



SELENA FM S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Wrocław, 25 kwietnia 2012 roku

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	3
1.1 Podstawowe informacje o Spółce	3
1.2 Produkty i usługi	3
1.3 Rynki zbytu	3
1.4 Jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe	3
1.5 Istotne wydarzenia	4
1.6 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	5
1.7 Opis czynników ryzyka i zagrożeń	5
1.8 Przewidywany rozwój jednostki	5
1.9 Plany inwestycyjne	6
2. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ	6
2.1 Zmiana zakresu działalności Spółki	6
2.2 Przychody i wynik finansowy Spółki	6
2.3 Sytuacja majątkowa Spółki	7
2.4 Przepływy pieniężne Spółki	8
2.5 Zaciągnięte kredyty i pożyczki	8
2.6 Udzielone pożyczki i skupione obligacje	8
2.7 Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe	9
2.8 Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	9
2.9 Ocena zarządzania zasobami finansowymi	9
2.10 Objasnienie zmian wyniku w stosunku do danych za 4 kw. 2011 roku	9
3. POZOSTAŁE INFORMACJE	10
3.1 Znaczące umowy	10
3.2 Transakcje z jednostkami powiązanymi	10
3.3 Emisja papierów wartościowych	10
3.4 Nabycie akcji własnych	10
3.5 Realizacja prognoz	11
3.6 Sprawy sporne	11
3.7 Nietypowe wydarzenia i czynniki	11
3.8 Zmiany zasad zarządzania jednostką	11
3.9 Umowy z osobami zarządzającymi jednostką	11
3.10 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących	11
3.11 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale	11
3.12 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	12
3.13 Umowy wpływające na zmiany w proporcjach posiadanych akcji	12
3.14 System kontroli programów akcji pracowniczych	13
3.15 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego	13
4. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	13
4.1 Stosowane zasady ładu korporacyjnego	13
4.2 Odstępstwa od zasad ładu korporacyjnego	13
4.3 System kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości	14
4.4 Znaczący akcjonariusze	15
4.5 Posiadacze akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne	15
4.6 Ograniczenie dotyczące praw głosu	15
4.7 Ograniczenie dotyczące przenoszenia praw własności akcji	15
4.8 Zasady powoływania i uprawnienia Zarządu	15
4.9 Zasady zmiany statutu	16
4.10 Walne zgromadzenie i uprawnienia akcjonariuszy	16
4.11 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	17
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA	19

1. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

Spółka powstała z przekształcenia spółki Selena FM Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki w dniu 26 września 2007 roku, a zarejestrowanego 31 października 2007 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu w Krajowym Rejestrze Sądowym. Spółce nadano numer statystyczny REGON 890226440. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Selena FM S.A. nie posiada oddziałów.

1.2 Produkty i usługi

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

1.3 Rynki zbytu

Ponad 93% przychodów pochodzi od jednostek powiązanych (2010: ponad 98%).

Sprzedaż generowana jest w Polsce (25,8 mln zł) oraz za granicą, w krajach, w których znajdują się siedziby jednostek należących do Grupy. Rzeczowe aktywa trwałe Spółki znajdują się w Polsce.

Jednostki zależne, do których sprzedaż przekracza 10% łącznej sprzedaży to: Selena Vostok OOO (47%) oraz Selena Ca LLP (11%).

1.4 Jednostki powiązane i inwestycje kapitałowe

W 2011 w ramach procesu reorganizacji Centrali Grupy, Selena FM S.A. zakupiła od Selena Co. S.A. udziały większości spółek zagranicznych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, stając się tym samym bezpośrednim właścicielem większości spółek należących do Grupy.

Selena FM S.A.**Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku**

Udział w kapitale oraz wartość księgową poszczególnych inwestycji przedstawia tabela.

