

**SELENA FM S.A.**

**53-611 Wrocław, ul. Strzegomska 2-4**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki  
w okresie 01.01.2008 – 30.06.2008 r.**

**Wrocław, wrzesień 2008 r.**

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

Spółka powstała z przekształcenia spółki Selena FM sp. z o.o. w spółkę akcyjną, uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki w dniu 26 września 2007 roku, a zarejestrowanego 31 października 2007 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 4 958 tys. zł. co stanowi wzrost o ponad 143 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wykazała stratę netto w wysokości 5 747 tys. zł.

Suma bilansowa na koniec I półrocza 2008 roku wynosiła 200 537 tys. zł. Największy udział w tej kwocie przypada na aktywa obrotowe 124 499 tys. zł, w których największą wartość stanowią środki pieniężne i ich ekwiwalenty 69 660 tys. zł i krótkoterminowe aktywa finansowe 44 806 tys. zł.

Majątek ten finansowany jest przede wszystkim przez kapitał własny w wysokości 196 546 tys. zł.

1. Podstawowa działalność Spółki jest realizowana poprzez zarządzanie strategiczne i operacyjne grupą kapitałową, dostarczanie jej podmiotom zależnym wyspecjalizowanych usług stanowiących uzupełnienie ich podstawowej działalności, świadczonych wg jednolitych standardów i obejmujących przede wszystkim: doradztwo strategiczne (w tym prawne), doradztwo finansowe, doradztwo personalne, prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz tworzenie i realizację strategii sprzedaży.

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

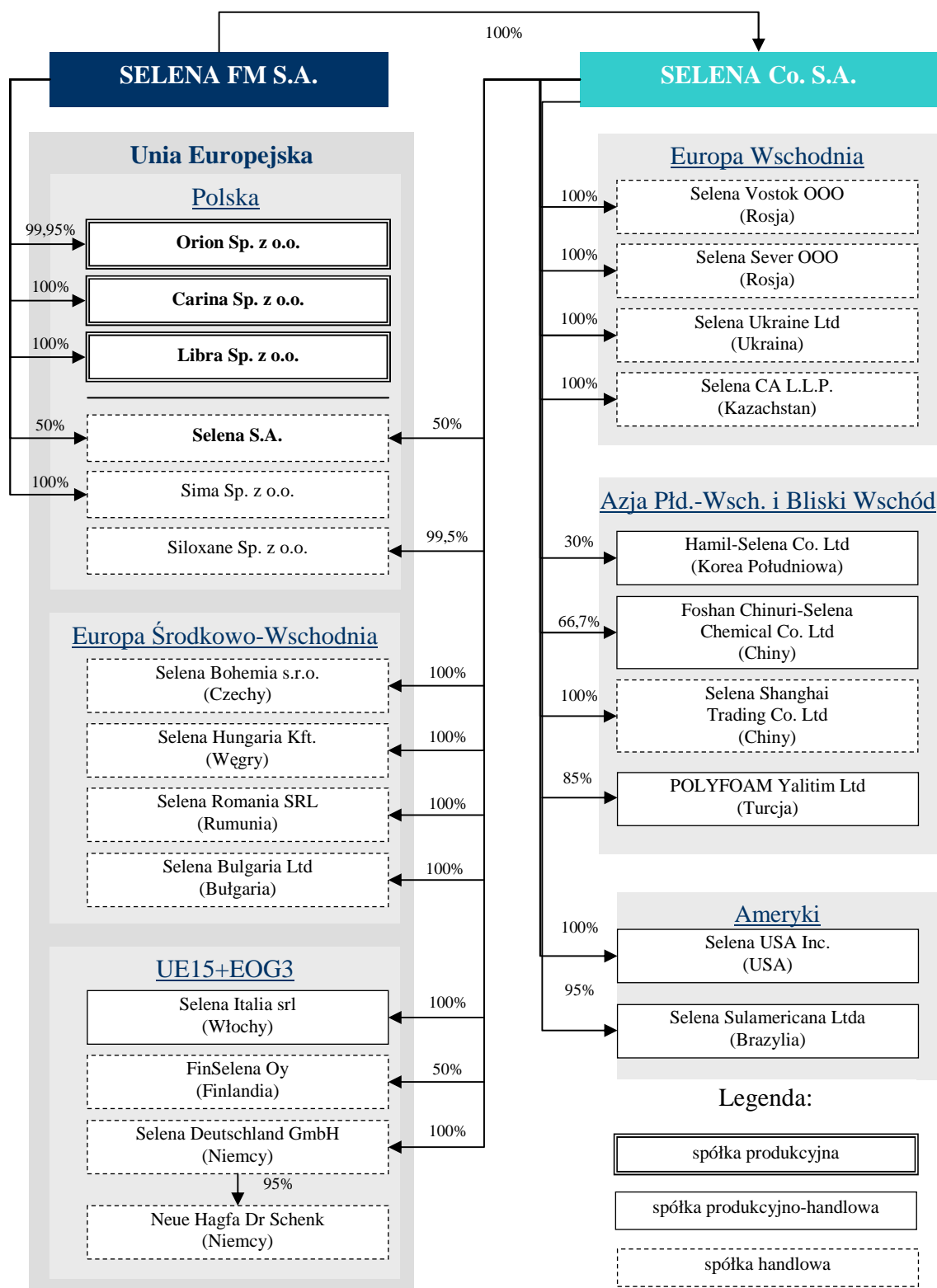
W okresie objętym raportem nie zaszły żadne istotne zmiany w charakterze prowadzonej przez nią działalności.

