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	24	<b>69 660 044,30</b>	<b>70 326,40</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania			

## SELENA FM S.A.

Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku  
(w PLN)

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku

	Nota	Kapitał podstawowy	Udziały (akcje) własne (-)	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)		Razem
						Zyski /(straty) z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto	
<b>Na dzień 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>26</b>	<b>886 200,00</b>	-	<b>23 099 843,24</b>	<b>9 530 038,76</b>	<b>7 239 080,98</b>	-	<b>40 755 162,98</b>
<i>Przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>		-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy		-	-	-	-	-	-5 746 632,98	<b>-5 746 632,98</b>
<b>Przychody / koszty ogółem za rok obrotowy</b>		-	-	-	-	-	-5 746 632,98	<b>-5 746 632,98</b>
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	26	-	-	7 239 080,98	-	-7 239 080,98		-
Emisja akcji	26	250 000,00	-	161 287 307,79	-	-		<b>161 537 307,79</b>
<b>Na dzień 30 czerwca 2008 roku (niebadane)</b>	<b>26</b>	<b>1 136 200,00</b>	-	<b>191 626 232,01</b>	<b>9 530 038,76</b>	-	<b>-5 746 632,98</b>	<b>196 545 837,78</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 57 stanowią jego integralną część

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

### za rok finansowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku

	Nota	Kapitał podstawowy	Udziały (akcje) własne (-)	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane /(niepokryte straty)		Razem
						Zyski /(straty) z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto	
<b>Na dzień 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>26</b>	<b>454 000,00</b>	-	-	-	<b>-693 678,79</b>	-	<b>-239 678,79</b>
- korekta błędów podstawowych		-	-	-	-	-	-	-
- inne przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym		-	-	-	-	-	-	-
<i>Przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>		-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy							7 932 759,77	<b>7 932 759,77</b>
<b>Przychody / koszty ogółem za rok obrotowy</b>		-	-	-	-	-	<b>7 932 759,77</b>	<b>7 932 759,77</b>
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy		-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału – połączenie ze spółką jawną	26	29 700,00	-	10 042 261,24	9 530 038,76	-	-	<b>19 602 000,00</b>
Podwyższenie kapitału – przystąpienie nowego udziałowca	26	402 500,00	-	13 588 268,10	-	-	-	<b>13 990 768,10</b>
Inne zwiększenia / zmniejszenia kapitałów	26	-	-	-530 686,10	-	-	-	<b>-530 686,10</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>26</b>	<b>886 200,00</b>	-	<b>23 099 843,24</b>	<b>9 530 038,76</b>	<b>-693 678,79</b>	<b>7 932 759,77</b>	<b>40 755 162,98</b>



## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

	Nota	Kapitał podstawowy	Udziały (akcje) własne (-)	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)		Razem
						Zyski / (straty) z lat ubiegłych	Zysk / (strata) netto	
<b>Na dzień 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>26</b>	<b>454 000,00</b>	-	-	-	<b>-693 678,79</b>	-	<b>-239 678,79</b>
<i>Przychody / koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>		-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy			-	-	-	-	-13 859,39	<b>-13 859,39</b>
<b>Przychody / koszty ogółem za rok obrotowy</b>		-	-	-	-	-	<b>-13 859,39</b>	<b>-13 859,39</b>
<b>Na dzień 30 czerwca 2007 roku (niebadane)</b>	<b>26</b>	<b>454 000,00</b>	-	-	-	<b>-693 678,79</b>	<b>-13 859,39</b>	<b>-253 538,18</b>

## **ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje ogólne**

Selena FM S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 28 grudnia 1993 roku jako Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego Sp. z o.o. (PBM sp. z o.o.). W dniu 6 grudnia 2006 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PBM Sp. z o.o. zmieniono nazwę Spółki na Selena FM. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki, które odbyło się 26 września 2007 roku, jednomyślnie podjęło uchwałę o przekształceniu Selena FM sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W dniu 31 października 2007 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu zarejestrował przekształcenie w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W dniu 28 grudnia 2007 roku Spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny, który został opracowany w związku z ofertą publiczną akcji i ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Prospekt został zatwierdzony 21 marca 2008 roku. Oferta publiczna akcji została przeprowadzona na początku kwietnia i zakończona w dniu 18 kwietnia 2008 r. debiutem na rynku podstawowym GPW w Warszawie praw do akcji serii C.

Przedmiotem emisji było 5.000.000 akcji serii C, o wartości nominalnej 0,05 PLN (pięć groszy), a cena emisyjna wyniosła 33,00 PLN za 1 akcję.

Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował w dniu 24 kwietnia 2008 roku podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C.

Łączne wpływy netto (po uwzględnieniu kosztów emisji) z emisji publicznej wyniosły 160 mln PLN i zgodnie z głównym celem emisji pozyskane środki finansowe przeznaczone zostaną na dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Selena FM, który zgodnie z przyjętą strategią na lata 2008-2009 będzie opierał się na:

- przyspieszeniu rozwoju poprzez realizację polityki akwizycji i przejęć innych podmiotów z rynku wyrobów chemii budowlanej,
- kontynuacji intensywnego wzrostu organicznego Grupy poprzez rozbudowę możliwości produkcyjnych w zakładach polskich oraz nowo tworzonych zakładach produkcyjnych na rynkach zagranicznych.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu, ul. Strzegomska 2-4, 53-611 Wrocław, Polska. Miejszem prowadzenia działalności jest Polska.

Selena FM S.A. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, po przekształceniu pod numerem KRS 0000292032 (poprzedni numer KRS 0000129819).

Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 890226440.

Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki są:

- Usługi doradcze w zakresie zarządzania strategicznego;
- Usługi doradcze w zakresie zarządzania finansami;
- Usługi doradcze w zakresie strategii sprzedaży;
- Usługi prowadzenia ksiąg rachunkowych;

Podmiotem dominującym całej Grupy Kapitałowej jest Selena FM S.A. Spółka dominująca i cała grupa kapitałowa Selena FM znajdują się pod kontrolą Pana Krzysztofa Domareckiego.

## 2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie jest jednostkowym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Spółki. W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony 30 czerwca 2008 roku. Spółka sporządzi śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku najpóźniej do dnia 31 października 2008 roku. Spółka korzysta ze zwolnienia zgodnie z interpretacją Komisji Europejskiej opublikowaną w dokumencie ARC/08/2007.

## 3. Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodzi Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu.

W ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

## 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 września 2008 roku.

## 5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych:

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale		
			30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
Selena Co S.A.	Wrocław	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	100,00%	100,00%	66,03%
Orion Sp. z o.o.	Dzierżoniów	produkcja i sprzedaż pian oraz klejów budowlanych	99,95%	99,95%	99,95%
Carina Silicones Sp. z o.o.	Siechnice	produkcja i sprzedaż uszczelniaczy	100,00%	100,00%	90,44%
Libra Sp. z o.o.	Dzierżoniów	produkcja i sprzedaż klejów budowlanych i przemysłowych oraz uszczelniaczy	100,00%	100,00%	73,61%
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	Kraków	produkcja i sprzedaż klejów przemysłowych	100,00%	100,00%	51,00%
Helios Poland Sp. z o.o.	Leszno	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	-	-	100,00%
Selena S.A.	Świdnica	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych	50,00%*	50,00%*	-

\*Selena FM S.A. sprawuje kontrolę nad Selena S.A. w 100%, dodatkowo poprzez Selena Co. S.A., która posiada 50% udziału w kapitale Selena S.A.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek. Wyjątek stanowi Selena S.A., w której Selena FM S.A. posiada procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w wysokości 41,82%. Selena S.A. jest traktowana jako spółka zależna, ponieważ Spółka posiada w niej 100% kontrolę, bezpośrednio 41,82% oraz pośrednio przez Selena Co. S.A. 58,18% (Selena Co. S.A. – spółka zależna – 100% udział w kapitale).

## 6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

### 6.1. Profesjonalny osąd

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

#### *Klasyfikacja umów leasingowych*

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

### 6.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

#### *Utrata wartości inwestycji długoterminowych*

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości inwestycji długoterminowych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

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

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

#### *Wartość godziwa instrumentów finansowych*

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 28 oraz w nocie 32.2.

#### *Odpisy na należności*

Odpisy na należności wątpliwe oszacowywane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przez Spółkę przestało być prawdopodobne.

## 7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w PLN.

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

## 7.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone wg tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

## 7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego jest polski złoty.

## 8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które Spółka zastosowała w bieżącym okresie sprawozdawczym.

### KIMSF 11 MSSF 2 - Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych

KIMSF 11 zawiera wskazówki, czy transakcje, w których jednostka emituje instrumenty kapitałowe w ramach zapłaty za otrzymane przez nią towary lub usługi, bądź też, gdy zapłatą są wyemitowane instrumenty kapitałowe jednostki tej samej grupy kapitałowej, należy traktować jako rozliczane w instrumentach kapitałowych czy też rozliczane w środkach pieniężnych. Interpretacja określa również sposób postępowania w sytuacjach, gdy jednostka wykorzystuje posiadane akcje własne w celu rozliczenia zobowiązań w ramach transakcji płatności w formie akcji własnych.

Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnego wpływu na niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe.

Spółka nie dokonała innych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

## 9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 8 *Segmenty operacyjne* - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (zmieniony we wrześniu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* (zmieniony w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 3 *Połączenie jednostek gospodarczych* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- MSSF 2 *Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 32 i MSR 1: *Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży po wartości godziwej* (zmiany wprowadzone w lutym 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 13 *Programy lojalnościowe* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 14 MSR 19 - *Ograniczenia w wycenie aktywów programów określonych świadczeń, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 *Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy na budowę nieruchomości* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 39: *Pozycje zabezpieczone kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń* (zmiany wprowadzone w lipcu 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

## 10. Istotne zasady rachunkowości

### 10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według

kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku	30 czerwca 2007 roku
USD	2,1194	2,4350	2,7989
EURO	3,3542	3,5820	3,7658
GBP	4,2271	4,8688	5,6005

## 10.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdadnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest gotowy do użycia i trwa do jego likwidacji lub przeznaczenia do sprzedaży. Wartość podlegająca amortyzacji jest odpisywana w sposób systematyczny w ciągu ekonomicznej użyteczności składnika aktywa. Stosowana metoda amortyzacji odzwierciedla sposób konsumpcji korzyści ekonomicznych z aktywa. W Selena FM S.A. amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Budynki i budowle	10 – 40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	3 – 10 lat
Urządzenia biurowe	3 – 5 lat
Środki transportu	3 – 7 lat
Inne środki trwałe	3 – 5 lat

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten

składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji koszt własny sprzedaży.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

### **10.3. Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

### **10.4. Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia pomniejszonej o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności dla stosowanych przez spółkę wartości niematerialnych w postaci licencji na oprogramowanie komputerowe został ustalony na okres 2 - 5 lat.

Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od kolejnego roku obrotowego.

### **10.5. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach**

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



## **10.6. Instrumenty finansowe**

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki udzielone i należności oraz
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych.

Pożyczki udzielone i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Umową gwarancji finansowych jest umowa zobowiązująca jej wystawcę do dokonania określonych płatności rekompensujących posiadaczowi stratę, jaką poniesie z powodu niedokonania przez określonego dłużnika płatności w przypadającym terminie zgodnie z pierwotnymi lub zmienionymi warunkami instrumentu dłużnego. W momencie początkowego ujęcia zobowiązanie finansowe z tytułu umowy gwarancji/poręczeń wycenia się według wartości godziwej. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane z uwzględnieniem ich wartości rynkowej na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

## 10.7. Utrata wartości instrumentów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

### 10.7.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

### 10.7.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

### 10.7.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

#### **10.8. Wbudowane instrumenty pochodne**

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Spółka dokonuje na moment jego początkowego ujęcia.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

#### **10.9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych bądź określonych w umowie, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

#### **10.10. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

#### **10.11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

## 10.12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku, 31 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2007 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

## 10.13. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

## 10.14. Odprawy emerytalne

Zgodnie z Kodeksem Pracy pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Na każdy dzień bilansowy obliczona jest wartość bieżąca tych zobowiązań. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

## 10.15. Przychody

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

### 10.15.1 Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług obejmują należne lub uzyskane kwoty, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

### 10.15.2 Odsetki

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

### **10.15.3 Dywidendy**

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

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

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

## **10.16. Podatki**

### **10.16.1 Podatek bieżący**

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

### **10.16.2 Podatek odroczony**

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

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

#### **10.16.3 Podatek od towarów i usług**

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

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

#### **10.17. Zysk netto na akcję**

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

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Spółka nie prezentuje rozwodnionego zysku/straty na akcję, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

### **11. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Jedyną działalnością Spółki jest działalność holdingowa polegająca na świadczeniu usług doradczych i zarządczych na rzecz spółek zależnych. Działalność spółki ogranicza się do terytorium Polski.

W związku z powyższym Spółka nie prezentuje informacji dotyczącej segmentów działalności zgodnie z MSR 14.

## 12. Przychody i koszty

### 12.1. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Rozwiązanie odpisu na należności	-	-
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Umorzone zobowiązania	6 566,36	
Inne	19 226,82	1 331,23
<b>Razem</b>	<b>25 793,18</b>	<b>1 331,23</b>

### 12.2. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Spisanie nieściągalnych należności	-	-
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Inne	931,72	2,50
<b>Razem</b>	<b>931,72</b>	<b>2,50</b>

### 12.3. Przychody finansowe

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Odsetki od inwestycji (pożyczek, lokat powyżej 3 m-cy i innych inwestycji)	288 550,31	-
Odsetki od rachunków bankowych i lokat do 3 m-cy	1 405 677,22	101,13
Wycena zobowiązań z tytułu poręczeń	125 000,00	-
Wynik na wygaśnięciu zobowiązania finansowego z tytułu opcji	642 288,42	41 666,67
Wycena do wartości godziwej przyjętych należności	357 938,02	-
Dodatnie różnice kursowe	-	43 018,56
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>2 819 453,97</b>	<b>84 786,36</b>

### 12.4. Koszty finansowe

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	0,92	73 017,33
Odsetki zapłacone od obligacji	647 952,11	-
Odsetki naliczone od obligacji	60 930,36	-
Odsetki od innych zobowiązań	155,00	-
Wynik na wygaśnięciu zobowiązania finansowego z tytułu obligacji	7 225 465,19	-
Ujemne różnice kursowe	2 604 484,85	-
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>10 538 988,43</b>	<b>73 017,33</b>

## 12.5. Koszty według rodzajów

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)
Amortyzacja	12.6	16 504,94	3 269,92
Zużycie materiałów i energii		101 382,51	10 137,37
Usługi doradztwa strategicznego, finansowego i prawnego		1 061 133,40	1 136 518,78
Usługi najmu pomieszczeń i samochodów		512 367,09	98 268,55
Pozostałe usługi obce		157 688,13	5 265,81
Podatki i opłaty		52 295,88	7 408,22
Koszty świadczeń pracowniczych	12.7	1 880 641,43	750 395,78
Pozostałe koszty rodzajowe		527 202,26	54 369,10
Wartość sprzedanych towarów i materiałów i usług		22 801,07	–
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>		<b>4 332 016,75</b>	<b>2 065 633,53</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		3 129 176,01	1 703 906,36
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		–	–
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		1 202 840,74	361 727,17
Zmiana stanu produktów		–	–
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki		–	–

## 12.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat

Koszty amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych zarówno za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku, jak i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku zostały w całości ujęte w kosztach ogólnego zarządu, a ich wartości zostały zaprezentowane w notcie 12.5.

Spółka w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku ani w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku nie poniosła innych kosztów amortyzacji lub odpisów aktualizujących ujmowanych w rachunku zysków i strat.

## 12.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)
Wynagrodzenia	1 618 913,29	635 642,24
Koszty ubezpieczeń społecznych	233 508,21	114 753,54
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	28 219,93	–
<b>Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:</b>	<b>1 880 641,43</b>	<b>750 395,78</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	1 397 159,22	618 988,86
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	–	–
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	483 482,21	131 406,92



## 13. Podatek dochodowy

### 13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku oraz 30 czerwca 2007 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
<b>Rachunek zysków i strat</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego - efekt podatkowy dotyczący kosztów emisji rozpoznawany w korespondencji z kapitałami	812 236,44	-
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	24 068,00	-
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-2 158 849,88	- 845,72
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>-1 322 545,44</b>	<b>- 845,72</b>

### 13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku i okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku przedstawia się następująco:

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	-7 069 178,42	-14 705,11
Zysk przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>-7 069 178,42</b>	<b>-14 705,11</b>
<b>Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%</b>	<b>-1 343 143,90</b>	<b>- 2 793,97</b>
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	-	-
Koszty/(Przychody) nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	-460 906,28	-
Rozpoznanie aktywa z tytułu strat podatkowych z lat ubiegłych po raz pierwszy	-	-845,72
Efekt podatkowy nieuwzględnionych strat podatkowych	457 436,74	- 2 793,97
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	24 068,00	-
Zyski dotyczące działalności w SSE	-	-
Efekt innych stawek podatkowych wg lokalnych przepisów	-	-
<b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 18,7% (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007: 5,75%)</b>	<b>-1 322 545,44</b>	<b>-845,72</b>
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	-1 322 545,44	-845,72

### 13.3. Odroczoney podatek dochodowy

Odroczoney podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Bilans na 30.06.2008 (niebadane)	Rachunek zysków i strat za okres 01.01.2008 – 30.06.2008 (niebadane)	Bilans na 31.12.2007	Rachunek zysków i strat za okres 01.01.2007 - 31.12.2007	Bilans na 30.06.2007 (niebadane)	Rachunek zysków i strat za okres 01.01.2007 – 30.06.2007 (niebadane)
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>						
Dodatnie niezrealizowane różnice kursowe	1 879,18	927,28	951,90	951,90	5 615,60	5 615,60
Odwroczenie wyceny obligacji	-	-1 878 848,74	1 878 848,74	1 878 848,74	-	-
Wycena obligacji nabytych	53 274,29	53 274,29	-	-	-	-
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>55 153,47</b>	<b>-1 824 647,17</b>	<b>1 879 800,64</b>	<b>1 879 800,64</b>	<b>5 615,60</b>	<b>5 615,60</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>						
Ujemne niezrealizowane różnice kursowe	115 614,64	-25 600,77	90 013,88	-82 845,67	-	7 168,21
Odpisy aktualizujące wartość należności	486,80	-	486,80	-486,80	-	-
Rezerwa na badanie bilansu	-	19 380,00	19 380,00	-2 280,00	-	17 100,00
Niewypłacone wynagrodzenia	6 840,61	654,75	7 495,35	-7 495,35	-	-
Rozliczenia międzyokresowe bierne	12 730,00	-12 122,16	607,84	-607,84	-	-
Naliczone z niezapłacone odsetki	15 532,65	-	15 532,65	137 971,57	187 632,66	-34 128,44
Odwroczenie wyceny obligacji na dzień bilansowy wraz z opcją	-	214 168,53	-	-	-	-
Rezerwa na urlopy	14 921,74	-	14 921,74	-7 597,31	7 324,43	0,00
Wycena obligacji na dzień bilansowy wraz z opcją	11 576,77	-11 576,77	214 168,53	-214 168,53	-	-
Strata podatkowa do rozliczenia	520 351,68	-520 351,68	-	-	-	-
Nierozliczona strata podatkowa z 2005 roku	-	1 245,39	1 245,39	-1 245,39	-	-
Pozostałe	-	-	-	3 398,91	-	3 398,91
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>698 054,89</b>	<b>-334 202,71</b>	<b>363 852,18</b>	<b>-175 356,41</b>	<b>194 957,09</b>	<b>-6 461,32</b>
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		<b>-2 158 849,88</b>	-	<b>1 704 444,23</b>	-	<b>-845,72</b>

### 14. Działalność zaniechana

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2008 roku ani w ciągu 2007 roku Spółka nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

### 15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne wg stanu na początek danego roku.

Spółka odstąpiła od tworzenia takiego funduszu w regulaminie pracy.