Nazwa spółki	Udział w kapitale		Wartość udziału	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Selena S.A. (dawniej Selena Co. S.A)	100,00%	100,00%	170 076	107 714
Selena S.A. (przed połączeniem)	-	50,00%	-	11 087
Carina Silicones Sp. z o.o.	100,00%	100,00%	2 070	2 070
Research Centre of Construction Technology Sp. z o.o.	99,50%	99,50%	1 400	1 400
Orion Sp. z o.o.	99,95%	99,95%	8 175	7 125
Libra Sp. z o.o.	100,00%	100,00%	5 589	5 589
Tytan EOS Sp. z o.o.	100,00%	100,00%	4 007	4 007
PMI "IZOLACJA - MATIZOL" S.A.	100,00%	100,00%	18 500	18 500
Selena Deutschland GmbH	100,00%		4	-
Selena Italia srl	100,00%		0	-
Selena Iberia sl	100,00%		42 728	-
Selena USA Inc.	100,00%		0	-
Selena Sulamericana Ltda	95,00%		3 714	-
Selena USA Real Estate Corp.	100,00%		2 418	-
Selena Romania SRL	100,00%		174	-
Selena Bohemia s.r.o	100,00%		0	-
Selena Hungária Kft.	100,00%		0	-
FinSelena Oy	100,00%		318	-
Selena Bulgaria Ltd.	100,00%		0	-
Selena Slovakia s.r.o.	100,00%		0	-
Selena Ukraine Ltd.	99,00%		0	-
Selena CA L.L.P.	100,00%		0	-
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	100,00%		0	-
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	100,00%		33 910	-
Selena Vostok	99,00%		7 834	-
ООО Квadro	99,00%		0	-
Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.	1,00%		20	-
Wartość brutto udziałów			300 937	157 492
Odpis aktualizujący (Selena SA, dawniej Selena Co. S.A.)			107 714	107 714
Odpis aktualizujący (Selena Malzemeleri Yapi Sanayi Tic. Ltd.)			20	0
Wartość netto udziałów			193 203	49 778

1 - 31 października 2011 r. spółka została połączona z Selena Co. S.A, nowa spółka zmieniła nazwę na Selena S.A.

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

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

4 - pozostałe udziały poza Grupą Selena FM

5 - 99 % udziałów należy do jednostki zależnej Carina Silicones

Pełna struktura Grupy Kapitałowej, uwzględniająca również jednostki pośrednio zależne od Spółki przedstawiona została w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Selena FM za rok 2011.

1.5 Istotne wydarzenia

Reorganizacja Centrali Grupy

W 2011 roku Spółka kontynuowała program optymalizacji struktury organizacyjnej i kapitałowej Grupy rozpoczęty w 2010 roku.

Zmiana zasad funkcjonowania Centrali Grupy (przejęcie dystrybucji zagranicznej i zarządzania jednostkami zagranicznymi przez spółkę Selena FM S.A.) miała na celu podniesienie efektywności operacyjnej Grupy w zakresie zarządzania przepływami pieniężnymi, kapitałem obrotowym oraz ryzykiem walutowym, wzmocnienie nadzoru właścicielskiego nad działalnością spółek zagranicznych, a także optymalizację struktur zarządczych.

Selena FM S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

W ramach realizacji programu reorganizacji, w 2011 roku sukcesywnie dokonywano sprzedaż udziałów spółek zagranicznych ze spółki Selena Co. S.A. do spółki Selena FM S.A. Dokonano sprzedaży 18 spółek za łączną kwotę 90,9 mln zł.

W 2011 roku zakupiono z Selena Co. S.A. następujące udziały:

Jednostka	Sprzedane udziały	Data zakupu	Cena (równowartość w zł)
Selena Italia srl	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Deutschland GmbH	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Bohemia s.r.o.	100%	16 marca 2011	0,17
Selena Romania SRL	100%	16 marca 2011	100,00
Selena Hungária Kft.	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Bulgaria Ltd.	100%	16 marca 2011	207,37
Selena Slovakia s.r.o.	100%	16 marca 2011	1,00
Selena Ukraine Ltd.	99%	16 marca 2011	99,00
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	100%	16 marca 2011	2,91
Selena USA, Inc.	100%	16 marca 2011	290,52
Selena Vostok Moskwa	99%	12 maja 2011	7 833 896,84
Industrias Quimicas Löwenberg S.L.	100%	16 czerwca 2011	42 728 264,11
Selena Nantong Building Materials Co.	100%	27 czerwca 2011	33 909 727,50
Selena Sulamericana Ltda	95%	27 czerwca 2011	3 713 550,92
Selena USA Real Estate Corp.	100%	27 czerwca 2011	2 417 896,19
FinSelena Oy	100%	27 czerwca 2011	318 050,83
OOO Kvadro	99%	29 czerwca 2011	396,66
Selena CA L.L.P	100%	12 października 2011	4,34
			90 922 491,36

W dniu 31 października 2011 roku Selena Co. S.A. została połączona ze spółką Selena S.A.

Wydarzenia istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Selena FM zostały opisane w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Selena FM za rok 2011.

1.6 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka Selena FM S.A. nie realizuje bezpośrednio funkcji badawczo-rozwojowych, są one realizowane przez działy zlokalizowane w spółkach zależnych prowadzących działalność produkcyjną i zostały opisane w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Selena FM za rok 2011. Koordynacją prac badawczo rozwojowych zajmuje się jednostka zależna Research Center of Construction Technology.

