

SELENA FM S.A.

53-611 Wrocław, ul. Strzegomska 2-4

**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej SELENA
w okresie 01.01.2008 – 31.12.2008 r.**

Wrocław, kwiecień 2009 r.

Spis treści

| | |
|---|----|
| I. Informacje ogólne | 3 |
| II. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych, charakterystyka struktury aktywów i pasywów | 4 |
| III. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia | 9 |
| IV. Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego za rok 2008 | 9 |
| V. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych | 18 |
| VI.1. Profil działalności Grupy | 19 |
| VI.2. Rynki zbytu | 19 |
| VI.3. Znaczące umowy | 19 |
| VI.4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Selena FM S.A. | 20 |
| VI.5. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi | 21 |
| VI.6. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach w 2008 r. | 22 |
| VI.7. Udzielone pożyczki | 22 |
| VI.8. Poręczenia i gwarancje | 22 |
| VI.9. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji akcji | 23 |
| VI.10. Objaśnienie różnic pomiędzy uzyskanymi wynikami finansowymi a publikowaną wcześniej prognozą wyników | 24 |
| VI.11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi | 25 |
| VI.12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych | 25 |
| VI.13. Nietypowe czynniki i zdarzenia mające wpływ na wyniki roku 2008 | 26 |
| VI.14. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy | 27 |
| VI.15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą | 28 |
| VI.16. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi | 28 |
| VI.17. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących | 28 |
| VI.18. Stan posiadania akcji Selena FM S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące | 29 |
| VI.19. Umowy powodujące zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy | 29 |
| VI.20. Informacja o systemie kontroli programu akcji pracowniczych | 29 |
| VI.21. Informacja o umowie z audytorem | 30 |
| VI.22. Zdarzenia po dacie bilansowej | 30 |
| VI.23. Informacja o istotnych pozycjach pozabilansowych | 31 |
| Oświadczenia Zarządu | 31 |

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

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 890226440. Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

Od 20 maja 2008 r. akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2007.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi podmiot dominujący - Selena FM S.A. oraz spółki zależne:

| Jednostka | Siedziba |
|---|-----------------|
| Orion Sp. z o.o. | Dzierżoniów |
| Libra Sp. z o.o. | Dzierżoniów |
| Carina Silicones Sp. z o.o. | Siechnice |
| Selena Co S.A. | Wrocław |
| Selena S.A. | Świdnica |
| Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o. | Kraków |
| Tytan EOS Sp. z o.o. | Wrocław |

Spółki pośrednio zależne poprzez Selena Co S.A.:

| Jednostka | Siedziba |
|--|-------------------------|
| Selena Romania SRL | Ilfov (Rumunia) |
| Selena Bohemia s.r.o. | Roudnice (Czechy) |
| Selena Hungária Kft. | Pécs (Węgry) |
| Selena USA, Inc. | Easton (USA) |
| Selena Deutschland GmbH | Hagen (Niemcy) |
| Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy | Hagen (Niemcy) |
| Selena CA L.L.P. | Almaty (Kazachstan) |
| Selena Ukraine Ltd. | Kijów (Ukraina) |
| Selena Italia srl | Limena (Włochy) |
| Selena Sulamericana Ltda | Ponta Grossa (Brazylia) |
| Siloxane Sp. z o.o. | Siechnice (Polska) |
| Selena Bułgaria Ltd. | Sofia (Bułgaria) |
| Selena Vostok Moskwa | Moskwa (Rosja) |
| Selena Sever Moskwa | Moskwa (Rosja) |
| Selena Shanghai Trading Co., Ltd. | Shanghai (Chiny) |
| Foshan Chinuri-Selena Chemical Co | Foshan (Chiny) |
| Selena Nantong Building Materials Co., Ltd | Nantong (Chiny) |
| POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd. | Istanbul (Turcja) |

Spółki pośrednio stowarzyszone przez Selena Co. S.A. oraz wspólne przedsięwzięcia:

| Jednostka | Siedziba |
|--|-------------------|
| FinSelena Oy | Lammi (Finlandia) |
| Hamil - Selena Co. Ltd | Kimhae (Korea) |
| Borkan Prefabrik Yapi Elemanlari ve Dis Ticaret A.S. | Istanbul (Turcja) |

Spółki zależne oraz pośrednio zależne konsolidowane są metodą pełną. Spółki stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia wyceniane są metodą praw własności.

Skład organów spółki dominującej został przedstawiony w punkcie IV.8 niniejszego sprawozdania.

II. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych, charakterystyka struktury aktywów i pasywów.

W tabelach II.1-3 przedstawiono wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Selena FM za rok 2008 w układzie porównawczym z rokiem 2007. Wybrane dane finansowe stanowią kluczowe elementy rachunku wyników, bilansu i rachunku przepływów pieniężnych.

| Tabela II.1 Wybrane Dane Finansowe - Wynikowe (mln zł) | <u>2008</u> | <u>2007</u> | <u>zmiana</u> |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|
| Przychody ze Sprzedaży | <u>529,6</u> | <u>518,0</u> | 11,6 |
| Zysk Brutto ze Sprzedaży | 160,9 | 152,4 | 8,5 |
| % | 30,38% | 29,42% | |
| Zysk Operacyjny (EBIT) | <u>7,9</u> | <u>52,0</u> | -44,1 |
| % | 1,49% | 10,04% | |
| Zysk Netto | <u>15,2</u> | <u>34,9</u> | -19,7 |
| % | 2,87% | 6,74% | |
| EBITDA | 17,8 | 60,7 | -42,9 |
| % | 3,36% | 11,72% | |

Przychody ze sprzedaży w 2008 roku wyniosły 529,6 mln zł wobec 518 mln zł w roku 2007, tj. były wyższe o 2,3 %. Wartość przychodów wyrażona w euro wyniosła w 2008 r. 150,0 mln EUR wobec 137,1 mln EUR w roku poprzednim, tj. była wyższa o 9,4 %.

W IV kwartale roku 2008 rozpoczął się odczuwalny wpływ kryzysu finansowego i spowolnienia gospodarczego na sprzedaż i dystrybucję produktów Grupy. Zahamowanie wzrostów sprzedaży zostało odnotowane zarówno na rynku Europy Zachodniej jak i rynkach Europy Centralnej i Wschodniej.

Zysk brutto na sprzedaży w 2008 roku wyniósł 160,9 mln zł wobec 152,4 mln zł w roku 2007. co oznacza wzrost o 5,6 % i uzyskanie rentowności na poziomie 30,38 %.

Koszty sprzedaży w 2008 r. wzrosły o 18,3 mln zł w stosunku do roku poprzedniego. Wpłynęły na to przede wszystkim: koszty wynagrodzeń, koszty rozwoju nowych spółek w Rosji, inwestycje w rozwój sieci dystrybucyjnej oraz koszty marketingu, w tym kampanii medialnej na polskim rynku reklamującej markę Tytan Professional i Tytan EOS.

Koszty ogólnego zarządu w 2008 roku w porównaniu do roku 2007 wzrosły o 6,6 mln zł. Wzrost tych kosztów wynika głównie z dokonanych inwestycji w nowe podmioty zagraniczne Seleny, w tym z powstania, rozwoju lub przejęcia nowych spółek (Selena Vostok i Selena Sever w Rosji, POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd w Turcji, Selena Shanghai Trading Co. Ltd i Foshan Chinuri-Selena Chemical Co w Chinach, Tytan EOS w Polsce) oraz utworzenia i rozwoju struktury organizacyjnej zarządzającej Grupą Selena.

Zysk operacyjny (EBIT) w 2008 r. wyniósł 7,9 mln zł wobec 52,0 mln zł za rok 2007.

Do kluczowych czynników mających pozytywny wpływ na poziom zysku operacyjnego za rok obrotowy 2008 należy zaliczyć: wzrost sprzedaży krajowej o 25,0 mln zł z tytułu wprowadzenia nowych produktów (masy bitumiczne, systemy dociepleń), umocnienie pozycji nowych spółek na rynku rosyjskim generujące wzrost zysku brutto na sprzedaży o 5,5 mln zł, zmiana systemu dystrybucji w Kazachstanie, która pozwoliła na wypracowanie dodatkowego zysku brutto na sprzedaży w kwocie 1,5 mln zł.

Do kluczowych czynników mających negatywny wpływ na poziom zysku operacyjnego za rok obrotowy 2008 należy zaliczyć wzrost kosztów Grupy, odpisy aktualizujące w kwocie 26 173 tys. zł na co składają się: odpisy na (należności) rozrachunki z kontrahentami w kwocie 23 431 tys. zł i odpisy na zapasy wolno rotujące w kwocie 2 742 tys. zł.