## 16. Zysk przypadający na jedną akcję

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 roku Selena FM nie była spółką akcyjną. Na kapitał udziałowy składało się 4.540 udziałów o łącznej wartości 454.000,00 złotych. W dniu 31 października 2007 roku zostało zarejestrowane przekształcenie Selena FM sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W wyniku przekształcenia udziałów na akcje dotychczasowi udziałowcy otrzymali 2 000 akcji na jeden udział. Kapitał zakładowy spółki akcyjnej wynosił 886.200,00 zł i dzielił się na 17.724.000 akcji o wartości nominalnej w wysokości 0,05 zł.

Poniżej przedstawiamy w ujęciu retrospektywnym wyliczenie zysku na akcję w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku. Według stanu na 30 czerwca 2007 roku kapitał podstawowy wynosił 454.000,00 złotych i składa się z 9 080 000 akcji.

W dniu 28 grudnia 2007 roku Spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny, który został opracowany w związku z ofertą publiczną akcji i ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Prospekt został zatwierdzony 21 marca 2008 roku. Oferta publiczna akcji została przeprowadzona na początku kwietnia i zakończona w dniu 18 kwietnia 2008 r. debiutem na rynku podstawowym GPW w Warszawie praw do akcji serii C. Wysokość kapitału zakładowego po emisji wynosi 1.136.200,00 zł i dzieli się na 22.724.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Zysk/ (Strata) netto z działalności kontynuowanej	-5 746 632,98	-13 859,39
Strata na działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>-5 746 632,98</b>	<b>-13 859,39</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	19 390 666,67	9 080 000,00
Podstawowy zysk/ (strata) przypadający na akcję zwykłą z działalności kontynuowanej	-0,30	-
Podstawowy zysk/ (strata) przypadający na akcję zwykłą z działalności zaniechanej	-	-

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

## 17. Rzeczowe aktywa trwałe

01.01.2008 – 30.06.2008 (niebadane)

(w złotych)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<b>Wartość początkowa</b>							
Saldo otwarcia	469,50	-	68 658,50	26 136,00	-	10 822,98	<b>106 086,98</b>
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	3 038,00	-	-	<b>3 038,00</b>
Nabycie	-	-	-	3 038,00	-	-	<b>3 038,00</b>
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>469,50</b>	<b>-</b>	<b>68 658,50</b>	<b>29 174,00</b>	<b>-</b>	<b>10 822,98</b>	<b>109 124,98</b>
<b>Umorzenie</b>							
Saldo otwarcia	-	-	30 724,38	17 333,85	-	10 822,98	<b>58 881,21</b>
Zwiększenia, w tym:	-	-	1 716,48	4 984,76	-	-	<b>6 701,24</b>
Amortyzacja okresu	-	-	1 716,48	4 984,76	-	-	<b>6 701,24</b>
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32 440,86</b>	<b>22 318,61</b>	<b>-</b>	<b>10 822,98</b>	<b>65 582,45</b>
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto</b>							
<b>Saldo otwarcia</b>	<b>469,50</b>	<b>-</b>	<b>37 934,12</b>	<b>8 802,15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47 205,77</b>
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>469,50</b>	<b>-</b>	<b>36 217,64</b>	<b>6 855,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43 542,53</b>

SELENA FM S.A.  
 Śródroczne sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w PLN)

**01.01.2007 – 31.12.2007**

(w złotych)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<b><u>Wartość początkowa</u></b>							
Saldo otwarcia	469,50	-	68 658,50	22 203,00	-	10 822,98	102 153,98
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	3 933,00	-	-	3 933,00
Nabycie	-	-	-	3 933,00	-	-	3 933,00
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>469,50</b>	<b>-</b>	<b>68 658,50</b>	<b>26 136,00</b>	<b>-</b>	<b>10 822,98</b>	<b>106 086,98</b>
<b><u>Umorzenie</u></b>							
Saldo otwarcia	-	-	27 291,42	13 833,65	-	10 822,98	51 948,05
Zwiększenia, w tym:	-	-	3 432,96	3 500,20	-	-	6 933,16
Amortyzacja okresu	-	-	3 432,96	3 500,20	-	-	6 933,16
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 724,38</b>	<b>17 333,85</b>	<b>-</b>	<b>10 822,98</b>	<b>58 881,21</b>
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-
<b><u>Wartość netto</u></b>							
<b>Saldo otwarcia</b>	<b>469,50</b>	<b>-</b>	<b>41 367,08</b>	<b>8 369,35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50 205,93</b>
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>469,50</b>	<b>-</b>	<b>37 934,12</b>	<b>8 802,15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47 205,77</b>

## 01.01.2007 – 30.06.2007 (niebadane)

(w złotych)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<b>Wartość początkowa</b>							
<b>Saldo otwarcia</b>	<b>469,50</b>	-	<b>68 658,50</b>	<b>22 203,00</b>	-	<b>10 822,98</b>	<b>102 153,98</b>
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	3 933,00	-	-	3 933,00
Nabycie	-	-	-	3 933,00	-	-	3 933,00
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>469,50</b>	-	<b>68 658,50</b>	<b>26 136,00</b>	-	<b>10 822,98</b>	<b>106 086,98</b>
<b>Umorzenie</b>							
<b>Saldo otwarcia</b>	-	-	<b>27 291,42</b>	<b>13 833,65</b>	-	<b>10 822,98</b>	<b>51 948,05</b>
Zwiększenia, w tym:	-	-	1 716,48	1 553,44	-	-	3 269,92
Amortyzacja okresu	-	-	1 716,48	1 553,44	-	-	3 269,92
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	<b>29 007,90</b>	<b>15 387,09</b>	-	<b>10 822,98</b>	<b>55 217,97</b>
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto</b>							
<b>Saldo otwarcia</b>	<b>469,50</b>	-	<b>41 367,08</b>	<b>8 369,35</b>	-	-	<b>50 205,93</b>
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>469,50</b>	-	<b>39 650,60</b>	<b>10 748,91</b>	-	-	<b>50 869,01</b>

SELENA FM S.A.  
 Śródroczne sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w PLN)

## 18. Wartości niematerialne

01.01.2008 – 30.06.2008 (niebadane)

(w złotych)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	w tym: Patenty i licencje	w tym: Oprogramow anie	w tym: Znaki towarowe	Razem
<b>Wartość początkowa</b>							
<b>Saldo otwarcia:</b>	-	-	<b>1 195,00</b>	-	<b>1 195,00</b>	-	<b>1 195,00</b>
Zwiększenia, w tym:	-	-	87 702,00	87 702,00	-	-	<b>87 702,00</b>
Nabycie	-	-	87 702,00	87 702,00	-	-	<b>87 702,00</b>
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia:</b>	-	-	<b>88 897,00</b>	<b>87 702,00</b>	<b>1 195,00</b>	-	<b>88 897,00</b>
<b>Umorzenie</b>							
<b>Saldo otwarcia:</b>	-	-	<b>1 195,00</b>	-	<b>1 195,00</b>	-	<b>1 195,00</b>
Zwiększenia, w tym:	-	-	9 803,70	9 803,70	-	-	<b>9 803,70</b>
Amortyzacja okresu	-	-	9 803,70	9 803,70	-	-	<b>9 803,70</b>
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia:</b>	-	-	<b>10 998,70</b>	<b>9 803,70</b>	<b>1 195,00</b>	-	<b>10 998,70</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
<b>Wartość netto</b>							
<b>Saldo otwarcia:</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia:</b>	-	-	<b>77 898,30</b>	<b>77 898,30</b>	-	-	<b>77 898,30</b>

## SELENA FM S.A.

Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w PLN)

01.01.2007 – 31.12.2007

(w złotych)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	w tym: Patenty i licencje	w tym: Oprogramowanie	w tym: Znaki towarowe	Razem
<b>Wartość początkowa</b>							
<b>Saldo otwarcia:</b>	-	-	<b>1 195,00</b>	-	<b>1 195,00</b>	-	<b>1 195,00</b>
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia:</b>	-	-	<b>1 195,00</b>	-	<b>1 195,00</b>	-	<b>1 195,00</b>
<b>Umorzenie</b>							
<b>Saldo otwarcia:</b>	-	-	<b>1 195,00</b>	-	<b>1 195,00</b>	-	<b>1 195,00</b>
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja okresu	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia:</b>	-	-	<b>1 195,00</b>	-	<b>1 195,00</b>	-	<b>1 195,00</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
<b>Wartość netto</b>							
<b>Saldo otwarcia:</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia:</b>	-	-	-	-	-	-	-



SELENA FM S.A.  
 Śródroczne sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w PLN)

**01.01.2007 – 30.06.2007 (niebadane)**

(w złotych)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	w tym: Patenty i licencje	w tym: Oprogramow anie	w tym: Znaki towarowe	Razem
<b><u>Wartość początkowa</u></b>							
<b>Saldo otwarcia:</b>	-	-	1 195,00	-	1 195,00	-	1 195,00
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia:</b>	-	-	1 195,00	-	1 195,00	-	1 195,00
<b><u>Umorzenie</u></b>							
<b>Saldo otwarcia:</b>	-	-	1 195,00	-	1 195,00	-	1 195,00
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja okresu	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Transfery z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia:</b>	-	-	1 195,00	-	1 195,00	-	1 195,00
<b><u>Odpisy aktualizujące</u></b>							
<b><u>Wartość netto</u></b>							
<b>Saldo otwarcia:</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia:</b>	-	-	-	-	-	-	-

## 19. Długoterminowe aktywa finansowe

	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
Akcje i udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie			
Selena Co S.A.	51 714 406,25	51 714 406,25	45 000 130,05
Orion Sp. z o.o.	1 703 424,67	1 703 424,67	1 703 424,67
Carina Silicones Sp. z o.o.	2 070 000,00	2 070 000,00	662 000,00
Libra Sp. z o.o.	5 588 691,13	5 588 691,13	5 342 000,00
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	792 542,26	792 542,26	606 000,00
Selena S.A.	11 086 614,17	11 086 614,17	-
Helios Poland Sp. z o.o.	-	-	4 000,00
	<b>72 955 678,48</b>	<b>72 955 678,48</b>	<b>53 317 554,72</b>