1.7 Opis czynników ryzyka i zagrożeń

Z działalnością Spółki Selena FM S.A. jako jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Selena FM nie są związane specyficzne ryzyka ani zagrożenia. Czynniki ryzyka oraz zagrożenia z perspektywy działalności Grupy Kapitałowej zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Selena FM za rok 2011.

1.8 Przewidywany rozwój jednostki

W 2011 roku zakończono proces integracji Centrali Grupy, którego elementem było przeniesienie własności oraz funkcji zarządzania zagranicznymi spółkami handlowymi do Selena FM S.A.

Główne zadania Spółki na rok 2012 obejmują:

- przygotowanie nowego średnioterminowego planu rozwoju Grupy na kolejne 5 lat,
- koordynację strategicznych inicjatyw zmierzających do poprawy efektywności procesów operacyjnych w Grupie (projekty optymalizacji w zakresie strategii cenowych, łańcucha dostaw, procesów zakupowych oraz alokacji obciążeń produkcyjnych na poszczególne zakłady),

- Zapewnienie środków finansowych dla dalszego rozwoju Grupy.

1.9 Plany inwestycyjne

W 2012 roku Selena FM S.A. będzie koncentrować się przede wszystkim na konsolidacji swoich operacji. Planowane inwestycje mają głównie charakter odtworzeniowy lub są finalizacją rozpoczętych wcześniej akwizycji (EURO MGA Product) oraz projektów rozbudowy mocy produkcyjnych (Selena Nantong, Matizol). Inwestycje spółki są realizowane przede wszystkim poprzez dokapitalizowanie jednostek zależnych.

2. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ

2.1 Zmiana zakresu działalności Spółki

W 2010 roku Selena FM S.A. rozpoczęła program optymalizacji struktury organizacyjnej i kapitałowej Grupy poprzez zmianę zasad funkcjonowania Centrali opisany w nocie 1.5.

Jednym z elementów opisanego powyżej programu było przejęcie własności udziałów większości zagranicznych jednostek zależnych należących wcześniej do jednostki zależnej Selena Co S.A. Efektem przejęcia dystrybucji wyrobów do tych spółek są następujące istotne zmiany struktury bilansu i rachunku zysków i strat jednostki dominującej:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów i kosztu własnego sprzedaży,
- Wzrost kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu,
- Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych,
- Wzrost aktywów obrotowych netto (zapasy, należności handlowe, zobowiązania, pozostałe należności i pozostałe zobowiązania związane z rozliczeniem VAT) i związany z nim wzrost zadłużenia (finansowanie tych aktywów netto).

W związku z powyższym, porównywalność danych bilansowych oraz wynikowych w latach 2010-2011 jest ograniczona.

2.2 Przychody i wynik finansowy Spółki

Dane w tys. zł	2011	2010	Zmiana kwotowa
Przychody ze sprzedaży	334 593	10 289	324 304
Koszt własny sprzedaży	302 729	9 789	292 940
Zysk brutto ze sprzedaży	31 864	500	31 364
Koszty sprzedaży	13 096	5	13 091
Koszty ogólnego zarządu	16 264	11 867	4 397
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-4 628	123	-4 751
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	-951	-11 178	10 227
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-2 124	-11 249	9 125
Wynik na działalności finansowej	42 217	68 750	-26 533
Zysk (strata) brutto	40 093	57 501	-17 408
Zysk (strata) netto	37 263	59 473	-22 210

Wzrost przychodów ze sprzedaży w 2011 wynika ze zmian zakresu działalności Spółki opisanych w nocie 2.1. Podczas gdy w 2010 roku przychody Spółki były generowane przez usługi świadczone jednostkom zależnym, w 2011 ponad 94% przychodów stanowiły przychody z dystrybucji towarów.

Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynika z przejęcia działalności prowadzonej wcześniej przez jednostkę zależną Selena Co. S.A.

Głównymi pozycjami przychodów finansowych w 2011 roku były: dywidenda od jednostki zależnej Orion sp. z o.o. (31,5 mln zł), odsetki otrzymane od jednostek zależnych (4,8 mln zł), odwrócenie dyskonta należności otrzymanych od Orion sp. z o.o. w ramach rozliczenia wypłaty dywidendy w roku 2010 i 2011 (6,1 mln zł) oraz różnice kursowe (2,4 mln zł). Głównymi pozycjami kosztów finansowych były odsetki zapłacone od kredytów bankowych i leasingu (2,3 mln zł).