Obniżenie zysku operacyjnego o dokonane odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów wynika z pogorszenia koniunktury gospodarczej powiększającej ryzyko, że Grupie nie uda się odzyskać wszystkich należnych kwot w pełnej wysokości. Jednocześnie Grupa podjęła działania mające na celu odzyskanie zagrożonych należności od kontrahentów (działania windykacyjne, negocjacje dotyczące restrukturyzacji spłaty należności).

Na obniżenie zysku operacyjnego Grupy dodatkowo wpłynął ujemny EBIT nowo pozyskanej spółki Polyfoam w kwocie 1,5 mln zł.

W 2008 roku Grupa Selena uzyskała dodatnie saldo na działalności finansowej w kwocie 8,2 mln zł wobec odnotowanego w 2007 roku ujemnego wyniku w kwocie 15,5 mln zł.

Negatywny wpływ na saldo z działalności finansowej miały koszty finansowe spółki zależnej Polyfoam powstałe w wyniku ujemnych różnic kursowych i kosztów kredytów w wysokości 3,0 mln zł oraz dokonany odpis wartości firmy w kwocie 4,0 mln zł. Odpis ten powstał w wyniku dokonania przez Selena FM S.A. weryfikacji wyceny wartości przejętych aktywów spółki tureckiej (maj 2008) na dzień bilansowy 31.12.2008. Biorąc pod uwagę ostrożne założenia do przeprowadzonego testu na wartość firmy a w szczególności negatywne skutki kryzysu w perspektywie średniookresowej, niepewną sytuację rynkową oraz pogorszenie perspektyw na rynkach chemii budowlanej wynik testu wykazał różnicę między wynikiem a wartością bilansu. Od początku bieżącego roku spółka Polyfoam, będąca właścicielem wiodącej marki na rynku tureckim, uzyskuje coraz lepsze wyniki sprzedaży, co daje podstawy do prognozowania uzyskania dodatniego bieżącego wyniku operacyjnego już na przełomie września i października 2009 roku.

Zysk netto w 2008 r. ukształtował się na poziomie 15,2 mln zł wobec 34,9 mln zł w 2007 r. Oznacza to osiągnięcie rentowności netto na poziomie 2,9 %.

Zarząd Selena FM S.A. zwraca uwagę, że skonsolidowany wynik netto Grupy uwzględnia straty nowoutworzonych spółek zależnych, które w pierwszym okresie zdobywania rynku ponoszą większe koszty niezrównoważone w pełni przychodami. Dotyczy to spółek: Polyfoam, Selena USA Inc, Selena Shanghai Trading Co. Ltd., Foshan Chinuri-Selena Chemical Co, Selena Nantong Building Materials Co., Ltd .

Spółka Selena Shanghai w IV kwartale 2008 rozpoczęła sprzedaż produktów marki Tytan oraz intensywną rozbudowę struktury sprzedażowej w wybranych prowincjach Chin.

Spółka Chinuri-Selena Chemical Co, planuje uzyskanie bieżącego dodatniego wyniku operacyjnego w październiku 2009 r.

Tabela II.2 Wybrane Dane Finansowe - Bilans (mln zł)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> | <u>zmiana</u> |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Wartość Aktywów | 431,8 | 310,5 | 39% |
| Aktywa Trwałe | 129,8 | 92,4 | 40% |
| Aktywa Obrotowe | 302,0 | 218,0 | 39% |
| Zapasy | 68,6 | 59,9 | 15% |
| Należności handlowe | 96,9 | 113,8 | -15% |
| Środki Pieniężne i ich ekwiwalenty | 112,2 | 22,5 | 399% |
| Kapitały Własne Razem | 323,4 | 148,8 | 117% |
| Zobowiązania długoterminowe | 21,2 | 26,5 | -20% |
| Kredyty i pożyczki | 15,9 | 20,5 | -22% |
| Zobowiązania Krótkoterminowe | 87,2 | 135,2 | -36% |
| Zobowiązania handlowe | 49,5 | 53,1 | -7% |
| Kredyty i pożyczki | 18,8 | 64,9 | -71% |

Wartość sumy bilansowej Grupy Seleno na dzień 31.12.2008 r. wyniosła 431,8 mln zł co oznacza jej wzrost o 39 % w odniesieniu do stanu na koniec 2007 r. Jest to efekt rozszerzania skali działalności Grupy i jej składu (przede wszystkim w postaci zwiększenia majątku finansowego (inwestycje długoterminowe) oraz poczynionych inwestycji w rzeczowy majątek trwały). Tak ukształtowana struktura bilansu na koniec 2008 r. pozwala pozytywnie określić zdolność akwizycyjną Grupy i możliwość pozyskiwania kapitału zewnętrznego.

Dominującą pozycją struktury aktywów jest majątek obrotowy stanowiący 70 % sumy bilansowej. Aktywa obrotowe wzrosły o 84 mln zł w odniesieniu do stanu na koniec 2007 r. przede wszystkim w wyniku pozyskania środków z przeprowadzonej publicznej emisji akcji.

Aktywa trwałe na koniec 2008 r. stanowiły ok. 30 % aktywów Grupy, a największy w nich udział miały rzeczowe aktywa trwałe, które w efekcie przeprowadzonych inwestycji, objęcia konsolidacją dwóch spółek produkcyjnych (Foshan Chinuri, Polyfoam) oraz przeprowadzonej w IV kw. transakcji nabycia aktywów przez spółkę Tytan EOS zwiększyły się o ponad 27,5 mln zł (do wartości 108,1 mln zł wg stanu na 31.12.2008 r.).

Na przestrzeni ostatniego roku znacząco zmieniła się struktura finansowania majątku Grupy – na dzień 31.12.2008 r. kapitały własne stanowiły prawie 75 % wartości pasywów wobec 48 % na koniec 2007 r., a zobowiązania odpowiednio 25 % wobec 52 %.

Wartość kapitałów własnych wynosiła na dzień 31.12.2008 r. 323,4 mln zł i zwiększyła się o 174,6 mln zł w odniesieniu do stanu na koniec 2007 r. przede wszystkim wskutek przeprowadzonej publicznej emisji akcji i podwyższenia kapitału zakładowego.

Łączna wartość zobowiązań zmniejszyła się na koniec 2008 r. o 53,3 mln zł wobec stanu na koniec 2007 r. głównie wskutek obniżenia zadłużenia kredytowego (o 50,8 mln zł).

W porównaniu do stanu kredytów na ostatni dzień 2007 wartość zadłużenia kredytowego wg stanu na koniec 2008 r. zmniejszyła się z kwoty 85,4 mln zł do 34,6 mln zł. Jest to efekt czasowego wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji, celem ograniczenia kosztów finansowych. Do czasu realizacji celów emisyjnych wolna część pozyskanych środków pieniężnych została zainwestowana w lokaty bankowe w kwocie 49,2 mln zł (wg stanu na dzień 31.12.2008 r.).

Występująca na koniec 2008 r. struktura bilansu Grupy Kapitałowej Seleno FM świadczy o stabilności finansowej Grupy i utrzymaniu bezpiecznego dla niej poziomu płynności finansowej.

Tabela II.3 Wybrane Dane Finansowe – Przepływy pieniężne (mln zł)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> | <u>zmiana</u> |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 33,0 | 13,0 | 20,0 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -32,9 | -23,8 | -9,1 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 89,2 | 21,6 | 67,6 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | 89,3 | 10,8 | 78,5 |

Źródło do Tabel II: Selena FM S.A.

Wielkość przepływów pieniężnych netto w 2008 roku wyniosła 89,3 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 33 mln zł i były wyższe od wygenerowanych w 2007 o 20 mln zł. Wydatki środków pieniężnych na działalność inwestycyjną były zrównoważone z wynikiem przepływów na działalności operacyjnej i zostały wykorzystane m.in. na nabycie nowych spółek i realizację zadań inwestycyjno – modernizacyjnych w Grupie Selena. Środki pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i saldo przepływów wyniosło 89,3 mln zł na koniec roku 2008. Na poziom salda kluczowy wpływ miała emisja nowych akcji i spłata zaciągniętych kredytów.

Niski poziom zadłużenia oraz nadwyżka gotówkowa (środki pieniężne pomniejszone o zadłużenie kredytowe) w wysokości ok. 77,5 mln zł stanowią zabezpieczenie płynności spółki i gwarantują stabilne podstawy dla działalności operacyjnej Grupy w roku 2009 oraz realizację celów akwizycyjnych.