## 20. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)

	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
Pożyczki udzielone	–	–	–
Obligacje pożyczkowe	–	–	–
Dopłaty zwrotne do kapitałów dla Orion sp. z o.o.	1 162 673,29	1 162 673,29	1 152 576,57
Dopłaty zwrotne do kapitałów dla Libra sp. z o.o.	1 100 000,00	1 100 000,00	1 100 000,00
	<b>2 262 673,29</b>	<b>2 262 673,29</b>	<b>2 252 576,57</b>

## 21. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Emitent obligacji	Wartość nominalna obligacji	Przyrost wartości obligacji z wyceny - odsetki	Razem
Selena Co. S.A.	8 000 000,00	61 139,75	8 061 139,75
Carina Sp. z o.o.	6 000 000,00	45 854,82	6 045 854,82
Libra Sp. z o.o.	12 900 000,00	98 587,85	12 998 587,85
Selena S.A.	9 000 000,00	68 782,22	9 068 782,22
Libra Sp. z o.o.	5 625 431,82	3 930,35	5 629 362,17
Selena S.A.	3 000 000,00	2 096,02	3 002 096,02
	<b>44 525 431,82</b>	<b>280 391,02</b>	<b>44 805 822,84</b>

W dniu 14 maja 2008 roku Selena Co. S.A. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Selena Co. S.A, która została przyjęta przez Spółkę w dniu 15 maja 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 8 obligacji imiennych bez zabezpieczenia o łącznej wartości 8.000.000,00 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Selena Co.,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 1 serii (seria „A”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach każdej serii wynosi 1.000.000,00 PLN,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,67%.

W dniu 14 maja 2008 roku Carina Silicons Sp. z o.o. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Carinę, która została przyjęta przez Spółkę w dniu 15 maja 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 6 obligacji imiennych bez zabezpieczenia o łącznej wartości 6.000.000,00 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Cariny,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 1 serii (seria „A”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach każdej serii wynosi 1.000.000,00 PLN,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,67%.

W dniu 14 maja 2008 roku Libra Sp. z o.o. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Librę, która została przyjęta przez Spółkę w dniu 15 maja 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 129 obligacji imiennych bez zabezpieczenia o łącznej wartości 12.900.000,00 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Libry,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 13 seriach (od „A” do „M”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach każdej serii wynosi 100.000,00 PLN,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,67%.

W dniu 14 maja 2008 roku Selena S.A. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Selena S.A, która została przyjęta przez Spółkę w dniu 15 maja 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 9 obligacji imiennych bez zabezpieczenia o łącznej wartości 9.000.000,00 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Seleny S.A.,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 1 serii (seria „A”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach każdej serii wynosi 1.000.000,00 PLN,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,67%.

W dniu 23 czerwca 2008 roku Libra Sp. z o.o. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Librę, która została przyjęta przez Spółkę w dniu 24 czerwca 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 36 obligacji imiennych bez zabezpieczenia o łącznej wartości 5.625.431,82 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Libry,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 4 seriach (od „A” do „D”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach serii od „A” do „C” wynosi 156.261,99 PLN a w ramach serii „D” wynosi 156.262,01,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,
- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,71%.

W dniu 23 czerwca 2008 roku Selena S.A. złożyła Spółce ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Selena S.A, która została przyjęta przez Spółkę w dniu 24 czerwca 2008 roku. Oferta została złożona na następujących warunkach:

- wyemitowanych zostanie 3 obligacje imiennych bez zabezpieczenia o łącznej wartości 3.000.000,00 PLN skierowanych wyłącznie i w całości do Selena FM,
- celem wyemitowanych obligacji będzie finansowanie majątku obrotowego Seleny S.A.,
- obligacje wyemitowane zostaną w odcinku zbiorowym w 1 serii (seria „A”),
- cena emisyjna jednej obligacji w ramach każdej serii wynosi 1.000.000,00 PLN,
- wykup obligacji nastąpi każdorazowo po cenie nominalnej, najpóźniej w terminie do 30 czerwca 2009 roku,

- obligacje w wartości emisyjnej oprocentowane będą oprocentowaniem stałym w wysokości WIBOR 1M wg stawki z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy emisji obligacji powiększonej o 0,5%. Na dzień podpisania umowy oprocentowanie wynosi 6,71%.

## 22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>9 830 045,00</b>	<b>8 786 525,09</b>	<b>11 231 114,65</b>
z tytułu dostaw i usług	9 199 565,59	8 135 055,82	10 513 080,58
inne	630 479,41	651 469,27	718 034,07
<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>179 331,11</b>	<b>52 309,63</b>	<b>34 951,13</b>
z tytułu dostaw i usług	8 890,16	4 991,62	17 240,42
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	137 482,08	47 214,00	6 723,54
- w tym należności z tytułu podatku dochodowego	11 736,00	47 214,00	-
- w tym należności z tytułu podatku VAT	125 746,08	-	-
inne	32 958,87	104,01	10 987,17
dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>10 009 376,11</b>	<b>8 838 834,72</b>	<b>11 266 065,78</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	3 202,63	3 202,63	67 238,30
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>10 012 578,74</b>	<b>8 842 037,35</b>	<b>11 333 304,08</b>

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 33.2.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności.

Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

Na 30 czerwca 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku spółka posiadała należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 3 tys. zł, które kwalifikowały się do uznania za nieściągalne i w związku z tym objęte 100% odpisem; na 30 czerwca 2007 roku należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 67 tys. zł zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte były 100% odpisem.

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	3 202,63	67 238,30	67 238,30
Zwiększenie	-	3 202,63	-
Wykorzystanie	-	67 238,30	-
Odpisanie niewykorzystanych kwot (rozwiązanie odpisu)	-	-	-
<b>Odpis aktualizujący na dzień bilansowy</b>	<b>3 202,63</b>	<b>3 202,63</b>	<b>67 238,30</b>

SELENA FM S.A.  
 Śródroczne sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w PLN)

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 czerwca 2008 roku, 31 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2007 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

	<i>Razem</i>	<i>Nieprzeterminowane</i>	<i>Przeterminowane, lecz ściągalne</i>				
			<i>&lt; 30 dni</i>	<i>30 – 60 dni</i>	<i>60 – 90 dni</i>	<i>90 – 120 dni</i>	<i>&gt;120 dni</i>
<b>30 czerwca 2008</b> <i>(niebadane)</i>	9 208 455,75	1 075 153,65	685 396,00	165 007,98	331 596,00	333 355,17	6 617 946,95
<b>31 grudnia 2007</b>	8 140 047,44	28 678,84	880 444,93	325 986,00	143 228,00	224 602,00	6 537 107,67
<b>30 czerwca 2007</b> <i>(niebadane)</i>	10 530 321,00	10 113 747,74	193 745,47	154 644,22	61 488,00	0,00	6 695,57

### 23. Rozliczenia międzyokresowe czynne

	<i>30 czerwca 2008</i> <i>(niebadane)</i>		<i>31 grudnia 2007</i>		<i>30 czerwca 2007</i> <i>(niebadane)</i>	
	<i>Długo-terminowe</i>	<i>Krótko-terminowe</i>	<i>Długo-terminowe</i>	<i>Krótko-terminowe</i>	<i>Długo-terminowe</i>	<i>Krótko-terminowe</i>
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	-	1 429,09	-	1 202,62	-	-
Prenumerata czasopism	-	3 552,06	-	707,50	-	-
Koszty dzierżawy	-	-	-	320,00	-	-
Koszty podróży służbowych	-	-	-	5 662,96	-	-
Koszty przygotowania strony internetowej	-	-	-	20 000,00	-	-
Koszty publicznej emisji akcji	-	-	-	331 131,27	-	-
Pozostałe	-	19 010,04	-	1 250,00	-	981,50
<b>Ogółem czynne rozliczenia międzyokresowe</b>	-	<b>23 991,19</b>	-	<b>360 274,35</b>	-	<b>981,50</b>

### 24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosi 69 660 044,30 PLN (31 grudnia 2007 roku: 374 178,20 PLN; 30 czerwca 2007 roku: 70 326,40 PLN).

Na dzień 30 czerwca 2008, 31 grudnia 2007 i 30 czerwca 2007 roku Spółka nie dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	<i>30 czerwca 2008</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>30 czerwca 2007</i> <i>(niebadane)</i>
Środki pieniężne w kasie	14 218,28	11 061,57	8 044,45
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	56 954,57	359 346,49	62 281,95
Środki pieniężne w drodze	-	3 770,14	-
Lokaty krótkoterminowe	69 588 871,45	-	-
<b>Razem</b>	<b>69 660 044,30</b>	<b>374 178,20</b>	<b>70 326,40</b>

## 25. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych

<b>Należności:</b>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	-1 170 541,39	-10 375 587,31
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	-35 478,00	-34 024,00
Cesja należności od Seleny Co i Simy	-	10 019 140,18
Zmiana stanu należności z tytułu pożyczki Sima	-20 989,86	-
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>-1 227 009,25</b>	<b>-390 471,13</b>

<b>Zobowiązania:</b>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótko- i długoterminowych	-38 646 443,56	10 914 178,86
Zmiana stanu kredytów i pożyczek krótko- i długoterminowych	4 880,39	-717 710,17
Cesja należności od Seleny Co	-	-9 301 106,11
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji do Oriona	39 383 994,85	-
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. udzielonego poręczenia finansowego	125 000,00	- 333 333,33
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>867 431,68</b>	<b>562 029,25</b>

## 26. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

### 26.1. Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy	30 czerwca 2008 (niebadane)		31 grudnia 2007		30 czerwca 2007 (niebadane)	
	Ilość	Wartość	Ilość	Wartość	Ilość	Wartość
Udziały o wartości nominalnej 100 zł*	-	-	-	-	4 540	454 000,00
Akcje uprzywilejowane serii A o wartości nominalnej 0,05 PLN każda	4 000 000	200 000,00	4 000 000	200 000,00	-	-
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 0,05 PLN każda	13 724 000	686 200,00	13 724 000	686 200,00	-	-
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 0,05 PLN każda	5 000 000	250 000,00	-	-	-	-
	<u>22 724 000</u>	<u>1 136 200,00</u>	<u>17 724 000</u>	<u>886 200,00</u>	<u>4 540</u>	<u>454 000,00</u>

\* Na 30 czerwca 2007 roku Selena FM nie była spółką akcyjną

W dniu 28 grudnia 2007 roku Spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny, który został opracowany w związku z ofertą publiczną akcji i ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Prospekt został zatwierdzony 21 marca 2008 roku. Oferta publiczna akcji została przeprowadzona na początku kwietnia i zakończona w dniu 18 kwietnia 2008 r. debiutem na rynku podstawowym GPW w Warszawie praw do akcji serii C.