3. W okresie sprawozdawczym Spółka zawarła ze spółką Libra sp. z o.o. (swoim podmiotem zależnym) dwie umowy wypełniające łącznie kryterium znaczącej umowy. Dotyczyły one zobowiązania Libra sp. z o.o. do wyemitowania obligacji, które w całości zostały objęte przez Selena FM S.A. łączna wartość zawartych umów wyniosła 18 525 431,82 zł. Szczegółowe informacje dotyczące tej operacji zostały opisane w raporcie bieżącym nr 20/2008 z dn. 24.06.2008 r.

Poza tymi umowami Selena FM S.A. nie zawierała w okresie sprawozdawczym umów spełniających kryterium „znaczącej umowy”.

W I półroczu 2008 r. Spółka nie zawarła żadnych umów ubezpieczenia. Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy jej akcjonariuszami.

4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Spółki z innymi podmiotami według stanu na dzień 30.06.2008 r. przedstawiono na poniższym schemacie



5. W I półroczu 2008 r. pomiędzy Selena FM S.A. a jej podmiotami zależnymi (Carina sp. z o.o., Libra sp. z o.o., Selena Co S.A., Selena S.A.) zostały zawarte umowy zobowiązujące te spółki do wyemitowania obligacji, które w całości zostały objęte przez Selena FM S.A., a łączna ich wartość wyniosła 44 525 tys. zł. Dokładny opis tych transakcji przedstawia nota nr 21 sprawozdania finansowego. Poza tymi umowami w I półroczu 2008 r. Selena FM S.A. zawierała ze spółką Selena Co S.A. transakcje, których łączna wartość w całym okresie sprawozdawczym przekroczyła 500 tys. EUR. Transakcje te miały charakter typowy i rutynowy, a ich warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i zawierane były na warunkach rynkowych.

Ponadto w czerwcu 2008 r. Spółka dokonała wykupu znaczącej części obligacji wyemitowanych we wrześniu 2007 r. dla podmiotu zależnego – spółki Orion sp. z o.o. za kwotę 48,2 mln zł. Pozostałe obligacje zostały wykupione w dniu 2.07.2008 r.

6. W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaciągała kredytów ani pożyczek.

7. Na dzień 30.06.2008 r. Spółka była poręczycielem kredytów udzielonych jej podmiotom zależnym. Łączna wartość zobowiązania z tego tytułu wynosi 25 000 tys. zł. Szczegółowe informacje przedstawione są w nocie 32.2 sprawozdania finansowego Spółki.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała pożyczek.

8. W okresie objętym raportem Spółka przeprowadziła publiczną emisję akcji, w wyniku której uzyskała kwotę 165 mln zł.

Środki te wg stanu na dzień 30.06.2008 r. zostały wykorzystane następująco:

- 69,5 mln zł – lokaty bankowe do czasu wydatkowania na cele emisyjne
- 92,7 mln zł – spłata kredytów bankowych - czasowe ograniczenie finansowania kapitału obrotowego do momentu wydatkowania środków na cele emisyjne
- ok. 2,8 mln zł (850 tys. EUR) – nabycie udziałów w spółce "POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic" Ltd. w Istambule (Turcja) przez podmiot zależny – Selena Co S.A.

9. Spółka nie publikowała prognozy wyniku na rok 2008.

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

11. W okresie sprawozdawczym Spółka nie realizowała żadnych istotnych zadań inwestycyjnych w majątku rzeczowym.

Spółka przeprowadziła w I półroczu 2008 r. publiczną emisję akcji serii C, w wyniku której pozyskała środki finansowe w wysokości 165 mln zł. Biorąc pod uwagę zakres przyjętej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej na lata 2008 – 2009 środki te należy uznać w dużej mierze za wystarczające do jej realizacji.

W przypadku pojawienia się konieczności większego zaangażowania finansowego, uzupełniającym źródłem finansowania będą środki własne w postaci wygenerowanej nadwyżki finansowej (zysku netto i amortyzacji) oraz środki obce w postaci kredytów bankowych.

12. W I półroczu 2008 roku czynnikiem nietypowym, o jednorazowym charakterze, była transakcja wcześniejszego wykupu obligacji wyemitowanych przez podmiot zależny – spółkę Orion sp. z o.o. Transakcja ta miała istotny wpływ na wynik finansowy Spółki w postaci kosztu finansowego powstającego jako wynik na wygaśnięciu zobowiązania finansowego z tytułu obligacji w wysokości 7,2 mln zł.

13. Zewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki:

- sytuacja makroekonomiczna otoczenia, w którym działa Spółka,
- sytuacja na rynku pracy i trudności w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników

Wewnętrzne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki:

- ukierunkowanie działalności Spółki na świadczenie wyspecjalizowanych usług na rzecz podmiotów Grupy Kapitałowej,
- zmiany organizacyjne zachodzące w ramach Grupy.