W 2010 roku przychody finansowe obejmowały w szczególności dywidendy otrzymane od jednostek zależnych (Orion sp. z o.o.: 168,3 mln zł oraz Carina Silicones sp. z o.o.: 2 mln zł), natomiast koszty finansowe obejmowały w szczególności odpis w wysokości 107,7 mln zł aktualizujący wartość udziałów w spółce Selena Co. Odpis ten został dokonany w związku ze zmianą koncepcji funkcjonowania centrali Grupy. Obie transakcje nie miały wpływu na wynik skonsolidowany Grupy.

2.3 Sytuacja majątkowa Spółki

Dane w tys. zł	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	Zmiana kwotowa
Udziały w jednostkach zależnych	193 203	49 778	143 425
Należności handlowe	129 304	4 639	124 665
Udzielone pożyczki, skupione obligacje, dopłaty do kapitału	85 778	87 896	-2 118
Należności przejęte w wyniku rozliczenia dywidendy	0	105 798	-105 798
Środki pieniężne	19 378	2 056	17 322
Pozostałe aktywa	32 375	9 286	23 089
Aktywa razem	460 038	259 453	200 585
Kapitał własny	286 123	254 937	31 186
Kredyty bankowe	73 064	0	73 064
Zobowiązania handlowe	95 408	1 432	93 976
Pozostałe zobowiązania	5 443	3 084	2 359
Pasywa razem	460 038	259 453	200 585
Wskaźnik stopy zadłużenia*	38%	2%	

* suma zobowiązań / suma pasywów

Wzrost wartości udziałów w jednostkach zależnych związany jest z zakupem od Selena Co. S.A. udziałów większości zagranicznych spółek wchodzących w skład Grupy, opisanym w nocie 1.4, w tym przede wszystkim spółek Selena Iberia (42,7 mln zł), Selena Nantong Building Materials (33,9 mln zł) oraz Selena Vostok (7,8 mln zł). Ponadto, w ramach połączenia spółek Selena Co. S.A. i Selena S.A., połączona spółka została dokapitalizowana kwotą 56 mln zł.

Wzrost salda należności handlowych oraz zobowiązań handlowych jest związany ze zmianą zakresu działalności Spółki opisaną w nocie 2.1. Są to w większości rozrachunki z jednostkami powiązanymi – zlokalizowanymi w Polsce producentami oraz zagranicznymi jednostkami handlowymi. Należności handlowe od jednostek powiązanych wyniosły 123,7 mln zł a zobowiązania handlowe do jednostek powiązanych – 91,3 mln zł.

Łączny poziom finansowania udzielanego jednostkom zależnym za pomocą udzielanych pożyczek i skupowanych obligacji nie zmienił się istotnie w stosunku do ubiegłego roku (patrz nota 2.6).

Należności przejęte w wyniku rozliczenia dywidendy wykazywane na dzień 31 grudnia 2010 roku obejmują należności od spółki Selena Co. S.A. otrzymane w ramach rozliczenia dywidendy wypłaconej przez Orion sp. z o.o. W 2011 roku należności te zostały w całości rozliczone.

Pozostałe aktywa na dzień 31 grudnia 2011 roku obejmują przede wszystkim pozostałe należności, w tym należności z tyt. podatku VAT (18,5 mln zł) oraz rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (8,9 mln zł)

Wzrost zobowiązań z tyt. kredytów bankowych związany jest z finansowaniem aktywów obrotowych niezbędnych do prowadzenia działalności dystrybutora globalnego, jak również z koniecznością

sfinansowania zakupu udziałów w jednostkach zależnych. Specyfikację zaciągniętych kredytów przedstawia nota 2.5.

2.4 Przepływy pieniężne Spółki

Dane w tys. zł	2011	2010	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-32 994	-10 229	-22 765
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 954	-11 821	1 867
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	59 330	0	59 330
Zmiana stanu środków pieniężnych	16 382	-22 050	38 432

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 31,6 mln zł są wynikiem przejęcia przez spółkę działalności dystrybucyjnej i związanego z tym wzrostu poziomu należności handlowych oraz zapasów.

Wydatki inwestycyjne w wysokości 10 mln zł związane są z udzieleniem pożyczek i skupem obligacji jednostek zależnych (wypływ netto 11 mln zł). Poza tym spółka otrzymała odsetki w wysokości 4,4 mln zł i poniosła wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 3,6 mln zł.