Przedmiotem emisji było 5 000 000 akcji serii C, o wartości nominalnej 0,05 PLN (pięć groszy), a cena emisyjna wyniosła 33,00 PLN za 1 akcję.

Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował w dniu 24 kwietnia 2008 roku podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C.

Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 1.136.200,00 zł i dzieli się na 22.724.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 26.724.000 głosów.

Struktura kapitału zakładowego Selena FM S.A. po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

- 4.000.000 akcji serii A, co stanowi 17,60 % kapitału zakładowego Spółki i upoważnia do 8.000.000 głosów (stanowiących 29,94 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- 13.724.000 akcji serii B, co stanowi 60,40 % kapitału zakładowego Spółki i upoważnia do 13.724.000 głosów (stanowiących 51,35 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- 5.000.000 akcji serii C, co stanowi 22,00 % kapitału zakładowego Spółki i upoważnia do 5.000.000 głosów (stanowiących 18,71 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

#### 26.1.1 Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,05 PLN i zostały w pełni opłacone.

Akcje serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że jednej akcji uprzywilejowanej przyznane są dwa głosy. Akcjom serii B i C przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

**26.1.2 Akcjonariusze o znaczącym udziale**

	<b>30 czerwca 2008 (niebadane)</b>	<b>31 grudnia 2007</b>	<b>30 czerwca 2007 (niebadane)</b>
Krzysztof Domarecki			
udział w kapitale	41,07%	53,81%	100,00 %
udział w głosach	50,66%	62,32%	100,00 %
Syrius Investments S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu*			
udział w kapitale	35,43%	45,42%	–
udział w głosach	30,12%	37,05%	–

\*Jedynym wspólnikiem Syrius Investments S.a.r.l. jest Pan Krzysztof Domarecki.

**26.2. Kapitał zapasowy**

<b>Na dzień 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>23 099 843,24</b>
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	7 239 080,98
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji po pomniejszeniu o wydatki poniesione w związku z emisją	161 287 307,79
<b>Na dzień 30 czerwca 2008 roku (niebadane)</b>	<b>191 626 232,01</b>

W ramach publicznej oferty 5 mln szt. akcji serii C o wartości nominalnej 0,05 zł Spółka uzyskała cenę emisyjną tych akcji w wysokości 33 zł za szt. Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną, po pomniejszeniu o koszty tej emisji, w kwocie 161 mln zł została przekazana na kapitał zapasowy. Dodatkowo zgodnie z uchwałą nr 7 z dnia 30.06.2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zysk netto za 2007 rok w kwocie 7.932.759,77 zł został przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych w wysokości 693.678,79 zł a kwota 7.239.080,98 została przeznaczona na kapitał zapasowy.

<b>Na dzień 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>0,00</b>
Nadwyżka wartości udziału kapitałowego nad wartością nominalną obejmowanych udziałów przy połączeniu ze spółką Domarecki i Wspólnicy spółka jawna	10 042 261,24
Podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez Syrius Investment	13 588 268,10
Wycena do wartości godziwej długoterminowych zobowiązań na dzień konwersji na kapitał podstawowy i zapasowy	-530 686,10
<b>Na dzień 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>23 099 843,24</b>

W 2007 roku kapitał zapasowy Selena FM został utworzony w wyniku dwóch zmian w kapitale zakładowym:

- połączenia Selena FM ze spółką Domarecki i Wspólnicy spółka jawna z siedzibą we Wrocławiu, które nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt.1 kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki jawnej na Selena FM. Wartość księgowa majątku spółki Domarecki i Wspólnicy sp. j. określona na podstawie bilansu sporządzonego na dzień 30 kwietnia 2007 roku wynosi 10 071 961,24 zł. W wyniku połączenia kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 454 000 zł do 483 700 zł poprzez ustanowienie 297 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Nadwyżka wartości udziału kapitałowego w przejmowanej spółce nad wartość nominalną obejmowanych udziałów tj. kwota 10 042 261,24 zł została przelana na kapitał zapasowy,
- podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 886 200,00 zł i przystąpieniu do Spółki Syriusz Investment S.a.r.l. i objęciu w udziałów o wartości nominalnej w 402 500,00 zł za łączną kwotę 13 990 768,10 zł . Kwota nadwyżki ceny objęcia nowych udziałów nad ich wartością nominalną tj. kwota 13 588 268,10 zł została przelana na kapitał zapasowy.



W procesie restrukturyzacji zadłużenia Grupy dokonano konwersji długoterminowych zobowiązań handlowych oraz z tytułu pożyczki wobec Syrius Investement s.a.r.l. na kapitał podstawowy i zapasowy. Zobowiązania te na dzień konwersji zostały wycenione w wartości godziwej i powstała różnica w wysokości -530 686,10 zł została odniesiona na kapitał zapasowy.

### 26.3. Pozostałe kapitały rezerwowe

Na dzień 1 stycznia 2008 roku	9 530 038,76
Na dzień 30 czerwca 2008 roku (niebadane)	9 530 038,76

Na dzień 1 stycznia 2007 roku	0,00
Wycena do wartości godziwej przejmowanych udziałów i akcji przy połączeniu ze spółką Domarecki i Wspólnicy spółka jawna	9 530 038,76
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	9 530 038,76

W lipcu 2007 roku Selena FM połączyła się ze spółką jawną Domarecki i Wspólnicy z siedzibą we Wrocławiu na podstawie art. 492 § 1 pkt.1 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki jawnej na Selena FM. Większość majątku stanowiły akcji i udziały spółek zależnych, które dotychczas znajdowały się w posiadaniu osób fizycznych. W zamian za przejmowany majątek Spółka wyemitowała 297 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, które stanowią 594 000 akcji Spółki po przekształceniu w spółkę akcyjną. Dla potrzeb ustawy o rachunkowości majątek spółki akcyjnej został wyceniony na łączną kwotę 10.071.961,24 zł. Jako podstawę wyceny udziałów i akcji przyjęto kapitały własne spółek na dzień połączenia. Dla potrzeb niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółka dokonała wyceny wartości godziwej przejmowanych udziałów i akcji przyjmując jako cenę nabycia wartość wyemitowanych akcji 594 000 szt po cenie emisyjnej 33 zł, co stanowi równowartość 19 602 000 zł. Powstała różnica w wysokości 9 530 038,76 odniesiona została na pozostały kapitał rezerwowy.

### 26.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku nie istnieją ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy. Jednakże w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 21 marca 2008 roku Zarząd Spółki przedstawił plany i strategię na najbliższe trzy lata intensywnego programu rozwoju i inwestycji. Na podstawie bieżącej oceny sytuacji gospodarczej, skali planowanych działań inwestycyjnych oraz prognoz finansowych, Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości od 25% do 50% zysku netto, począwszy od podziału zysku netto dokonywanego za rok obrotowy 2010 (czyli w 2011 roku).

## 27. Oprocentowane kredyty i pożyczki

### Krótkoterminowe

nazwa i siedziba jednostki	kwota kredytu/pożyczki			Oprocentowanie	Termin spłaty	saldo na dzień: 30.06.2008 (niebadane)	
	w PLN	w walucie	waluta			w PLN	W walucie
Syrius Investments S.a.r.l.,		436 000,00*	EUR	3,0%	2008-12-31	25 348,80	7 557,33
Syrius Investments S.a.r.l.,		400 000,00*	EUR	5,0%	2008-12-31	46 511,58	13 866,67
						<b>71 860,38</b>	<b>21 424,00</b>

\*Kwota główna pożyczki została rozliczona, wykazywana w tej pozycji kwota stanowi równowartość odsetek od pożyczki pozostałych do rozliczenia

### Krótkoterminowe

nazwa i siedziba jednostki	kwota kredytu/pożyczki			Oprocentowanie	Termin spłaty	saldo na dzień: 31.12.2007	
	w PLN	w walucie	waluta			w PLN	W walucie
Syrius Investments S.a.r.l.,		436 000,00*	EUR	3,0%	2008-12-31	27 070,36	7 557,33
Syrius Investments S.a.r.l.,		400 000,00*	EUR	5,0%	2008-12-31	49 670,41	13 866,67
						<b>76 740,77</b>	<b>21 424,00</b>

\*Kwota główna pożyczki została rozliczona, wykazywana w tej pozycji kwota stanowi równowartość odsetek od pożyczki pozostałych do rozliczenia

### Krótkoterminowe

nazwa i siedziba jednostki	kwota kredytu/pożyczki			Oprocentowanie	Termin spłaty	saldo na dzień: 30.06.2007 (niebadane)	
	w PLN	W walucie	waluta			w PLN	W walucie
Syrius Investments S.a.r.l.,		436 000,00	EUR	3,0%	2008-12-31	2 000 057,56	528 199,99
Syrius Investments S.a.r.l.,		400 000,00	EUR	5,0%	2008-12-31	2 006 591,43	527 052,33
Syrius Investments S.a.r.l.,		190 106,98	EUR	5,0%	2008-12-31	718 034,07	190 106,98
Krzysztof Domarecki	177 000,00		PLN	WIBOR 3M+0,025%	2007-12-31	183 966,04	-
						<b>4 908 649,10</b>	<b>1 245 359,30</b>

Syrius Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na mocy umowy z Cannea AG i EG BAU przejął wierzytelność z tytułu pożyczek opisanych w tabeli powyżej i tym samym wstąpił w prawa i obowiązki Wierzyciela. Następnie w ramach procesu restrukturyzacji zadłużenia Selena FM, dokonano konwersji wierzytelności pieniężnych z Syrius Investments S.a.r.l. na udziały w kapitale poprzednika prawnego Emitenta – Selena FM Sp. z o.o. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 września 2007 roku. Po dokonaniu konwersji do rozliczenia z Syriusz Investment S. a.r.l. pozostało 21 tys. EURO, co na 30 czerwca 2008 stanowi równowartość 72 tys. PLN.