W najbliższym okresie Grupa Kapitałowa Selena FM będzie realizować przyjętą strategię rozwoju skoncentrowaną na osiągnięciu znaczącej pozycji na światowym rynku produktów chemii budowlanej, w szczególności poprzez:

- uzyskanie pozycji największego światowego producenta i sprzedawcy montażowych pian poliuretanowych (poprzez wykorzystanie już osiągniętej w toku dotychczasowej działalności znacznej przewagi technologicznej w stosunku do dostawców konkurencyjnych);
- osiągnięcie pozycji jednego z dziesięciu największych globalnych dostawców uszczelniaczy;
- wejście do grupy trzydziestu największych światowych producentów i dostawców klejów budowlanych i przemysłowych.

III. Wg oceny Grupy Kapitałowej Selena FM do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń na jakie jest ona narażona można zaliczyć:

- kształtowanie się koniunktury gospodarczej w Polsce i w świecie, które determinuje uzyskiwane przez poszczególne podmioty Grupy Kapitałowej Selena FM wyniki finansowe, wpływa na podejmowanie konkretnych decyzji inwestycyjnych i biznesowych oraz może wpłynąć na tempo realizacji przyjętej strategii rozwoju Grupy Selena FM,
- osłabienie popytu inwestycyjnego i konsumpcyjnego w kraju,
- ograniczenie dostępności kredytów dla budownictwa implikujące spadek produkcji budowlanej i tym samym materiałów chemii budowlanej,
- nasilenie się zjawiska powstawania zatorów płatniczych i opóźnień w spływie należności,
- ryzyko wzrostu cen surowców (głównie ropopochodnych),
- ryzyko zmian regulacji prawnych,
- niestabilność kursów walutowych na rynkach działania spółek Grupy,

IV. Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego za rok 2008

IV.1 WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZYJĘTEGO PRZEZ SELENA FM S.A.

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

IV.2. ODSTĄPIENIA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd Spółki oświadcza, że w 2008 roku Spółka przestrzegała zasady ładu korporacyjnego wymienione w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” za wyjątkiem zasady nr 1 ppkt 7 oraz zasady nr 2 w zakresie działu II "Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych", a także zasady nr 6 w zakresie działu III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych". Oświadczenie zarządu Spółki w tej sprawie zamieszczone jest na stronie www.selenafm.com

W przypadku zasady nr II.1.: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: "ppkt 7) „pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania" - zasada ta nie była stosowana. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis (pisemny czy elektroniczny) przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń – źródłem takich informacji może być protokół notarialny z obrad Walnych Zgromadzeń, ale nie zawiera on wszystkich

wypowiedzi, pytań i odpowiedzi, które mają miejsce w toku obrad Walnego Zgromadzenia. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje Przewodniczący WZ, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu WZ, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Zarząd Spółki uznaje, że takie zasady zapewniają zarówno transparentność obrad Walnych Zgromadzeń, jak i zabezpieczają Spółkę przed ewentualnymi roszczeniami akcjonariuszy, którzy mogą nie życzyć sobie upubliczniania swojego wizerunku i wypowiedzi.

Zasada nr II.2.: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”

Powyższa zasada nie była w pełni stosowana w roku 2008. Natomiast od 1 stycznia 2009 roku Spółka posiada funkcjonującą anglojęzyczną wersję strony internetowej.

W części III Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW – Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych Zasada nr III. 6.: „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. (...)”

Zasada nie jest stosowana. Z uwagi na fakt, iż obecna Rada Nadzorcza liczy jedynie 5 członków, dla zachowania przez Radę Nadzorczą przymiotu niezależności wystarczające jest uczestnictwo w niej jednego członka niezależnego, spełniającego kryterium wskazane w załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych oraz wytyczne zawarte w pkt III. ppkt 6 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

IV.3. OPIS GŁÓWNYCH CECH SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH PRZEZ EMITENTA

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

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

- Controlling,
- Księgowość wraz z Sprawozdawczością i Konsolidacją,
- Prognozowanie i analizy finansowe.

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

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

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Dyrektor Finansowy - Wiceprezes Zarządu. Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialna jest komórka Sprawozdawczości Giełdowej, funkcjonująca w dziale Księgowości. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

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

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

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Spółka poddaje swoje sprawozdania

finansowe przeglądowi lub badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, po wcześniejszej rekomendacji Zarządu, w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Wyniki badania i przeglądu prezentowane są przez biegłego rewidenta kierownictwu pionu finansowego Spółki oraz Prezesowi Zarządu a następnie

publikowane w raporcie biegłego rewidenta. W ramach badania sprawozdań finansowych dokonywana jest weryfikacja funkcjonującego systemu kontroli wewnętrznej. Wyniki, obserwacje oraz rekomendacje dotyczące usprawnień systemu kontroli wewnętrznej w Spółce, które zostały zidentyfikowane podczas audytu sprawozdań finansowych są prezentowane przez biegłego rewidenta Zarządowi w formie raportu.

IV.4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI

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

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

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki. Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności, ani ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

IV.5. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI.

Zarząd

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

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z 5 albo 7 członków powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej 5 lat. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie. Dokonując wyboru członków Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie może zmienić ilość członków Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, jednakże wyłącznie w związku z dokonywaniem zmian w składzie Rady Nadzorczej w toku kadencji. Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji. Każdy członek Rady Nadzorczej może zostać wybrany na dalsze kadencje. Członek Rady Nadzorczej może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Zarządowi. W przypadku złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej albo wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej z innej przyczyny Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie celem uzupełnienia składu osobowego Rady Nadzorczej. Do chwili uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Rada działa w składzie uszczuplonym, z tym że jeżeli liczebność Rady Nadzorczej spadnie poniżej 5 (pięciu) osób Rada Nadzorcza traci zdolność do podejmowania uchwał.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- a) dokonywanie oceny sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jego wniosków co do podziału zysków i pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań oraz sporządzanie i przedstawianie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,

- b) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz zawieszanie ich w czynnościach, a także wyrażenie zgody na ustanowienie albo odwołanie prokurenta,
- c) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu,
- d) wyrażanie zgody na inne niż z tytułu wynagrodzenia za pracę świadczenia przez Spółkę na rzecz członków Zarządu,
- e) zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu; w umowie o pracę z członkiem Zarządu albo w innej umowie, na podstawie której członek Zarządu świadczy pracę dla Spółki reprezentuje Spółkę Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inny członek Rady Nadzorczej upoważniony do tego uchwałą Rady – w tym samym trybie składane są oświadczenia woli Spółki wynikające z wykonywania bądź dotyczących rozwiązywania takich umów,
- f) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- g) zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki,
- h) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości, której wartość przekracza kwotę 5 % wartości kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego
- i) od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego i tak długo jak Spółka pozostawać będzie spółką giełdową oraz z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 lit. e) - wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotami powiązаныmi ze Spółką w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209 z 2005r., poz. 1744) Wyrażenie zgody nie jest wymagane w odniesieniu do transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy ,
- j) wyrażanie zgody na zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych, z zastrzeżeniem wyłączenia, o którym mowa w § 6 ust. 5 zdanie drugie
- k) z zastrzeżeniem postanowień lit. l) do o), wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy nie przewidzianej w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie finansowym Spółki; przez istotną umowę rozumie się umowę, której stroną jest Spółka, gdy wartość przedmiotu takiej umowy wynosi co najmniej 5 % wartości kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego. Przez istotną umowę rozumie się również dwie lub więcej umów zawieranych przez Spółkę z jednym podmiotem lub z jednostką zależną od takiego podmiotu w okresie krótszym niż 12 miesięcy, jeżeli łączna wartość tych umów spełnia kryterium wskazane w zdaniu poprzednim,
- l) wyrażanie zgody na wystawienie przez Spółkę weksla własnego lub przyjęcie (akcept) weksla trasowanego albo udzielenie przez Spółkę poręczenia cywilnoprawnego lub gwarancji, których wartość przekracza kwotę 5 % wartości

kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego – za wyjątkiem przypadków wymienionych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie finansowym Spółki,

ł) wyrażenie zgody na zaciągnięcie kredytu, pożyczki, zawarcie umowy leasingu bądź innej podobnej umowy służącej finansowaniu działalności Spółki, której wartość przekracza kwotę 5 % wartości kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego

m) wyrażenie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki lub innego obciążenia na jakimkolwiek aktywie Spółki, jeśli wartość jednostkowej transakcji przekracza kwotę 5 % wartości kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego – za wyjątkiem przypadków wymienionych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie finansowym Spółki,

n) wyrażenie zgody na zawiązanie przez Spółkę innej spółki i objęcie albo nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach oraz zatwierdzenie warunków i trybu nabycia (objęcia) takich akcji lub udziałów, za wyjątkiem transakcji kapitałowych przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie finansowym Spółki,

o) wyrażenie zgody na zbycie przez Spółkę nabytych lub objętych akcji lub udziałów w innych spółkach, oraz zatwierdzenie warunków i trybu zbycia takich akcji lub udziałów, jeśli wartość jednostkowej transakcji przekracza kwotę 5 % wartości kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego - za wyjątkiem transakcji kapitałowych przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie finansowym Spółki,

p) dokonywanie i przedstawianie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny swojej pracy,

r) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

IV.6. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU EMITENTA

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

IV.7. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA

Walne Zgromadzenie działa zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia, które są publicznie dostępne. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie w terminie określonym w ogłoszeniu opublikowanym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym zgodnie z obowiązującymi przepisami. W Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy poza akcjonariuszami mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej

Spółki, a także na Walnym Zgromadzeniu mogą być obecni: dyrektorzy, kierownicy i inni pracownicy Spółki lub spółek zależnych zaproszeni przez Zarząd Spółki – w czasie rozpatrywania punktu porządku obrad dotyczącego aspektów leżących w zakresie odpowiedzialności tych osób; eksperci zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie – w czasie rozpatrywania punktu porządku obrad dotyczącego aspektów będących przedmiotem oceny ekspertów, bądź po wyrażeniu zgody przez Akcjonariuszy reprezentujących zwykłą większość głosów – w czasie rozpatrywania innych punktów porządku obrad: przedstawiciele mediów, inne osoby – po wyrażeniu zgody przez Akcjonariuszy – w czasie rozpatrywania określonych punktów porządku obrad bądź w czasie całych obrad Walnego Zgromadzenia.

Regulamin Walnego Zgromadzenia określa zasady wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, zadania Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia oraz jego obowiązki, zasady wyboru Komisji Skrutacyjnej oraz jej obowiązki. Głosowania na walnych zgromadzeniach są jawne. Tajne głosowanie zarządza się: przy wyborach, nad wnioskami o odwołanie członków władz Spółki, nad wnioskami o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki, w sprawach osobowych, na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

Prawa akcjonariuszy

1. Akcjonariusz/Akcjonariusze reprezentujący przynajmniej 10% kapitału zakładowego mają prawo zwołania Walnego Zgromadzenia jeśli bezskutecznie żądali zwołania Walnego Zgromadzenia i zostali upoważnieni przez sąd rejestrowy do jego zwołania. Sąd wyznacza Przewodniczącego takiego Walnego Zgromadzenia.
2. Akcjonariusz/Akcjonariusze reprezentujący przynajmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
3. Akcjonariusz ma prawo do otrzymania odpisu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego i opinii biegłego rewidenta oraz odpisy dokumentów, wskazanych w § 15 ust. 2 pkt a) i pkt p Statutu Spółki. Są one wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.”
4. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.
5. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć i wykonywać prawo głosu:
 - 1) Akcjonariusze uprawnieni z akcji imiennych, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej, co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia;
 - 2) Akcjonariusze uprawnieni z akcji na okaziciela, jeżeli złożą w siedzibie Spółki najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący

- rachunek papierów wartościowych zgodnie ze stosownymi przepisami, stwierdzające liczbę posiadanych akcji;
- 3) Pełnomocnicy osób wymienionych w pkt 2) i 3) powyżej.
6. Do podstawowych praw i obowiązków osób uprawnionych do głosowania (Akcjonariuszy lub ich pełnomocników) należy:
- 1) wykonywanie w sposób nieskrępowany prawa głosu;
 - 2) składanie wniosków;
 - 3) żądanie przeprowadzenia tajnego głosowania;
 - 4) żądanie zaprotokołowania złożonego przez siebie sprzeciwu;
 - 5) żądanie przyjęcia do protokołu pisemnego oświadczenia;
 - 6) zadawanie pytań i żądanie wyjaśnień od obecnych na posiedzeniu Członków Zarządu, Rady Nadzorczej, biegłych rewidentów i ekspertów – w sprawach związanych z przyjętym porządkiem obrad;
 - 7) przestrzeganie ustalonego porządku obrad, przepisów prawa, postanowień Statutu, Regulaminu Walnego Zgromadzenia i zasad dobrych praktyk w spółkach publicznych, których przestrzeganie zadeklarowała Spółka.
7. Na wniosek Akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami:
- 1) inicjatywa w tworzeniu poszczególnych grup należy wyłącznie do Akcjonariuszy,
 - 2) jeden Akcjonariusz może należeć tylko do jednej grupy,
 - 3) minimum akcji potrzebnych do utworzenia oddzielnej grupy stanowi iloraz liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu i liczby miejsc w Radzie Nadzorczej do obsadzenia,
 - 4) utworzenie oddzielnej grupy Akcjonariusze zgłaszają Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia,
 - 5) w poszczególnych grupach dokonuje się wyboru przewodniczącego grupy, który przeprowadza wybory,
 - 6) przewodniczący danej grupy sporządza i podpisuje listę obecności w danej grupie, a następnie przyjmuje zgłoszenia kandydatur na członków Rady Nadzorczej i przedstawia Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia wynik wyborów w grupie,
 - 7) Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza wyniki wyborów podjętych w poszczególnych grupach i ustala liczbę miejsc w Radzie Nadzorczej pozostałych do obsadzenia,
 - 8) Akcjonariusze, którzy nie weszli w skład żadnej z oddzielnych grup dokonują wyboru pozostałych Członków Rady Nadzorczej.
8. Akcjonariuszom przysługują pozostałe prawa określone w Kodeksie Spółek Handlowych.

IV.8. SKŁAD OSOBOWY ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI

W roku 2008 w składzie jednoosobowego Zarządu Spółki nie zaszła żadna zmiana. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Krzysztof Domarecki.

W dniu 27 lutego 2009 r. Rada Nadzorcza dokonała zmian w składzie Zarządu Spółki, w efekcie których od 1 marca 2009 r. Zarząd Selena FM S.A. działa w składzie:

Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu

Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Agnieszka Szymańska – Członek Zarządu

W roku 2008 w pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej Spółki nie zaszła żadna zmiana. W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej – Jacek Olszański,
- 2) Członek Rady Nadzorczej – Maria Godoś
- 3) Członek Rady Nadzorczej – Grzegorz Forczek
- 4) Członek Rady Nadzorczej – Andrzej Kozłowski
- 5) Członek Rady Nadzorczej – Anna Kozłowska

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania finansowego skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

Zarząd:

Krzysztof Domarecki – Prezes Zarządu

Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Agnieszka Szymańska – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Jacek Olszański - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Maria Godoś - Członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Forczek - Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Kozłowski - Członek Rady Nadzorczej

Anna Kozłowska - Członek Rady Nadzorczej

W związku z faktem, iż Rada Nadzorcza składa się z 5 osób oraz uwzględniając rozmiar działalności spółki powoływanie w ramach Rady Nadzorczej oddzielnych komitetów, w tym komitetu audytu nie jest zasadne. Ich zadania wypełniane są przez Radę kolegialnie.

Zasady funkcjonowania Zarządu oraz Rady Nadzorczej regulują odpowiednio Regulamin Zarządu oraz Regulamin Rady Nadzorczej dostępne na stronie internetowej Emitenta www.selenafm.com.

V. Spółki Grupy Kapitałowej Selena FM nie są stroną żadnego postępowania sądowego, arbitrażowego lub administracyjnego, którego wartość stanowi co najmniej 10 % jej kapitałów własnych.

VI.1. Głównym profilem działalności naszej Grupy jest produkcja i sprzedaż produktów i akcesoriów chemii budowlanej. Działalność Grupy Kapitałowej odbywa się za pośrednictwem jednostek – podmiotów zależnych, które zajmują się produkcją i sprzedażą produktów oferowanych przez Grupę oraz ich marketingiem i reklamą na wszystkich rynkach regionalnych świata, gdzie prowadzona jest działalność Grupy. Selena FM S.A. pełni rolę koordynatora tej działalności.

Wg stanu na koniec 2008 r. Grupa Kapitałowa Selena FM liczyła 29 podmiotów, zlokalizowanych w 16 krajach. W ramach Grupy działa 11 zakładów produkcyjnych zlokalizowanych w Polsce (6), Brazylii, USA, Turcji, Chinach i Korei.

Ponad 60 % przychodów ze sprzedaży Grupa zrealizowała na rynkach zagranicznych.

Szeroka gama produktów oferowanych przez spółki Grupy Selena przeznaczona jest zarówno dla profesjonalnych wykonawców jak i użytkowników indywidualnych - główne marki to TYTAN oraz ARTELIT.

VI.2. Sprzedaż produktów i towarów oferowanych przez podmioty Grupy Selena prowadzona jest na rynku krajowym i rynkach zagranicznych.

Podstawowym kierunkiem naszej sprzedaży eksportowej są rynki Europy Wschodniej (w tym przede wszystkim Rosja, Ukraina i Kazachstan), w dalszym rzędzie kraje Unii Europejskiej (do najważniejszych krajów w tym kierunku sprzedaży należą: Rumunia, Czechy, Węgry i Bułgaria).