Wpływy z działalności finansowej w wysokości 59,3 mln zł są efektem zaciągnięcia zobowiązań kredytowych (84 mln zł) i ich częściowej spłaty (14,9 mln zł), wypłaty dywidendy (7,3 mln zł), zapłaconych odsetek (2,1 mln zł) oraz spłaty zobowiązań leasingowych (0,4 mln zł).

2.5 Zaciągnięte kredyty i pożyczki

Lp	Typ kredytu	Termin spłaty	Zadłużenie na 31 grudnia 2011		Zadłużenie na 31 grudnia 2010	
			Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa	Część długo-terminowa	Część krótko-terminowa
1	Obrotowy	05/2012	0	8 176	0	0
2	Nieodnawialny	06/2013	3 500 *	13 966	0	0
3	Obrotowy	02/2014	5 424 *	0	0	0
4	Obrotowy	03/2014	12 091 *	0	0	0
5	Obrotowy	06/2014	7 554 *	0	0	0
6	Nieodnawialny	07/2014	17 488 *	4 770	0	0
	Pozostałe	różne	0	95	0	85
RAZEM			46 057	27 007	0	85

* kwoty zobowiązań długoterminowych prezentowane jako krótkoterminowe

Wykazane w tabeli zobowiązania z tytułu kredytów zostały zaciągnięte w 2011 roku (umowy o limity kredytowe z punktu 4 i 5 zostały podpisane jeszcze w 2009 roku) w celu finansowania inwestycji rzeczowych i kapitałowych oraz wzrostu skali działalności Grupy Kapitałowej. Szczegółowe warunki kredytów zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2011 (nota 25).

W ramach umów kredytowych podpisanych przez Spółkę samodzielnie lub wspólnie z wybranymi jednostkami zależnymi, Selena FM zobowiązała się do utrzymywania określonych skonsolidowanych wskaźników finansowych na uzgodnionym z bankami poziomie.

Od 30 czerwca 2011 roku uzgodniony z bankami poziom wskaźników skonsolidowanych został przekroczony. W związku z powyższym, zgodnie z wytycznymi MSR 39 część kredytów została zaprezentowana jako krótkoterminowa, nawet jeżeli umowny termin płatności (wykazany w tabeli) wskazywałby na zobowiązanie długoterminowe.

2.6 Udzielone pożyczki i skupione obligacje

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

Poniższa tabela zawiera podsumowanie finansowania udzielanego jednostkom zależnym w 2011 roku.

Rodzaj powiązania	Dane w tys. zł	31 grudnia 2010	Kwota główna		Odsetki		Wycena	31 grudnia 2011
			Zwiększenie	Zmniejszenie	Naliczone	Zapłacone		
Zależne	Obligacje	73 772	6 000	-52 997	3 191	-3 552	-179	26 234
	Pożyczki	8 875	66 350	-21 053	1 437	-740	377	55 246
	Dopłaty do kapitału	2 293	0	0	11	0	0	2 304
Inne powiązane (Syrius Investments)	Obligacje	1 396	0	0	56	0	164	1 616
Niepowiązane	Pożyczki	1 560	0	-1 263	124	-135	92	378
Suma		87 896	72 350	-75 313	4 819	-4 427	454	85 778

Szczegóły udzielonych pożyczek i skupionych obligacji zostały opisane w nocie 16. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011.

2.7 Poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe

Opis gwarancji i poręczeń udzielonych przez Spółkę innym jednostkom, w tym jednostkom zależnym, zawiera nota 26. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011.

2.8 Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Szczegółowe zestawienie posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych zawiera nota 31. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011.

Opis zasad zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce (w tym ryzykiem walutowym, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem płynności) zawiera nota 31. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

2.9 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

2.10 Objaśnienie zmian wyniku w stosunku do danych za 4 kw. 2011 roku

Poniższa tabela przedstawia zestawienie istotnych zmian wpływających na różnicę pomiędzy wynikiem skonsolidowanym za rok 2011 zaraportowanym w raporcie kwartalnym opublikowanym 28 lutego 2012 roku a wynikiem zaraportowanym w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym.

Wynik netto za rok 2011 wykazany w raporcie kwartalnym opublikowanym 28 lutego 2012 roku	32 861
Roczne rozliczenie cen w transakcjach wewnątrzgrupowych	4 562
Pozostałe różnice	-160
Wynik netto za rok 2011 wykazany w raporcie rocznym opublikowanym 25 kwietnia 2012 roku	37 263

3. POZOSTAŁE INFORMACJE

3.1 Znaczące umowy

Istotne umowy zawarte przez Spółkę w 2011 roku obejmują:

- Umowy zakupu udziałów zagranicznych jednostek zależnych od spółki Selena Co. S.A. (nota 1.4)
- Umowy kredytów bankowych (nota 2.5)
- Umowy udzielonych pożyczek i skupionych obligacji (nota 2.6).