## 28. Inne zobowiązania finansowe - obligacje

	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
Obligacje wyemitowane dla Orion sp. z o.o.- wartość nominalna 28.09.2007	1 593 600,00	49 800 000,00	—*
Korekta zobowiązania do wartości godziwej		-7 710 379,53	
Przyrost wartości zobowiązania z wyceny – odsetki	60 930,36	484 914,34	
Dodatnie różnice kursowe na dzień bilansowy		-2 117 269,78	
Wyodrębnienie opcji na 28.09.2007		-1 179 203,29	
<b>Wartość obligacji na dzień bilansowy</b>	<b>1 654 530,36</b>	<b>39 278 061,74</b>	<b>-</b>

*\* do momentu emisji obligacji zobowiązanie do Oriona wykazane było jako inne zobowiązania krótkoterminowe wobec podmiotów powiązanych.*

	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
Opcja walutowa na 28.09.2007	—	1 179 203,29	—*
Przyrost wartości zobowiązania z tyt. opcji na dzień bilansowy		642 288,43	
Dodatnie różnice kursowe na dzień bilansowy		-61 028,26	
<b>Wartość opcji walutowej na dzień bilansowy</b>	<b>—</b>	<b>1 760 463,46</b>	<b>-</b>

*\* do momentu emisji obligacji zobowiązanie do Oriona wykazane było jako inne zobowiązania krótkoterminowe wobec podmiotów powiązanych.*

### 28.1. Wycena obligacji

W dniu 28 września 2007 roku spółka złożyła spółce Orion sp. z o.o. ofertę nabycia obligacji emitowanych przez Spółkę, która została w tym samym dniu przyjęta przez Orion sp. z o.o. Wartość emisyjna obligacji wynosiła 49.800.000,00 zł i stanowiła równowartość 13.181.577,55 EURO.

Zgodnie z MSR 39 przydzielone obligacje są instrumentem finansowym, który na dzień ujęcia w księgach rachunkowych należy wycenić w wartości godziwej. Spółka dokonała wyliczenia oczekiwanych płatności odsetkowych i spłaty kapitału. Po oszacowaniu przepływów pieniężnych zostały one zdyskontowane krzywą dyskontową rynku międzybankowego powiększoną o 0,40% spread kredytowy. Uzyskano różnicę pomiędzy wartością godziwą obligacji w wartości nominalną na dzień 28 września 2007 roku w wysokości -2 041 132,90 EURO, co stanowi równowartość 7 710 379,53 zł.

Wiekowanie zobowiązań z tyt. obligacji wg wartości umownych niezdyktowanych znajduje się w nocie 34.4.

Spółka zobowiązała się, że kwota wykupu obligacji wyrażona w zł nie będzie niższa niż kwota udzielonej pożyczki zł, co oznacza, że Selen FM wystawiła na rzecz nabywcy obligacji serię opcji walutowych o następujących parametrach:

- instrument bazowy: kurs EUR/PLN
- typ opcji: europejska,
- cena wykonania: kurs spot z daty emisji obligacji 3.7775
- data zapadalności: dzień poprzedzający datę wykupu danej serii obligacji,
- nominał opcji: zgodny z nominałem obligacji.

Wartość godziwa opcji na dzień ujęcia w księgach wynosiła 312.165,00 EURO co stanowi równowartość 1.179.203,29 zł, natomiast na dzień 31.12.2007 491.475,00 EURO, odpowiednio 1.760.463,46 zł.

W związku z wcześniejszą spłatą obligacji Spółka obciążyła rachunek zysków i strat wynikiem na wygaśnięciu tego zobowiązania finansowego.

## 28.2. Spłata obligacji

W dniu 18 czerwca 2008 roku Selena FM S.A. podpisała porozumienie ze spółką Orion o wcześniejszym terminie wykupu obligacji, ustalonym do dnia 5 lipca 2008 roku. Do końca czerwca 2008 została spłacona kwota 48.206 tys. zł wraz z odsetkami w kwocie 648 tys. zł. Całkowity wykup obligacji nastąpił 2 lipca 2008 roku. W związku z powyższym na dzień bilansowy tj. 30.06.2008 roku obligacje zostały wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

## 29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
<b>Zobowiązania wobec jednostek powiązanych</b>	<b>1 644 276,92</b>	<b>530 942,09</b>	<b>50 884 973,63</b>
Z tytułu dostaw i usług	1 504 416,54	386 201,32	832 877,54
Kredyty i pożyczki	71 860,38	76 740,77	183 966,04
Pozostałe zobowiązania	68 000,00	68 000,00	49 868 130,05
<b>Zobowiązania wobec pozostałych jednostek</b>	<b>438 747,90</b>	<b>814 531,45</b>	<b>16 542 730,40</b>
Kredyty i pożyczki	-	-	4 724 683,06
Zobowiązania pozostałe finansowe - poręczenie	83 333,33	208 333,33	333 333,33
Z tytułu dostaw i usług,	221 116,40	400 185,01	9 618 646,22
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	130 663,72	204 964,56	166 460,66
- zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
- inne	130 663,72	204 964,56	166 460,66
Z tytułu wynagrodzeń	3 027,32	441,42	0,00
Pozostałe zobowiązania	607,13	607,13	1 699 607,13
<b>Razem</b>	<b>2 083 024,82</b>	<b>1 345 473,54</b>	<b>67 427 704,03</b>

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 33.2.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych.

W 2007 Selena FM S.A. udzieliła poręczenia kredytu bankowego spółkom zależnym Orion sp. z o.o. i Selena S.A. w wysokości 25 mln zł na okres 18 miesięcy (patrz nota 32). Na dzień udzielenia została wyceniona w wartości godziwej na kwotę 375 000 zł i została ujęta w księgach jako inne zobowiązanie finansowe. Do dnia bilansowego w związku z upływem okresu obowiązywania poręczenia Spółka zmniejszyła to zobowiązanie o kwotę 291 666,67 zł uznając wynik finansowy 2007 roku oraz okresu bieżącego. Zarząd, kierując się profesjonalnym osądem, nie spodziewa się płatności wynikających ze zobowiązań kredytowych z tytułu niniejszego poręczenia po dniu bilansowym.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

### 30. Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów

	30 czerwca 2008 (niebadane)		31 grudnia 2007		30 czerwca 2007 (niebadane)	
	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
Koszty badania sprawozdania finansowego	-	120 000,00	-	102 000,00	-	-
Koszty niewykorzystanych urlopów	-	78 535,48	-	78 535,48	-	38 549,62
Pozostałe	-	-	-	3 199,15	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-	-	-	-	-
<b>Ogółem rozliczenia międzyokresowe</b>	-	<b>198 535,48</b>	-	<b>183 734,63</b>	-	<b>38 549,62</b>

### 31. Połączenia jednostek gospodarczych

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku Spółka nie połączyła się z inną jednostką.

### 32. Zobowiązania warunkowe

	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
Zobowiązania z tyt. umów leasingu operacyjnego	3 013 825,79	4 525 858,20	1 361 359,20
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	25 000 000,00	25 000 000,00	10 000 000,00
Inne zobowiązania warunkowe	-	-	-
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>28 013 825,70</b>	<b>29 525 858,20</b>	<b>11 361 359,20</b>

#### 32.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego

Spółka użytkuje środki transportu oraz pomieszczenia biurowe i magazynowe na mocy umów leasingu operacyjnego.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu tych umów przedstawiają się następująco:

(w złotych)	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
W ciągu roku	1 021 913,46	911 411,64	278 511,84
Od roku do pięciu lat	1 991 912,34	2 137 143,04	1 082 847,36

#### 32.2. Poręczenia udzielone spółkom zależnym

Nazwa jednostki, w której złożono zobowiązanie	Spółka zależna, dla której dokonano zobowiązania	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
DZ Bank	Orion sp. z o.o. – kredyt obrotowy	10 000 000,00	10 000 000,00	10 000 000,00
DZ Bank	Selena S.A. – kredyt obrotowy	1 000 000,00	1 000 000,00	-
ING Bank Śląski	Orion sp. z o.o. – kredyt obrotowy	14 000 000,00	14 000 000,00	-
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>		<b>25 000 000,00</b>	<b>25 000 000,00</b>	<b>10 000 000,00</b>

W 2007 Selena FM S.A. udzieliła poręczenia kredytu bankowego spółkom zależnym Orion sp. z o.o. i Selena S.A. w wysokości 25 mln zł na okres 18 miesięcy. Na dzień udzielenia została wyceniona w wartości godziwej na kwotę 375.000 zł i została ujęta w księgach jako inne zobowiązanie finansowe. Na dzień 30 czerwca 2008 roku wartość godziwa udzielonego poręczenia została zaktualizowana i wynosiła 83.333,33 zł.

### 32.3. Zobowiązania inwestycyjne

Pozycja nie występuje.