Kolejnym ważnym obszarem, w którym działa Grupa jest Azja (Chiny), kraje Bliskiego Wschodu i obydwu Ameryk. Przewidujemy, że w wyniku już poczynionych inwestycji w budowę zakładów produkcyjnych w Brazylii i Stanach Zjednoczonych oraz w wyniku realizacji planowanych inwestycji w rozwój mocy produkcyjnych w tych regionach w najbliższych latach wartość sprzedaży realizowanej na powyższych rynkach znacząco wzrośnie.

Grupa nie jest uzależniona od żadnych dostawców ani odbiorców.

VI.3. Z przeważającą większością kontrahentów transakcje handlowe realizowane są w formie pisemnych, jednorazowych zamówień.

Spośród podmiotów Grupy Kapitałowej Selena, stroną istotnych umów ubezpieczenia obejmujących aktywa znacznej wartości są spółki Carina Silicones Sp. z o.o., Libra Sp. z o.o., Orion Sp. z o.o., Selena Co. S.A. oraz Selena S.A.

W tabeli przedstawiono szczegóły dotyczące ubezpieczeń zawartych przez te spółki:

| Lp. | Ubezpieczony Miejsce ubezpieczenia | Ubezpieczyciel | Przedmiot ubezpieczenia Zakres ubezpieczenia | Suma ubezpieczenia [zł] | Okres ubezpieczenia |
|-----|--|------------------------------------|---|----------------------------|-------------------------------|
| 1. | Carina Silicones Sp. z o.o. Siechnice, | STU Ergo Hestia S.A. z PZU S.A. | Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk oraz ubezpieczenie sprzętu elektronicznego | 17.338.765 zł | 20.05.2008 - 19.05.2009 r. |

| Lp. | Ubezpieczony Miejsce ubezpieczenia | Ubezpieczyciel | Przedmiot ubezpieczenia Zakres ubezpieczenia | Suma ubezpieczenia [zł] | Okres ubezpieczenia |
|-----|--|------------------------------------|--|----------------------------|-----------------------------------|
| 2. | Libra Sp. z o.o. Dzierżoniów, | STU Ergo Hestia S.A. z PZU S.A. | Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk oraz ubezpieczenie sprzętu elektronicznego | 27.505.000 zł | 01.06. 2008 r. - 19.05.2009 r. |
| 3. | Orion Sp. z o.o. Dzierżoniów, | STU Ergo Hestia S.A. z PZU S.A. | Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk oraz ubezpieczenie sprzętu elektronicznego | 100.423.135 zł | 01.06. 2008 r. - 19.05.2009 r. |
| 4. | Selena Co. S.A Wrocław, | STU Ergo Hestia S.A. z PZU S.A. | Ubezpieczenie przedsiębiorstw od wszelkich ryzyk oraz ubezpieczenie sprzętu elektronicznego | 3.047.785,00zł | 01.06. 2008 r. - 19.05.2009 r. |
| 5 | Selena S.A. Świdnica, | STU Ergo Hestia S.A. z PZU S.A. | Ubezpieczenie przedsiębiorstw od wszelkich ryzyk oraz ubezpieczenie sprzętu elektronicznego | 12.487.400 zł | 01.06. 2008 r. - 19.05.2009 r. |

W okresie sprawozdawczym Spółka zawarła znaczące umowy z dwoma podmiotami zależnymi: Libra sp. z o.o. oraz Selena Co S.A. W obu przypadkach umowy te dotyczyły zobowiązania się podmiotów zależnych do emisji obligacji, które w całości były obejmowane przez Selena FM S.A. Termin wykupu obligacji został ustalony na 30 czerwca 2009 r. (dla spółki Libra sp. z o.o.) lub 31 grudnia 2009 r. (dla spółki Selena Co S.A.), a ich procentowanie oparte zostało o poziom 1M WIBOR. Spółka informowała o zawarciu tych umów w raportach bieżących: RB 20/2008 z dn. 24.06.2008 r. (w przypadku spółki Libra sp. z o.o.) oraz RB 35/2008 z dn. 20.11.2008 r. (w przypadku spółki Selena Co S.A.).

Poza tymi umowami były zawierane umowy z dostawcami i odbiorcami, ważne z punktu widzenia działalności Grupy Kapitałowej Selena FM, ale nie wypełniały one kryterium „znaczącej umowy”.

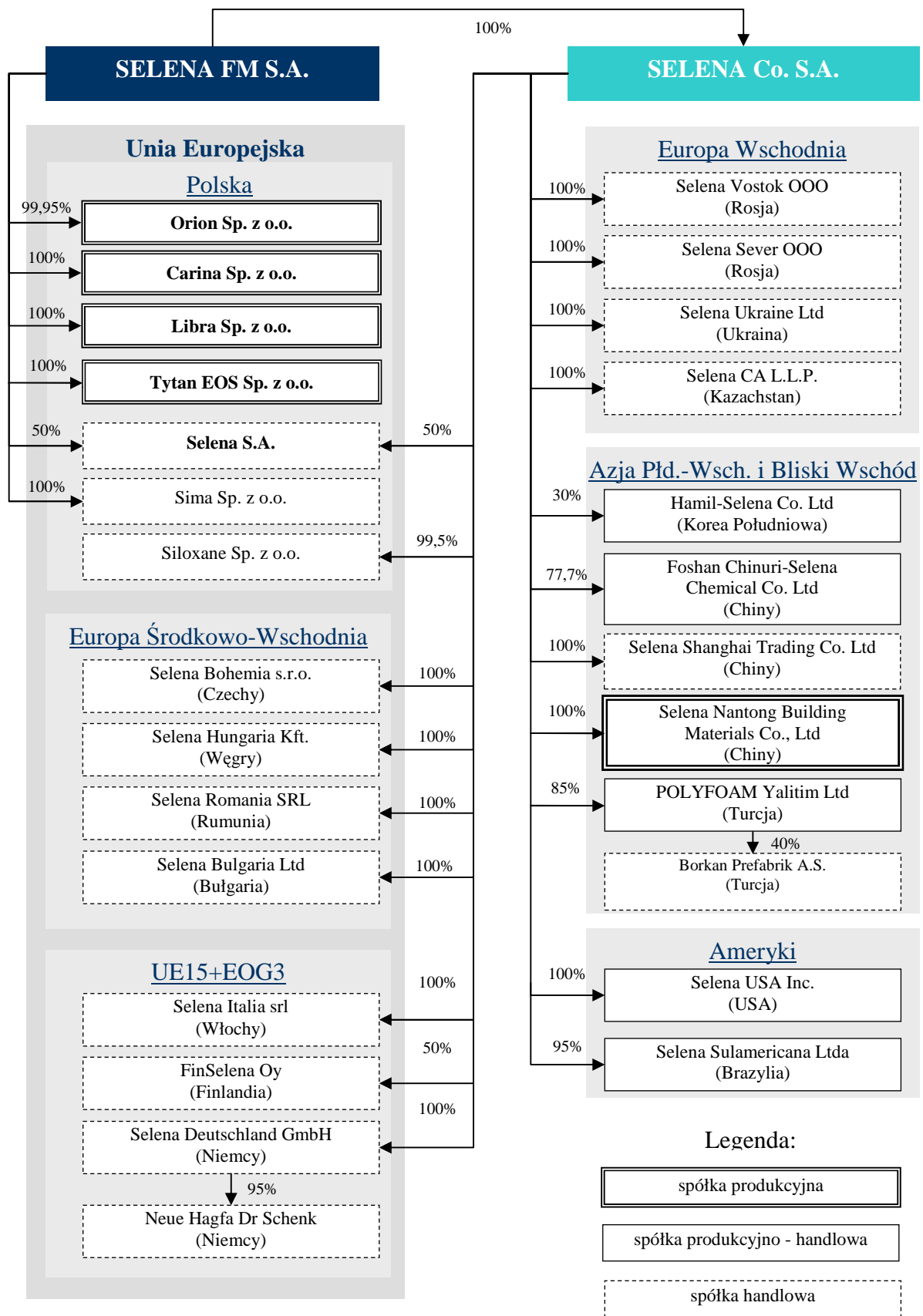
Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy jej akcjonariuszami.

VI.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Selena FM S.A. z innymi podmiotami Grupy według stanu na dzień 31.12.2008 r. przedstawiono na schemacie.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała żadnych inwestycji kapitałowych poza swoją grupą jednostek powiązanych. Transakcje te zostały opisane w punkcie VI.12 niniejszego sprawozdania.