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

Umowy istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy za rok 2011 (nota 3.1).

3.2 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Poza transakcjami wymienionymi w nocie 3.1, w 2011 roku pomiędzy Spółką a jej podmiotami zależnymi były zawierane transakcje, które miały charakter typowy i rutynowy. Ich warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i zawierane były na warunkach rynkowych. Transakcje te, jak również transakcje z członkami organów zarządzających i nadzorujących Spółki, zostały opisane w nocie 28. sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok.

3.3 Emisja papierów wartościowych

W 2011 roku Selena FM S.A. nie wyemitowała i nie wykupywała instrumentów udziałowych i kapitałowych.

W ramach realizacji programu opcji menadżerskich opisanego w nocie 3.11, 16 marca 2012 roku zostało wprowadzonych do obrotu 110.000 akcji zwykłych serii D. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12 kwietnia 2012 roku.

3.4 Nabycie akcji własnych

Spółka nie posiadała na dzień 31 grudnia 2011 roku ani na dzień publikacji niniejszego sprawozdania akcji własnych. Wykaz akcji Spółki posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostki dominującej zawiera nota 3.12 niniejszego sprawozdania.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 stycznia 2012 roku, Zarząd Selena FM S.A. został upoważniony do nabycia akcji własnych w ilości nie wyższej niż 2 mln szt., za cenę jednostkową nie przekraczającą 8 zł za szt. Zakup akcji może być zrealizowany do 30 czerwca 2014 roku.

Akcje będą zaoferowane do nabycia w ramach programu motywacyjnego dla kluczowej kadry menadżerskiej Grupy. Jeżeli akcje nie zostaną nabyte przez osoby objęte programem, zostaną one przeznaczone do dalszej sprzedaży na rzecz podmiotów lub osób nie objętych programem, wymiany na akcje lub udziały w toku dokonywanych przez Spółkę przejęć lub restrukturyzacji albo do umorzenia.

Dla potrzeb realizacji powyższej uchwały w dniu 31 stycznia 2012 roku z kapitału zapasowego Spółki utworzony został kapitał rezerwowy w wysokości 8 mln zł.

Opracowanie szczegółowych postanowień programu motywacyjnego powierzono Radzie Nadzorczej.

3.5 Realizacja prognoz

Spółka nie publikowała jednostkowej prognozy wyniku na rok 2011.

3.6 Sprawy sporne

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

3.7 Nietypowe wydarzenia i czynniki

Nietypowe wydarzenia wpływające na wyniki Spółki zostały opisane w notach 2.1-2.3 Nietypowe czynniki i wydarzenia dotyczące działalności Grupy Kapitałowej zostały opisane w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2011.

3.8 Zmiany zasad zarządzania jednostką

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

Reorganizacja struktury centrali Grupy została opisana w nocie 1.5, natomiast zmiany statutu wpływające na zasady funkcjonowania organów Spółki zostały opisane w nocie 4.9.

3.9 Umowy z osobami zarządzającymi jednostką

Umowa o zarządzanie zawarta w dniu 1 lipca 2011 roku między spółką Selena FM S.A. a Jarosławem Michniukiem (aktualny Prezes Zarządu Spółki) przewiduje, że w przypadku wypowiedzenia umowy z przyczyn nie związanych z oceną pracy lub wynikających ze zmiany struktury akcjonariatu, przysługiwać mu będzie odprawa w wysokości 100% wynagrodzenia brutto, jakie w sumie przysługiwałoby mu do końca okresu, na który umowa została zawarta.

3.10 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

Szczegóły dotyczące wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki zawiera nota 28.3 sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011.

3.11 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale

Realizacja programu za 2010 rok

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

W roku 2008 i 2009 nie nastąpiło przyznanie warrantów pracownikom.

W ramach realizacji programu za 2010 rok przyznanych zostało 114.600 warrantów. W dniu 30 czerwca 2011 roku uchwałą Zarządu stwierdzono, że indywidualne warunki przyznania akcji uczestnikom programu zostały spełnione, a zatem wszyscy uczestnicy programu nabyli prawa do warrantów subskrypcyjnych. Dniem emisji warrantów był 14 lipca 2011 roku. Wymiana warrantów na akcje odbyła się po cenie 1 zł. Pracownicy opłacili ostatecznie 110.000 warrantów.