### 32.4. Sprawy sądowe

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

### 32.5. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku.

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

## 33. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi za bieżący i poprzedni rok:

#### a) Grupa kapitałowa

Spółka jest spółką dominującą grupy kapitałowej Selena FM. Wielkość transakcji z udziałowcami wyniosła:

#### Krzysztof Domarecki

(w złotych)	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Zakupy	-	-
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-

## SELENA FM S.A.

Śródroczne sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w PLN)

(w złotych)	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-	183 966,04

**Syrius Investments S.a.r.l**

(w złotych)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)
Zakupy	-	-
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-

(w złotych)	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-	-
Należności pozostałe	-	-	-
Zobowiązania pozostałe	71 860,38	76 740,77	4 724 683,06

**Andrzej Kozłowski (RUBID)**

(w złotych)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)
Zakupy	914,04	-
Sprzedaż	914,04	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-

(w złotych)	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	371,96	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	371,96	-	-
Należności pozostałe	-	-	-
Zobowiązania pozostałe	-	-	-

## SELENA FM S.A.

Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w PLN)

**Podmioty zależne i inne podmioty powiązane**

Wielkość transakcji z podmiotami zależnymi i innymi podmiotami powiązanymi wyniosła:

**Okres 6 miesięcy kończący się dnia 30 czerwca 2008 (w złotych) (niebadany):**

Nazwa podmiotu	Sprzedaż	Zakupy	Należności z tytułu dostaw, robót i usług	Należności inne	Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	Zobowiązania inne	Odsetki koszty finansowe	Odsetki przychody finansowe
Selena Co. S.A.	2 435 505,40	923 005,90	6 335 605,78*	-	1 488 121,37	-	-	61 139,75
Selena Romania SRL	-	-	-	-	-	-	-	-
Selena Bohemia s.r.o.	-	-	-	-	-	-	-	-
Selena Hungária Kft.	-	-	-	-	-	-	-	-
Selena USA, Inc.	-	-	-	-	-	-	-	-
Selena Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-	-	-
Selena CA L.L.P.	-	-	-	-	-	-	-	-
Selena Ukraine Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-
Selena Italia srl	-	-	-	-	-	-	-	-
Selena Sulamericana	-	-	-	-	-	-	-	-
Siloxane Sp. z o.o.	-	-	3 660,00	-	-	-	-	-
Selena S.A.	816 130,40	2 133,20	267 897,85	-	-	-	-	70 878,24
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	64 566,75	-	26 500,00	630 479,41**	-	-	-	8 159,30
Selena Bułgaria Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-
Orion	704 400,00	-	1 420 202,00	-	-	68 000,00	647 952,11	-
Carina	652 800,00	-	704 672,00	-	-	-	-	45 854,82
Libra	258 600,00	-	440 656,00	-	-	-	-	102 518,20
Dr Schenk	-	-	-	-	-	-	-	-
Selena Vostok Moskwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Selena Sever Moskwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Selena Shanghai	-	4 878,51	-	0,00	4 806,57	-	-	-
Foshan Chinuri-Selena	-	-	-	-	-	-	-	-
POLYFOA.	-	-	-	-	-	-	-	-
FinSelena Oy	-	-	-	-	-	-	-	-
Hamil – Selena Co.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>4 932 002,55</b>	<b>930 017,61</b>	<b>9 199 193,63</b>	<b>630 479,41</b>	<b>1 492 927,94</b>	<b>68 000,00</b>	<b>647 952,11</b>	<b>288 550,31</b>

\*Przedmiotem umowy było przejęcie przez naszą Spółkę długu Selena Co. S.A. wobec Sirius Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na łączną kwotę 2.462.564 EUR i tym samym wstąpienie przez Selena FM S.A. w prawa i obowiązki Dłużnika wynikające ze stosunku zobowiązaniowego łączącego go z Sirius Investments S.a.r.l., na skutek czego nastąpiło zwolnienie Dłużnika- Selena Co. S.A. z długu.

\*\*Przedmiotem umowy było przejęcie przez naszą Spółkę długu Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o. wobec Sirius Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na łączną kwotę 190.106,98 EUR i tym samym wstąpienie przez Selena FM S.A. w prawa i obowiązki Dłużnika wynikające ze stosunku zobowiązaniowego łączącego go z Sirius Investments S.a.r.l., na skutek czego nastąpiło zwolnienie Dłużnika- Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o. z długu.



SELENA FM S.A.  
 Śródroczne sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w PLN)

**Rok kończący się dnia 31 grudnia 2007 (w złotych):**

Nazwa podmiotu	Sprzedaz	Zakupy	Należności z tytułu dostaw, robót i usług	Należności inne	Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	Zobowiązania inne	Odsetki przychody finansowe
Selena Co. S.A.	3 303 100,45	927 009,40	6 475 619,67*	-	385 741,63	-	-
Selena Romania SRL	-	-	-	-	-	-	-
Selena Bohemia s.r.o.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Tytan O.O.O.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Hungária Kft.	-	-	-	-	-	-	-
Selena USA, Inc.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-	-
Selena CA L.L.P.	-	-	-	-	-	-	-
FinSelena Oy	-	-	-	-	-	-	-
Selena Ukraine Ltd.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Italia srl	-	-	-	-	-	-	-
Selena Sulamericana	-	-	-	-	-	-	-
Siloxane sp. z o.o.	1 500,00	-	3 660,00	-	-	-	-
Selena S.A.	1 231 368,38	-	191 016,15	-	-	-	-
Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o.	93 400,00	-	13 054,00	651 469,27**	-	-	16 992,11
Tour Net Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Bułgaria Ltd.	-	-	-	-	-	-	-
Foshan Chinuri-Selena	-	987,00	-	-	-	-	-
Hamil - Selena Co. Ltd	-	-	-	-	-	-	-
Orion sp. z o.o.	1 105 564,19	-	855 342,00	-	-	68 000,00	-
Carina Silicones sp. z o.o.	984 742,56	-	464 088,00	-	459,69	-	10 096,72
Libra sp. z o.o.	337 842,56	-	132 276,00	-	-	-	-
Helios Poland sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Dr Schenk	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>7 057 518,14</b>	<b>927 996,4</b>	<b>8 135 055,82</b>	<b>651 469,27</b>	<b>386 201,32</b>	<b>68 000,00</b>	<b>27 088,83</b>

\*Przedmiotem umowy było przejęcie przez naszą Spółkę długu Selena Co. S.A. wobec Sirius Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na łączną kwotę 2.462.564 EUR i tym samym wstąpienie przez Selena FM S.A. w prawa i obowiązki Dłużnika wynikające ze stosunku zobowiązaniowego łączącego go z Sirius Investments S.a.r.l., na skutek czego nastąpiło zwolnienie Dłużnika- Selena Co. S.A. z długu.

\*\*Przedmiotem umowy było przejęcie przez naszą Spółkę długu Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o. wobec Sirius Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na łączną kwotę 190.106,98 EUR i tym samym wstąpienie przez Selena FM S.A. w prawa i obowiązki Dłużnika wynikające ze stosunku zobowiązaniowego łączącego go z Sirius Investments S.a.r.l., na skutek czego nastąpiło zwolnienie Dłużnika- Sima Technologie Przemysłowe sp. z o.o. z długu.

## SELENA FM S.A.

Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w PLN)

**Okres 6 miesięcy kończący się dnia 30 czerwca 2007 (w złotych) (niebadany):**

Nazwa podmiotu	Sprzedaż	Zakupy	Należności z tytułu dostaw, robót i usług	Należności inne	Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	Zobowiązania inne	Odsetki - przychody finansowe
Selena Co S.A.	866 817,56	256 195,05	9 944 574,73	-	832 417,85	130,05	-
Selena Romania SRL	-	-	-	-	-	-	-
Selena Bohemia s.r.o.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Tytan O.O.O.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Hungária Kft.	-	-	-	-	-	-	-
Selena USA, Inc.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-	-
Selena CA L.L.P.	-	-	-	-	-	-	-
FinSelena Oy	-	-	-	-	-	-	-
Selena Ukraine Ltd.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Italia srl	-	-	-	-	-	-	-
Selena Sulamericana	-	-	-	-	-	-	-
Siloxane Sp. z o.o.	1 500,00	-	3 660,00	-	-	-	-
Selena S.A.	396 737,37	-	165 417,85	-	-	-	-
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	29 200,00	-	13 054,00	718 034,07	-	-	-
Tour Net Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Selena Bułgaria Ltd.	-	-	-	-	-	-	-
Foshan Chinuri-Selena	-	-	-	-	-	-	-
Hamil - Selena Co. Ltd	-	-	-	-	-	-	-
Orion Sp. z o.o.	401 164,19	-	143 228,00	-	-	49 868 000,00	-
Carina Silicones Sp. z o.o.	223 942,56	-	177 632,00	-	459,69	-	-
Libra Sp. z o.o.	79 242,56	-	60 634,00	-	-	-	-
Helios Poland Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-
Dr Schenk	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 998 604,24</b>	<b>256 195,05</b>	<b>10 508 200,58</b>	<b>718 034,07</b>	<b>832 877,54</b>	<b>49 868 130,05</b>	-

W dniu 8 grudnia 2006 r. Spółka, w ramach restrukturyzacji części rozrachunków Grupy Kapitałowej, podpisała umowę ze spółką zależną Orion Sp. z o.o., na mocy której spółka Orion Sp. z o.o. przełała wierzytelności z tytułu należności handlowych od Seleny Co. S.A. w kwocie 49,8 miliona złotych na Spółkę. Spółka zobowiązała się do dokonania konwersji tych należności na długoterminowe aktywa finansowe (obligacje). Zgodnie z umową 28 września 2007 roku obligacje wyemitowane przez Spółkę zostały przydzielone spółce Orion sp. z o.o.

Spółka prezentuje zobowiązania z tytułu emisji obligacji w zobowiązaniach długoterminowych wobec jednostek powiązanych. Zgodnie z umową wykup obligacji ma następować etapami począwszy od 2009 roku do 2016 roku. Szczegóły opis obligacji znajduje się w notcie 28.

**b) Rada nadzorcza**

Na dzień 30 czerwca 2008 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził: Jacek Olszański, Andrzej Kozłowski, Anna Kozłowska, Maria Godoś i Grzegorz Forczek.  
Transakcje z Andrzejem Kozłowskim zostały ujawnione w punkcie a).