Wszystkie zrealizowane inwestycje finansowane były ze środków własnych Spółki, pochodzących z przeprowadzonej w II kwartale 2008 r. publicznej emisji akcji oraz wypracowanej nadwyżki finansowej.

Część środków uzyskanych z emisji akcji została czasowo ulokowana w postaci krótkoterminowych lokat bankowych (okresy od 1 dnia do 3 miesięcy). Docelowo środki te zostaną wykorzystane zgodnie z celami emisji opisanymi w prospekcie emisyjnym akcji serii C.



VI.5. W 2008 r. pomiędzy Spółką a jej podmiotami zależnymi były zawierane transakcje, które miały charakter typowy i rutynowy, a ich warunki wynikały

z bieżącej działalności operacyjnej i zawierane były na warunkach rynkowych. Zawartych zostało także kilka transakcji o charakterze umowy znaczącej – zostały one opisane w punkcie VI.3. niniejszego sprawozdania.

VI.6. W okresie sprawozdawczym Spółki Grupy zaciągnęły następujące kredyty:

- Carina Silicones sp. z o.o. – w dniu 3.04.2008 podpisała z bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o kredyt w rachunku bieżącym o wysokości nie przekraczającej 5.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Ostateczny termin spłaty kredytu ustalono na 04.04.2009 r.
- Libra sp. z o.o. - dniu 26.11.2008 roku podpisała z bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o kredyt obrotowy o wysokości nie przekraczającej 2.000.000 zł. Kredyt został przedłużony na okres do dnia 27.05.2009 roku.
- Selena Co S.A. - dniu 26.11.2008 roku podpisała z bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o kredyt obrotowy o wysokości nie przekraczającej 8.000.000 zł. Kredyt został przedłużony na okres do dnia 27.05.2009 roku.

Żadna z umów kredytowych jakie funkcjonowały w 2008 r. w Grupie Kapitałowej Selena FM nie została w tym okresie wypowiedziana.

VI.7. W 2008 r. w ramach Grupy Kapitałowej Selena FM udzielono następujące pożyczki:

Selena FM S.A. udzieliła 4 pożyczki spółce zależnej Tytan EOS sp. z o.o. na łączną kwotę 7 750 000 zł. Wszystkie te pożyczki udzielone zostały na okres do 31 grudnia 2010 r. Oprocentowanie każdej pożyczki jest stałe i wynosi WIBOR 3M powiększony o 0,5 %. Odsetki będą płatne jednorazowo w dniu 31 grudnia 2010 roku.

Selena S.A. udzieliła 1 pożyczkę spółce Tytan EOS sp. z o.o. w kwocie 100 000 zł na okres od 29 października 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Oprocentowanie pożyczki jest wynosiło WIBOR 3M powiększony o 0,5 %. Odsetki będą płatne jednorazowo. Pożyczka została spłacona w dniu 19 grudnia 2008 r.

Poza wyżej opisanymi spółki Grupy Kapitałowej Selena FM nie udzielały w 2008 r. innych pożyczek.

VI.8. W okresie sprawozdawczym spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Selena FM udzieliły następujących poręczeń i gwarancji:

- Orion sp. z o.o. udzieliła w dniu 26.11.2008 r. poręczenia spółce Selena Co S.A. z tytułu kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. w kwocie 8 mln zł. Termin ważności poręczenia 30.06.2009 r.

- Orion sp. z o.o. udzieliła w dniu 26.11.2008 r. poręczenia spółce Libra sp. z o.o. z tytułu kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. w kwocie 2 mln zł. Termin ważności poręczenia 30.06.2009 r.
- Orion sp. z o.o. kontynuacja poręczenia wekslowego dla spółki Carina sp. z o.o. z tytułu umowy leasingu udzielonego przez ING Lease S.A. w kwocie 1,3 mln zł. Termin ważności poręczenia maj 2011 r.
- Selena S.A. udzieliła w dniu 4.12.2008 r. gwarancji firmie Pro Koncept sp. z o.o. na kwotę 425 025,92 zł ważnej do dnia 15.12.2009 r.
- Selena S.A. udzieliła w dniu 7.07.2008 r. gwarancji firmie Prologis Poland sp. z o.o. na kwotę 76 000 EUR ważnej do dnia 15.11.2011 r.

VI.9. W II kwartale 2008 r. Spółka przeprowadziła publiczną emisję akcji na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18 grudnia 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 1.136.200 zł w drodze publicznej emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 18 kwietnia 2008 r. odbyło się pierwsze notowanie praw do akcji serii C na rynku podstawowym GPW w Warszawie.

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.

W wyniku emisji 5 000 000 akcji serii C po cenie emisyjnej 33,00 zł za 1 akcję Spółka uzyskała 165 mln zł.

Środki netto (po potrąceniu kosztów przeprowadzenia emisji) jakie Spółka pozyskała wyniosły 161 287 tys. zł.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania środki te zostały wykorzystane w następujący sposób:

| | |
|--|-------------|
| A. Akwizycje o podstawowym znaczeniu dla realizacji strategii rozwoju Grupy: | 19,2 mln zł |
| - nabycie 85 % udziałów w Polyfoam Yalitim (Turcja) | 7,4 mln zł |
| - nabycie przez spółkę Tytan EOS przedsiębiorstwa Cerko oraz majątku produkcyjnego | 11,8 mln zł |
| B. Zwiększenie mocy produkcyjnych: | 15,8 mln zł |
| - budowa zakładu produkcyjnego w Nantong (Chiny) | 6,7 mln zł |
| - rozbudowa zakładu produkcyjnego pian w Nowej Rudzie | 9,1 mln zł |
| Razem poniesione wydatki na cele emisyjne: | 35,0 mln zł |
| Środki na lokatach bankowych | 49,2 mln zł |
| Środki czasowo przekazane do spółek zależnych m.in. na spłatę kredytów obrotowych i inwestycyjnych | 77,1 mln zł |

VI.10. Odnosząc się do opublikowanej w raporcie bieżącym nr 31/2008 prognozy skonsolidowanych wyników Grupy Selena FM na rok 2008 Zarząd Selena FM S.A. informuje co następuje. Zarząd komunikatem z dnia 26.09.2008 r. przedstawił prognozę podstawowych wielkości finansowych na 2008 r.: przychody ze sprzedaży 542 229 tys. zł, EBIT 35 295 tys. zł, EBITDA 45 509 tys. zł oraz zysk netto 20 346 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży zostały zrealizowane w 97,7 %.

Wynik operacyjny (EBIT), EBITDA oraz zysk netto wykazane na poziomie znacznie odbiegającym od prognozowanego, zdaniem Zarządu dają obraz nasilających się oznak spowolnienia gospodarczego. Przejawia się ono przede wszystkim w pojawiających się zakłóceniach w płynności niektórych klientów Grupy czego efektem mogą być opóźnienia w płatnościach. Zarząd Selena FM S.A. z dniem 1 stycznia 2009 roku dokonał zmian w polityce rachunkowości Grupy w zakresie kryteriów wyceny należności i zasad tworzenia odpisów aktualizacyjnych na należności handlowe. Zaostrzenie reguł, przyjęcie rygorystycznego podejścia o tworzeniu 100% odpisów na należności przeterminowane powyżej 180 dni, z jednej strony negatywnie wpłynęło na wynik operacyjny Grupy, ale z drugiej strony pozwala na racjonalną ocenę posiadanego portfela należności.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) został zrealizowany w 22,3 % prognozowanej wartości, a odchylenie od prognozy w wysokości 27 418 tys. zł wynika przede wszystkim z dokonanych księgowych odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów o łącznej wartości 26 173 tys. zł.

Wartość EBITDA (wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) została zrealizowana w 39 % prognozy. Odchylenie od prognozowanej wartości spowodowane jest utworzonymi odpisami objaśnionymi powyżej.

Wypracowany zysk netto osiągnął poziom 15 171 tys. zł co oznacza uzyskanie 74,6 % prognozowanej wartości. Zasadniczy wpływ na takie odchylenie od prognozowanego zysku netto miały utworzone odpisy aktualizujące. Ich negatywne oddziaływanie na wynik netto został częściowo zneutralizowany poprzez lepsze wyniki uzyskane na poziomie działalności finansowej (zwłaszcza wskutek oddziaływania dodatnich różnic kursowych).

W odniesieniu do przedstawionych 2.03.2009 r. w raporcie kwartalnym za IV kw. 2008 r. wyników finansowych, zmianie uległy wartości wyniku operacyjnego (EBIT), EBITDA oraz zysku netto.

Na zmianę poziomu wyniku operacyjnego największy wpływ miało uwzględnienie odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych spółki Selena USA w wysokości 1 600 tys. zł.

Na poziom EBITDA, oprócz zmiany pozycji wykazanej powyżej wpłynęła także zmiana poziomu amortyzacji. Wynika ona ze zmiany aktualizacji okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych w spółkach zależnych w kwocie 530 tys. zł.