Wniosek o wprowadzenie nowych akcji do obrotu został złożony w dniu 7 lutego 2012 roku. W dniu 16 marca 2012 roku akcje zostały wprowadzone do obrotu. W dniu 12 kwietnia 2012 roku podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

Wartość godziwa warrantów w ramach realizacji programu za 2010 rok na dzień ich przyznania została określona przez niezależnego aktuariusza na 1.633 tys. zł. i została ujęta w sprawozdaniu przez czas nabywania uprawnień, tj. od dnia przystąpienia do programu (18 października 2010 roku) do dnia 15 lipca 2011 roku.

Realizacja programu za 2011 rok

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31 stycznia 2011 roku przesłanką ogólną na rok 2011 było osiągnięcie przez Grupę ustalonego przez Radę skonsolidowanego zysku operacyjnego oraz kontynuowanie zatrudnienia w Grupie Selena do dnia 15 lipca 2012 roku. W dniu 4 marca 2011 roku osoby uprawnione do uczestnictwa w programie w 2011 roku przystąpiły do programu. Łączna wartość godziwa programu za rok 2011 skalkulowana na dzień przyznania została oszacowana na 3 mln zł. W związku z faktem, że, biorąc pod uwagę dane wykazane w niniejszym sprawozdaniu, przesłanka ogólna nie została spełniona, koszt realizacji programu za 2011 rok nie został rozpoznany.

Program zakończył swoje funkcjonowanie po formalnym stwierdzeniu na posiedzeniu Rady Nadzorczej braku spełnienia warunków przesłanki ogólnej za rok 2011. Posiedzenie odbędzie się po zatwierdzeniu wyników skonsolidowanych Grupy przez Walne Zgromadzenie Akcjonariusze.

3.12 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

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

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
Osoby zarządzające:		
Kazimierz Przełomski	9 800 ***	490
Osoby nadzorujące:		
Krzysztof Domarecki**	9 538 000	476 900
Syrius Investments s.a.r.l.*	8 050 000	402 500
Anna Kozłowska	4 000	200
Andrzej Kozłowski	132 000	6 600

* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

** do 1 listopada 2011 roku - Prezes Zarządu Selena FM S.A.

*** w tym 9600 akcji przyznanych w ramach programu opcji menadżerskich

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

3.13 Umowy wpływające na zmiany w proporcjach posiadanych akcji

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

3.14 System kontroli programów akcji pracowniczych

W 2011 roku w spółce nie występowały programy akcji pracowniczych.

3.15 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego

W dniu 7 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza spółki Selena FM S.A. podjęła uchwałę o wyborze firmy Ernst&Young Audit sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, do przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011. Umowa o badanie na lata 2011-2012 została zawarta w dniu 18 sierpnia 2011 roku. Szczegóły dotyczące wynagrodzenia za badanie zawiera nota 37. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011 roku.

4. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

4.1 Stosowane zasady ładu korporacyjnego

Selena FM S.A. przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętego uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku w sprawie uchwalenia zmian Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Od 1 stycznia 2012 roku Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego przyjęte uchwałami Rady Giełdy nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku oraz Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku w sprawie uchwalenia zmian Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Pełne brzmienie stosowanych zasad zamieszczone jest na stronie: <http://www.corpgov.gpw.pl/publications.asp>

4.2 Odstępstwa od zasad ładu korporacyjnego

Zarząd Spółki oświadcza, że w 2011 roku Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego wymienionych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, za wyjątkiem:

- (I) zasady nr I.1 tiret trzeci dotyczącej umożliwienia transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internetowej, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na swojej stronie internetowej;
- (II) zasady nr II.1 pkt. 7 dotyczącej zamieszczania na stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania
- (III) zasady nr III. 6 spełniania przez dwóch członków rady nadzorczej kryteriów niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką

Zasady nr I.1 tiret trzeci i zasady nr II.1 nie są i nie będą stosowane. 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 WZA, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu WZA, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Zarząd Spółki uznaje, że takie zasady zapewniają zarówno transparentność obrad Walnych Zgromadzeń, jak i zabezpieczają Spółkę przed ewentualnymi roszczeniami akcjonariuszy, którzy mogą nie życzyć sobie upubliczniania swojego wizerunku i wypowiedzi.