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

15. W I półroczu 2008 roku nie miały miejsca żadne zmiany w składzie osób zarządzających Spółką.

Wg stanu na 30.06.2008 r. skład osób nadzorujących przedstawiał się następująco:

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

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających regulują zapisy Statutu Spółki, uprawnienia tych osób określają przepisy wewnętrzne Spółki (Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej).

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

17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym w I półroczu 2008 roku przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko      Kwota [PLN]

**Osoby zarządzające**

Krzysztof Domarecki      150 378,45

**Osoby nadzorujące**

Jacek Olszański	81 510,80	w tym:	
		- za udział w posiedzeniach RN	6 000,00
Anna Kozłowska	4 000,00		
Andrzej Kozłowski	4 914,66	w tym:	
		- za udział w posiedzeniach RN	4 000,00
Maria Godoś	3 000,00		
Grzegorz Forczek	5 200,00	w tym:	
		- za udział w posiedzeniach RN	4 000,00

18. Na dzień 30.06.2008 r. osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę posiadały następującą liczbę akcji Spółki:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji [PLN]
<b>Osoby zarządzające:</b>		
Krzysztof Domarecki	9 538 000	476 900,00
<b>Osoby nadzorujące:</b>		
Anna Kozłowska	4 000	200,00
Andrzej Kozłowski	132 000	6 600,00

Anna Kozłowska posiada 10 udziałów w spółce Orion sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 1 000,00 zł

Na dzień przekazania raportu Selena FM S.A. nie otrzymała informacji od żadnej z osób zarządzających lub nadzorujących o zmianie w ich stanie posiadania akcji Spółki.

19. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczny głosów na WZA Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania Zarządu:

Imię i Nazwisko (Nazwa podmiotu)	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZA
Krzysztof Domarecki	9 538 000	41,97%	13 538 000	50,66%
Syrius Investments S.a.r.l.	8 050 000	35,43%	8 050 000	30,12%

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

21. Nie występują żadne papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

22. W I półroczu 2008 r. w Spółce nie były realizowane programy akcji pracowniczych.

23. W Spółce występują ograniczenia umowne Prezesa Zarządu oraz spółki od niego zależnej w zakresie zbycia Akcji Serii A i B w zakresie przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki wynikające z zawartych umów („lock-up”):

- w dniu 25 lutego 2008 roku Krzysztof Domarecki, znaczący akcjonariusz i Prezes Zarządu Selena FM S.A., zawarł z Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę zakazu sprzedaży 4.000.000 Akcji Serii A i 5.538.000 Akcji Serii B,

- w dniu 21 lutego 2008 roku Syrius Investments S.a.r.l., znaczący akcjonariusz Selena FM S.A., będący podmiotem zależnym od Prezesa Zarządu Krzysztofa Domareckiego, zawarł z Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę zakazu sprzedaży 8.050.000 Akcji Serii B.

Przedmiotem obu umów są zobowiązania Krzysztofa Domareckiego oraz Syrius Investments S.a.r.l., że bez uprzedniej pisemnej zgody Mercurius Dom Maklerski

sp. z o.o. ani Krzysztof Domarecki, członkowie jego rodziny ani podmioty zarządzane lub kontrolowane przez Krzysztofa Domareckiego, ani Sirius Investments S.a.r.l. nie dokonają pośrednio ani bezpośrednio sprzedaży ani innego rozporządzenia akcjami objętymi zakazem sprzedaży (w tym nie ustanowią jakichkolwiek obciążeń na tych akcjach), w okresie od dnia podpisania umów do dnia przypadającego po 18 pełnych miesiącach kalendarzowych liczonych od daty pierwszego notowania Akcji Serii C na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zobowiązania wynikające z powyższych umów zakazu sprzedaży akcji nie ograniczają jednak możliwości przeniesienia akcji naszej Spółki objętych zakazem sprzedaży na rzecz członków rodziny Krzysztofa Domareckiego, trustu lub innego podmiotu założonego dla potrzeb planowania majątkowego lub innego zarządzania majątkiem własnym, o ile nabywcy takich akcji lub innych instrumentów finansowych zobowiążą się do przestrzegania ograniczeń przewidzianych w umowach.

24. W dniu 18.08.2008 r. została zawarta przez Spółkę umowa z firmą Ernst & Young Audit sp. z o.o. - podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r. oraz zbadanie sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla Spółki za rok obrotowy 2008. Łączna wartość wynagrodzenia wynikająca z zawartej umowy wynosi 222 000 PLN. Poza ww. umową o badanie i przegląd sprawozdań finansowych nie występują inne tytuły do wypłaty wynagrodzenia firmie Ernst & Young Audit sp. z o.o.

W poprzednim roku obrotowym badanie sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzała firma Ernst & Young sp. z o.o. za kwotę 102 000 PLN.



**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.**

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

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO  
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Krzysztof Domarecki  
Prezes Zarządu  
Selena FM S.A.