Na obniżenie poziomu zysku netto wpłynęło także zwiększenie kosztów finansowych, spowodowane przede wszystkim aktualizacją różnic kursowych w związku z odpisami na należności w kwocie 1 800 tys. zł oraz kosztami dyskonta należności handlowych objętych 3 letnim harmonogramem spłaty w kwocie 1 000 tys. zł. Pozytywny wpływ na zysk netto miała aktualizacja odroczonego podatku dochodowego w wysokości 592 tys. zł

VI.11. Grupa 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 podmioty Grupy zobowiązań.

VI.12. W 2008 r. Grupa Kapitałowa Selena FM realizowała inwestycje zarówno w majątku rzeczowym jak i kapitałowe. Do najważniejszych można zaliczyć:

- W spółce Orion sp. z o.o.- zakończona została rozbudowa zakładu produkcji pian w Nowej Rudzie (zakup i instalacja kolejnej, trzeciej linii produkcyjnej). Łączne wydatki na realizację tej inwestycji wyniosły około 25 mln zł. W celu sfinansowania tej inwestycji spółka Orion zaciągnęła w lipcu 2007 roku kredyt inwestycyjny w Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 20,5 mln zł.
- Selena Co S.A. nabyła w maju 2008 r. 85 % udziałów w spółce „Polyfoam Yalitim Sanayi ve Tic” Ltd. w Istambule (Turcja) za kwotę 340 tys. EUR oraz objęła 85 % nowo utworzonych udziałów tej spółki za kwotę 850 tys. EUR. Źródłem finansowania tej inwestycji były środki własne Grupy pochodzące z publicznej emisji akcji przeprowadzonej przez Selena FM S.A. (RB 10/2008 z dn. 5.05.2008 r.)
- Selena Co. S.A. w maju 2008 roku zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym spółki Foshan Chinuri Selena Chemicals Co. Ltd z 50 % do 66,7 %. Wartość kapitału zakładowego tej spółki wzrosła z 500 tys. USD do 750 tys. USD. Źródłem finansowania tej inwestycji były środki własne Grupy pochodzące z publicznej emisji akcji przeprowadzonej przez Selena FM S.A. (RB 16/2008 z dn. 9.06.2008 r.)
- Selena Co. S.A. w czerwcu 2008 roku dokonała podwyższenia kapitału zakładowego spółki Selena Ukraine Ltd. Nowa wartość kapitału zakładowego tej spółki wynosi 750 tys. USD. Źródłem finansowania tej inwestycji były środki własne Grupy pochodzące z publicznej emisji akcji przeprowadzonej przez Selena FM S.A. (RB 24/2008 z dn. 7.07.2008 r.)
- Selena FM S.A. we wrześniu 2008 r. objęła 100 % udziałów w nowo utworzonej spółce Tytan EOS sp. z o.o., której kapitał zakładowy wynosi 500 tys. zł. Źródłem finansowania tej inwestycji były środki własne Grupy pochodzące z publicznej emisji akcji przeprowadzonej przez Selena FM S.A. (RB 28/2008 z dn. 16.09.2008 r.)

- Tytan EOS sp. z o.o. we wrześniu 2008 r. nabyła nieruchomości i ruchomości stanowiące zakład produkcyjny w Krzeszowicach. Łączna wartość transakcji wyniosła 2,3 mln zł. Źródłem finansowania tej inwestycji były środki własne Grupy pochodzące z publicznej emisji akcji przeprowadzonej przez Selena FM S.A. (RB 29/2008 z dn. 17.09.2008 r.)
- Tytan EOS sp. z o.o. w październiku 2008 r. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa działającego pod firmą CERKO. Łączna wartość transakcji wyniosła 8,2 mln zł. Źródłem finansowania tej inwestycji były środki własne Grupy pochodzące z publicznej emisji akcji przeprowadzonej przez Selena FM S.A. (RB 33/2008 z dn. 31.10.2008 r.)
- Selena Co S.A. w październiku 2008 r. objęła 100 % udziałów w nowo utworzonej spółce Selena Nantong Building Materials Co., Ltd (Chiny), której kapitał zakładowy wynosi 11 000 tys. USD. Źródłem finansowania tej inwestycji są środki własne Grupy pochodzące z publicznej emisji akcji przeprowadzonej przez Selena FM S.A. (RB 32/2008 z dn. 31.10.2008 r.)
- Selena Co. S.A. w listopadzie 2008 roku zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym spółki Foshan Chinuri Selena Chemicals Co. Ltd z 66,7 % do 77,7 %. Wartość kapitału zakładowego tej spółki wzrosła z 750 tys. USD do 1 120 tys. USD. Źródłem finansowania tej inwestycji były środki własne Grupy pochodzące z publicznej emisji akcji przeprowadzonej przez Selena FM S.A. (RB 34/2008 z dn. 5.11.2008 r.)

W sytuacji gdy środki pozyskane z emisji akcji serii C nie będą wystarczające do sfinansowania wszystkich celów emisji dodatkowym źródłem finansowania będą środki własne w postaci wygenerowanej nadwyżki finansowej (zysku netto i amortyzacji) oraz środki obce w postaci kredytów bankowych.

VI.13. W 2008 r. najważniejszym wydarzeniem, które istotnie wpłynęło na działalność Spółki oraz uzyskane przez nią wyniki finansowe było przeprowadzenie w II kw. 2008 r. publicznej emisji akcji. Jej efektem było pozyskanie przez Spółkę kwoty 161 mln zł (po potrąceniu kosztów przeprowadzenia emisji). Do czasu wykorzystania tych środków na realizację celów emisyjnych są one wykorzystywane m.in. do ograniczenia kosztów odsetkowych Grupy Selena FM jak też generują przychody finansowe w postaci odsetek od lokat.

Pozostałe zdarzenia w roku 2008 o charakterze wewnętrznym mające istotny wpływ na uzyskane przez Grupę wyniki to:

- Zakończenie rozbudowy zakładu produkcji pian w Nowej Rudzie i uruchomienie produkcji (wpłynęło to na zwiększenie potencjału produkcyjnego pian i wzrost kosztów amortyzacji).
- Utworzenie spółki Tytan EOS sp. z o.o. i nabycie przez nią w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa dwóch zakładów produkcyjnych klejów do dociepleń, tynków cienkowarstwowych i zapraw budowlanych. Umożliwiło to znaczące zwiększenie mocy produkcyjnych i zaoferowanie

klientom jeszcze korzystniejszych relacji ceny do jakości w tej grupie produktowej.

- Akwizycja a następnie restrukturyzacja spółki „Polyfoam Yalitim Yanami ve Tic” Ltd. w Turcji (objęcie 85% udziałów) pozwoliło na podjęcie produkcji pian i silikonów na rynek Turcji i krajów Bliskiego Wschodu i sprzedaż produktów pod przejętą marką lokalną oraz marką Tytan na tych rynkach
- Inwestycja rynkowa w budowę struktury sprzedażowej w Chinach w ramach spółki Selena Shanghai Trading Co. Ltd.
- Kontynuacja nakładów na rozwój rynków w: Rosji, Kazachstanie, Ukrainie i USA.
- Dokończenie procesu budowy struktury zarządzającej Grupą Selena na całym świecie (mające wpływ na wzrost kosztów ogólnego zarządu).
- Wprowadzenie innowacyjnej piany Tytan O2 bezpiecznej dla użytkownika dzięki nie emitowaniu oparów MDI do środowiska naturalnego; podtrzymanie wizerunku lidera technologicznego pian w Europie.

Czynnikiem zewnętrznym o największym wpływie na wyniki finansowe Grupy Selena FM był niewątpliwie skutki kryzysu finansowego w sferze budownictwa, w szczególności mieszkaniowego. Spadek popytu na materiały budowlane, w tym chemii budowlanej wystąpił z różnym natężeniem na poszczególnych rynkach działania Grupy Selena. Najdotkliwiej odczuły ten spadek kraje Europy Zachodniej i Centralnej a także Rosji i tzw. Pribałtyki. W Polsce w roku 2008 Grupa Selena dzięki silnym markom oraz działalności marketingowej nie odnotowała spadków sprzedaży.

Drugim czynnikiem zewnętrznym mającym istotny wpływ na uzyskane wyniki były wahania kursów walut lokalnych w odniesieniu do euro i dolara amerykańskiego. Grupa Selena w dużej części jest zabezpieczona w naturalny sposób przed wpływem tych zmian dzięki częściowemu hedgingowi (z jednej strony zakup większości surowców dokonywany jest w euro, z drugiej strony transakcje sprzedaży również prowadzone są w euro), z dłuższą ekspozycją po stronie sprzedaży.