W przypadku zasady nr III. 6.: „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. (...)” - zasada nie jest stosowana. Z uwagi na fakt, iż obecna Rada Nadzorcza liczy jedynie 5 członków, dla zachowania przez Radę Nadzorczą przymiotu niezależności wystarczające jest uczestnictwo w niej jednego członka niezależnego, spełniającego kryterium wskazane w załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów

niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych oraz wytyczne zawarte w pkt III. ppkt 6 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

W przypadku zasady I.12 i zasady nr IV.10. dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, która to zasada ma być stosowana przez spółki giełdowe najpóźniej od 1 stycznia 2013 roku, Spółka nie zamierza w najbliższej przyszłości tej zasady stosować. Wysoki poziom ryzyka wynikający z możliwości wystąpienia zakłóceń technicznych lub zerwania połączenia, akcjonariusza lub części akcjonariuszy ze Spółką może spowodować, że dany akcjonariusz lub akcjonariusze nie będą mogli właściwie wykorzystywać swoich praw do głosu.

4.3 System kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości

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

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

- Controlling i rachunkowość zarządcza,
- Księgowość wraz ze sprawozdawczością i konsolidacją,
- Prognozowanie i analizy finansowe
- Audyt wewnętrzny.

W ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, funkcjonujące rozwiązania organizacyjne, procedury oraz standardy korporacyjne gwarantują skuteczność kontroli procesu sprawozdawczego i identyfikację oraz eliminowanie ryzyk w tym obszarze. Wymienić tutaj należy:

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

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

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

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

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe badaniu (przeglądowi) przez niezależnego biegłego rewidenta. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada

Nadzorcza z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i niezależność zawodową.

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

4.4 Znaczący akcjonariusze

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

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

* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego

4.5 Posiadacze akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

4.6 Ograniczenie dotyczące praw głosu

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

4.7 Ograniczenie dotyczące przenoszenia praw własności akcji

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

4.8 Zasady powoływania i uprawnienia Zarządu

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

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

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

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

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

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

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

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

4.9 Zasady zmiany statutu

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

W dniu 1 czerwca 2011 roku miały miejsce zmiany statutu polegające zwiększeniu możliwej liczby Członków Zarządu do 5, skróceniu kadencji Rady Nadzorczej do 3 lat oraz obniżeniu z 5% do 3% progu wartości kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego według którego określana jest wielkość zobowiązań, których zaciągnięcie wymaga uzyskania wcześniejszej akceptacji Rady Nadzorczej przez Zarząd Spółki.

4.10 Walne zgromadzenie i uprawnienia akcjonariuszy

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

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

Prawa akcjonariuszy

1. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.
2. Akcjonariusz/Akcjonariusze reprezentujący przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego mają prawo zwołania Walnego Zgromadzenia jeśli bezskutecznie żądali zwołania Walnego Zgromadzenia i zostali upoważnieni przez sąd rejestrowy do jego zwołania. Sąd wyznacza Przewodniczącego takiego Walnego Zgromadzenia.

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

4.11 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

Od 1 stycznia 2011 roku Zarząd Selena FM S.A. działał w składzie:

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

W dniu 17 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej:

- Powołała z dniem 25 lipca 2011 roku Jarosława Michniuka na Członka Zarządu,
- Powołała z dniem 3 października 2011 roku Sławomira Lisa na Wiceprezesa Zarządu,
- Przyjęła rezygnację Elżbiety A. Szymańskiej z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 lipca 2011 roku.

W dniu 26 sierpnia 2011 roku, Krzysztof Domarecki złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu spółki. W tym samym dniu, Rada Nadzorcza powołała na to stanowisko Jarosława Michniuka, dotychczasowego Członka Zarządu. Obie zmiany weszły w życie z dniem 2 listopada 2011 roku.

W dniu 30 września 2011 roku Sławomir Lis ze względów osobistych zrezygnował z objęcia stanowiska Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd funkcjonuje w składzie:

- Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu, oraz
- Kazimierz Przełomski – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza

Od 1 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

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

W dniu 24 października Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło decyzję o odwołaniu z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jacka Olszańskiego i powołanie na to stanowisko Krzysztofa Domareckiego, ze skutkiem od 2 listopada 2011 roku.

Od 2 listopada 2011 roku Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Krzysztof Domarecki – 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, Rada Nadzorcza w dniu 4 grudnia 2009 roku podjęła uchwałę o powierzeniu całej Radzie obowiązków komitetu audytu, o których mowa w § 86 ust.7 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym i w roku 2011 realizowała tę uchwałę.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2011 rok oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Selena FM S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że roczne sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA

Zarząd Selena FM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prezes Zarządu

.....

Jarosław Michniuk

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

.....

Kazimierz Przełomski