Wielkość transakcji z pozostałymi członkami Rady Nadzorczej wyniosła:

**Jacek Olszański (JUTIMOS)**

(w złotych)	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Zakupy	75 510,81	66 699,84
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-

(w złotych)	<i>30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	11 116,64	11 116,64	11 116,64
Pożyczki udzielone	-	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-	-

**Grzegorz Forczek**

(w złotych)	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Zakupy	1 200,00	1 200,00
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-

(w złotych)	<i>30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-	-

**33.1. Jednostka dominująca całej Grupy**

Selena FM S.A. jest jednostką dominującą w Grupie kapitałowej Selena FM, kontrolę nad spółką dominującą i grupą kapitałową sprawuje Krzysztof Domarecki.

**33.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi**

Spółka świadczy usługi zarządzania strategicznego, finansami i doradztwa w zakresie strategii sprzedaży spółkom bezpośrednio zależnym. Transakcje sprzedaży usług podmiotom powiązanym zawierane są na warunkach rynkowych.

### 33.3. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

#### 33.3.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	150 378,45	–
Nagrody jubileuszowe	–	–
Pozostałe	–	–
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	21 000,00	–
Nagrody jubileuszowe	–	–
Pozostałe	–	–
Razem	<u>171 378,45</u>	<u>–</u>

Do 30 czerwca 2007 roku Prezes Zarządu nie otrzymywał wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę ani wynagrodzenia z zysku (wypłaty z innych tytułów są nieistotne w stosunku do sprawozdania finansowego jako całości). Organ nadzorczy w Spółce nie występował.

## 34. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność spółki. Selena FM S.A. posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Selena FM S.A. narażona jest głównie na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany stóp procentowych i kursów wymiany walut, jednakże ryzyka te w znacznym stopniu są ograniczone. Raz na kwartał przeprowadzana jest analiza sytuacji pod kątem możliwości zastosowania właściwych instrumentów zabezpieczających, uwzględniająca poziom zadłużenia kredytowego, strukturę walutową transakcji handlowych, strukturę stosowanych warunków płatniczych (wysokość udzielonych kredytów kupieckich oraz długość terminów tychże kredytów) oraz poziom tolerancji ryzyka finansowego. Jednakże w roku obrotowym nie zidentyfikowano istotnych ryzyk finansowych, stąd też Spółka nie posiadała, ani nie emitowała pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

### 34.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Selena FM na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim finansowania zewnętrznego (zaciągnięte kredyty i pożyczki) opartego na zmiennej stopie procentowej. Biorąc jednak pod uwagę tendencje rynków i wzrost stóp procentowych w Polsce oraz uwzględniając pojawienie się niekorzystnych symptomów w zakresie zmiany stóp procentowych w przyszłości, istnieje możliwość rozważenia wykorzystania instrumentów zabezpieczających.

Spółka stosuje politykę zarządzania kosztami oprocentowania polegającą na cyklicznych analizach potrzeb finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej oraz dostosowaniu do tych potrzeb optymalnych źródeł finansowania.

### 34.2. Ryzyko walutowe

Selena FM S.A. prowadzi swoją działalność na terenie Polski i zawiera transakcje w swojej walucie funkcjonalnej PLN. W związku z tym Spółka narażona jest na ryzyko walutowe w ograniczonym zakresie. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka posiadała następujące rozrachunki denominowane w walutach obcych:

	<i>30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Należności handlowe	1.672 tys. EURO	1.808 tys. EURO	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	421 tys. EURO	13.182 tys. EURO	-

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz kapitału własnego na racjonalnie możliwe wahania kursu EURO przy założeniu niezmienności innych czynników.

	<i>Wzrost (spadek) kursu waluty</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy brutto</i>	<i>Wpływ na kapitał własny</i>
30 czerwca 2008 - +1.251 tys. EURO	+0,10 zł	_125 tys. zł	_125 tys. zł
	- 0,10 zł	-125 tys. zł	- 125 tys. zł
31 grudnia 2007 - - 11.374 tys. EURO	+0,10 zł	- 1.137 tys. zł	- 1.137 tys. zł
	- 0,10 zł	1.137 tys. zł	1.137 tys. zł
30 czerwca 2007 -	+0,10 zł	-	-
	- 0,10 zł	-	-

### 34.3. Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego, z wyjątkiem należności handlowych od jednostek powiązanych zaprezentowanych w notcie 33.

### 34.4. Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności / zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje uprzywilejowane, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku, 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 30 czerwca 2007 wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności:

30 czerwca 2008 (niebadane)	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	71 860,38	-	-	-	-	71 860,38
Obligacje	-	1 654 530,36	-	-	-	1 654 530,36
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	1 927 831,11	-	-	-	1 927 831,11
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
	<b>71 860,38</b>	<b>3 582 361,47</b>	-	-	-	<b>3 654 221,85</b>

31 grudnia 2007	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	76 740,77	-	-	-	-	76 740,77
Obligacje	-	-	-	25 445 710,72	27 334 367,15	52 780 077,87
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	1 048 141,19	12 258,25	-	-	1 060 399,44
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
	<b>76 740,77</b>	<b>1 048 141,19</b>	<b>12 258,25</b>	<b>25 445 710,72</b>	<b>27 334 367,15</b>	<b>53 917 218,08</b>

30 czerwca 2007 (niebadane)	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	1 365 136,81	3 543 512,29	-	-	4 908 649,10
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	51 499 000,00	10 686 721,60	-	-	-	62 185 721,60
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
	<b>51 499 000,00</b>	<b>12 051 858,41</b>	<b>3 543 512,29</b>	-	-	<b>67 094 370,70</b>

## 35. Instrumenty finansowe

### 35.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane instrumenty finansowe Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań:

	Kategoria zgodnie z MSR 39
<b>Aktywa finansowe</b>	
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	DDS
Obligacje	UdtW
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PiN

SELENA FM S.A.  
 Śródroczne sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w PLN)

	Kategoria zgodnie z MSR 39
<b>Zobowiązania finansowe</b>	
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFWgZK
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFWgZK
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	PZFWgZK
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFWgZK
- pozostałe – krótkoterminowe	PZFWgZK
<b>Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:</b>	PZFWgZK
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFWgZK

*Użyte skróty:*

*UdłW - Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności*

*PiN – Pożyczki udzielone i należności,*

*DDS – Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,*

*PZFWgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

Spółka posiada krótkoterminowe aktywa finansowe – obligacje wyemitowane przez spółki zależne w wysokości 44,5 mln PLN (patrz nota 21) o stałym oprocentowaniu 6,67% (WIBOR 1M + 0,5%). Oprocentowanie zostało ustalone na warunkach zbliżonych do rynkowych. Po wstępnej analizie Zarząd stwierdził, że zaprezentowane wartości księgowe tych instrumentów nie różnią się istotnie od wartości godziwych.

### 35.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

#### 30 czerwca 2008 - Oprocentowanie stałe

w tys. zł (niebadane)	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje EURO 2%	-	1 655	-	-	-	-	1 655
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	72	-	-	-	-	-	72
Obligacje nabyte		44 806					

#### 30 czerwca 2008 - Oprocentowanie zmienne

Oprócz aktywów gotówkowych zaliczanych do kategorii wiekowej < 1 rok Spółka nie posiada instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu.

#### 31 grudnia 2007 - Oprocentowanie stałe

w tys. zł	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje EURO 2%	4 918,86	4 919,41	4 918,24	4 915,57	4 911,34	14 694,64	39 278,06
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	77	-	-	-	-	-	77

**31 grudnia 2007 - Oprocentowanie zmienne**

Oprócz aktywów gotówkowych zaliczanych do kategorii wiekowej < 1 rok Spółka nie posiada instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu.

**30 czerwca 2007 - Oprocentowanie stałe**

w tys. zł (niebadane)	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	4 909	-	-	-	-	-	4 909

**30 czerwca 2007 – Oprocentowanie zmienne**

Oprócz aktywów gotówkowych zaliczanych do kategorii wiekowej < 1 rok Spółka nie posiada instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu.

Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

**35.3. Zabezpieczenia**

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

**36. Zarządzanie kapitałem**

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku, w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2007 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

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

	30 czerwca 2008 (niebadane)	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 (niebadane)
Oprocentowane kredyty i pożyczki	71 860,38	76 740,77	4 908 649,10
Pozostałe zobowiązania finansowe – obligacje i poręczenia	1 737 863,69	41 246 858,53	333 333,33
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 927 831,11	1 060 399,44	62 185 721,60
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 660 044,30	374 178,20	70 326,40
Zadłużenie netto	-65 922 489,12	42 009 820,54	67 357 377,63



*SELENA FM S.A.*  
 Śródroczne sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w PLN)

Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Kapitał własny	196 545 837,78	40 755 162,98	-253 538,18
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	-	-	-
Kapitał razem	196 545 837,78	40 755 162,98	-253 538,18
Kapitał i zadłużenie netto	130 623 348,66	82 764 983,52	67 103 839,45
Wskaźnik dźwigni	-	51%	100%

### 37. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2008 roku oraz 30 czerwca 2007 roku kształtowało się następująco:

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>
Zarząd Spółki	1	1
Administracja	42	41
<b>Razem</b>	<u>43</u>	<u>42</u>

### 38. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 12 września 2008 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu zarejestrował założenie nowej spółki w Grupie Selena pod firmą TYTAN EOS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych). Selena FM S.A. jest właścicielem 100% udziałów w spółce Tytan EOS sp. z o.o. dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności nowej spółki jest produkcja artykułów chemii budowlanej. Nowa spółka będzie zarządzać produkcją i dystrybucją systemów ociepleń na polskim rynku. Powołanie nowej spółki stanowi kolejny krok realizacji strategii rozwoju struktury asortymentowej Grupy Selena. Spółka Tytan EOS nabyła zakład produkcyjny w Krzeszowicach. Będzie on wytwarzał systemy ociepleń, wyroby do osadzania płytek ceramicznych oraz zaprawy murarskie. Nowa inwestycja zwiększa możliwości produkcyjne Seleny w obszarze nowoczesnych artykułów chemii budowlanej, w szczególności w zakresie systemów ociepleń.

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu

.....  
 Marlena Łubieszko-Siewruk

.....  
 Janusz Zawadzki

.....  
 Krzysztof Domarecki