VI.14. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Selena FM.

Najistotniejszym czynnikiem w okresie najbliższych miesięcy nadal będą skutki światowego kryzysu finansowego i gospodarczego, który dotknął gospodarki wszystkich krajów, na terenie których Grupa Selena prowadzi działalność gospodarczą. Korygowane w dół od kilku miesięcy prognozy wskaźników PKB tych krajów, poza oczywistym wskazaniem obniżania się koniunktury gospodarczej, nie pozwalają jednocześnie na w miarę precyzyjne określenie stopnia spadku popytu na materiały budowlane.

Na rynku polskim obserwujemy istotne spadki budownictwa deweloperskiego przy pewnej stabilizacji budownictwa jednorodzinnego, wzmacniane negatywnym

czynnikiem jakim jest ograniczanie akcji kredytowej przez banki. Pewnym, ale trudnym do oszacowania czynnikiem dodatnim, może być przesunięcie części robót budowlanych z inwestycji w nowe obiekty (domy, mieszkania) w inwestycje remontowe, gdzie duże zastosowanie mają produkty chemii budowlanej.

W 2009 r. wpływ na wyniki Grupy, podobnie jak w roku 2008, wywierać będą relacje kursów walut lokalnych do euro oraz procesy inflacyjne na niektórych rynkach CE, EECA i RU.

Odnotowany w I kwartale 2009 roku spadek cen surowców ustabilizował ich poziom na znaczną część tego roku i nie należy oczekiwać istotniejszych zmian w tym zakresie.

Czynnikiem mogącym wpływać ujemnie na wielkość sprzedaży mogą być także problemy płatnicze części klientów. Grupa Seleno na rok 2009 przyjęła konserwatywną (restrykcyjną) w tym względzie politykę.

Prowadzone inwestycje w rozwój sprzedaży w Chinach z jednej strony zwiększą koszty sprzedaży i marketingu, z drugiej zaś zapewnią dynamiczny wzrost sprzedaży produktów Grupy na tym rynku.

Istotny wpływ na wartość sprzedaży Grupy mogą mieć także planowane dalsze akwizycje w Europie i w Polsce.

Systematycznie w trakcie roku wprowadzane będą na rynek opracowane przez własne działy R&D nowe lub ulepszone produkty.

VI.15. W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania zarówno w Spółce jak i w Grupie Kapitałowej.

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

VI.17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym Seleno FM S.A. w 2008 roku przedstawia się następująco:

| Imię i nazwisko | Kwota [PLN] |
|-----------------|-------------|
|-----------------|-------------|

Osoby zarządzające:

| | |
|---------------------|------------|
| Krzysztof Domarecki | 330 000,00 |
|---------------------|------------|

Osoby nadzorujące:

| | | | |
|------------------|------------|--------------------------------|----------|
| Jacek Olszański | 140 950,81 | z tego: | |
| | | - za udział w posiedzeniach RN | 6 000,00 |
| Grzegorz Forczek | 6 400,00 | z tego: | |
| | | - za udział w posiedzeniach RN | 4 000,00 |

| | | | |
|-------------------|----------|---|----------|
| Maria Godoś | 3 000,00 | z tego: - za udział w posiedzeniach RN | 3 000,00 |
| Anna Kozłowska | 4 000,00 | z tego: - za udział w posiedzeniach RN | 4 000,00 |
| Andrzej Kozłowski | 5 829,28 | z tego: - za udział w posiedzeniach RN | 4 000,00 |

VI.18. Na dzień 31.12.2008 r. osoby zarządzające i nadzorujące Selena FM S.A. posiadały następującą liczbę akcji Spółki:

| Imię i Nazwisko | Liczba posiadanych akcji | Wartość nominalna posiadanych akcji [PLN] |
|----------------------------|--------------------------|---|
| Osoby zarządzające: | | |
| Krzysztof Domarecki | 9 538 000 | 476 900,00 |
| Osoby nadzorujące: | | |
| 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 niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji i udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę nie uległ zmianie.

VI.19. Spółka nie posiada informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

VI.20. W 2008 r. w Grupie Kapitałowej Selena FM wprowadzony został program uczestnictwa kadry menedżerskiej w kapitale emitenta mający na celu stworzenie mechanizmów motywacyjnych do działań zapewniających długotrwały wzrost wartości Spółki, jak również stabilny wzrost zysku netto oraz stabilizację kadry. Na podstawie uchwały nr 3 NWZ Selena FM S.A. z dnia 18.12.2007 uruchomiono program motywacyjny obejmujący lata 2008-2011, w ramach którego uczestnikom programu zaoferowane może być prawo do objęcia łącznie nie więcej niż 326.000 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Na rok 2008 przewidziano nie więcej niż 65.200 akcji. Warunkiem objęcia akcji po zakończeniu pierwszego roku realizacji programu jest spełnienie warunku przesłanki ogólnej, przyjętej uchwałą nr 2/2008 Rady Nadzorczej z dnia 31.01.2008, tj. że uczestnicy programu otrzymają uprawnienie po zakończeniu 2008 roku, w przypadku, gdy zysk z działalności operacyjnej za rok 2008 wyniesie 56 mln PLN. Wobec nie spełnienia warunku przesłanki ogólnej zgodnie z regulaminem programu, za pierwszy rok realizacji programu, jego uczestnicy nie będą mogli otrzymać uprawnienia do objęcia akcji Spółki.

VI.21. 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 badanie rocznego i przegląd półrocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla Spółki za rok obrotowy 2008.

Wartość wynagrodzenia należnego za rok obrotowy wynosi:

- za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego - 103 705,67 zł
- za przegląd sprawozdania finansowego - 120 000 zł

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 2007 r. badanie sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziła firma Ernst & Young sp. z o.o. za łączną kwotę 102 255,30 zł. Nie było przeprowadzonego przeglądu półrocznych sprawozdań (jednostkowego i skonsolidowanego) ze względu na brak występowania takiego wymogu – Spółka nie posiadała w tym czasie statusu podmiotu publicznego.

W 2007 r. poza umową o badanie sprawozdań finansowych występowały pomiędzy stronami inne tytuły do wypłaty wynagrodzenia firmie Ernst & Young Audit sp. z o.o. wynikające z przygotowania sprawozdań Grupy Kapitałowej Selena za lata 2004 – 2005 i przekształcenia tych sprawozdań do MSSF na potrzeby prospektu emisyjnego oraz przygotowania części prospektu emisyjnego Spółki w zakresie historycznych danych finansowych za lata 2004 – 2006 i prognozy finansowej na 2007 r. łączna wartość tych prac wyniosła 700 000 zł.

VI.22. Zdarzenia po dacie bilansowej.

W dniu 24.02.2009 miało miejsce zdarzenie losowe - w godzinach wieczornych spłonął jeden z magazynów Carina Silicones sp. z o.o. - spółki zależnej od Selena FM S.A.

W magazynie znajdowały się głównie opakowania i niewielka ilość surowców do produkcji. W pożarze magazynu nikt z pracowników spółki nie ucierpiał, a wstępne straty oszacowane zostały na ok. 1,65 mln zł (w tym 750 tys. zł budynek, ok. 900 tys. zł zapasy).

Magazyny i zapasy spółki Carina są ubezpieczone na wysokość znacznie przewyższającą szacowaną wielkość strat.

Bieżąca produkcja zakładu jest kontynuowana bez zakłóceń

Z dniem 1 marca 2009 roku Rada Nadzorcza Selena FM S.A. dokonała zmian w składzie Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza powołała Pana Kazimierza Przełomskiego na Wiceprezesa Zarządu oraz Panią Elżbietę Agnieszkę Szymańską na Członka Zarządu.

W dniu 2 kwietnia 2009 r. Selena Co S.A., spółka zależna od emitenta, zawarła z osobą fizyczną umowę nabycia 100 % udziałów w spółce OOO Kvadro sp. z o.o. (Rosja) za kwotę 658 000 EUR (2 954 091 zł wg kursu NBP z dn. 2.04.2009). Celem nabycia tego podmiotu jest zwiększanie udziałów rynkowych na rynku rosyjskim w branży produktów chemii budowlanej poprzez pozyskanie nowych grup klientów i nowych kanałów dystrybucji.

VI.23. Według stanu na 31.12.2008 r. w Grupie Kapitałowej Selena FM nie występowały żadne istotne pozycje pozabilansowe.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane 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 Grupy Kapitałowej Selena FM oraz jej wynik finansowy oraz, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Selena FM zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, 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 badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Krzysztof Domarecki
Prezes Zarządu
Selena FM S.A.

Kazimierz Przełomski
Wiceprezes Zarządu
Selena FM S.A.

Elżbieta A. Szymańska
Członek Zarządu
Selena FM S.A.