PROSPEKT EMISYJNY

SETANTA **SPÓŁKA AKCYJNA**

z siedzibą w Warszawie, **Al. Jana Pawła II 61 lok. 211**, 01-031 Warszawa

http://www.setanta.pl

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent będzie się ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (**rynku równoległym**) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- 1.504.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 20.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 325.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 180.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 92.600 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 2.186.600 Akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Przedmiotowe papiery wartościowe, na dzień zatwierdzenia Prospektu, są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Przedmiotowe papiery wartościowe są zdematerializowane i zarejestrowane przez KDPW pod kodem ISIN: PLSNTFG00017, oznaczone skrótem SET.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Części III Prospektu – „Czynniki ryzyka".

Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony na stronie internetowej Emitenta (www.setanta.pl) oraz na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.hftbrokers.pl/dbi).

Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 19 września 2016 roku.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości nie dłużej jednak niż do dnia dopuszczenia papierów wartościowych, których dotyczy, do obrotu na rynku regulowanym.

Firma Inwestycyjna:

HFT Brokers Dom Maklerski S.A.
ul. Prosta 51
00-838 Warszawa

CZĘŚĆ I. SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I – SPIS TREŚCI 2

CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE 8

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia 8
Dział B – Emitent i gwarant 9
Dział C – Papiery wartościowe 19
Dział D – Ryzyko 23
Dział E – Oferta 24

CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA 26

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA 26
1.1. Ryzyko dotyczące celów strategicznych i emisyjnych 26
1.2. Ryzyko związane ze zmianami kadrowymi na kluczowych stanowiskach 26
1.3. Ryzyko wyjścia z inwestycji 27
1.4. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego Emitenta 27
1.5. Ryzyko braku niezbędnych środków do nabywania aktywów 27
1.6. Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych 27
1.7. Ryzyko związane z nadzorem właścicielskim 27
1.8. Ryzyko utraty pracowników o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Emitenta 28
1.9. Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi i rozwojem nowych produktów 28
1.10. Ryzyko związane z niezawodnością systemu informatycznego 28
1.11. Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń w sektorze odnawialnych źródeł energii (OZE) 28
1.12. Ryzyko związane z terminowością inwestycji deweloperskich w obszarze OZE 29
1.13. Ryzyko wad prawnych nieruchomości 29
1.14. Ryzyko związane z uzależnieniem od firm deweloperskich na rynku nieruchomości 29
1.15. Ryzyko zmienności koniunktury i cen na rynku nieruchomości 29
1.16. Ryzyko sezonowości na rynku nieruchomości 30
1.17. Ryzyko niskiej płynności aktywów na rynku nieruchomości 30
1.18. Ryzyko związane z cyklem koniunkturalnym na rynku nieruchomości 30
1.19. Ryzyko związane z zawieranymi transakcjami 30
1.20. Ryzyko związane z niepozyskaniem najemców 30
1.21. Ryzyko związane z niewywiązaniem się przez najemców z umów najmu 30
1.22. Ryzyko związane ze spółkami, w które inwestuje Emitent 31
1.23. Ryzyko związane z metodami wyceny udziałów/akcji w spółkach zależnych opartymi na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych 31

1.24. Ryzyko uznania Spółkę za podmiot ZAFI 31

2. **CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z** OTOCZENIEM EMITENTA 32
2.1. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce 32
2.2. Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce 32
2.3. Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji 32
2.4. Ryzyko związane z wejściem w życie ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii 32
2.5. Ryzyko związane ze zmianami cen energii elektrycznej 33
2.6. Ryzyko związane z kierunkiem rozwoju branży pośrednictwa w obrocie nieruchomościami w Polsce 33
2.7. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych 33
2.8. Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń 33

3. **CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z WPROWADZANYMI AKCJAMI ORAZ ICH OBROTEM** 34
3.1. Ryzyko związane z niedopuszczeniem lub wstrzymaniem dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta 34
3.2. Ryzyko związane z naruszeniem przez Emitenta przepisów w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym 34
3.3. Ryzyko wynikające z możliwości zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego oraz bezpieczeństwa obrotu na tym rynku 35
3.4. Ryzyko niewprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym 36
3.5. Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego 36
3.6. Ryzyko odmowy lub opóźnienia wprowadzenia akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz akcji serii F do obrotu giełdowego 37
3.7. Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu 37
3.8. Ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków informacyjnych określonych przepisami prawa i wynikająca z tego możliwość nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF 38
3.9. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu 39

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY 40

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 40
1.1. Emitent 40
1.2. Firma Inwestycyjna 41
2. BIEGLI REWIDENCI 42
2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi 42
2.2. Zmiany Biegłych Rewidentów 42
3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE 43
4. CZYNNIKI RYZYKA 46
5. INFORMACJE O EMITENCIE 47
5.1. Historia i rozwój Emitenta 47
5.2. Inwestycje Emitenta 50

6. **ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA** ____ 52

6.1. Działalność podstawowa Emitenta ____ *52*

6.2. Główne rynki ____ *63*

6.3. Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu ____ *79*

6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych ____ *79*

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej ____ *80*

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA ____ 81

7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w Grupie ____ *81*

7.2. Wykaz podmiotów zależnych Emitenta ____ *82*

7.3. Pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta ____ *84*

8. **ŚRODKI TRWAŁE** ____ 87

8.1. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych ____ *87*

9. **PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ** ____ 88

9.1. Sytuacja finansowa ____ *88*

9.2. Wynik operacyjny ____ *103*

10. **ZASOBY KAPITAŁOWE** ____ 106

10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta ____ *106*

10.2. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta ____ *113*

11. BADANIA i ROZWÓJ, PATENTY i LICENCJE ____ 114

11.1. Badania i rozwój ____ *114*

11.2. Patenty, licencje, znaki towarowe, certyfikaty, atesty, świadectwa ____ *114*

12. INFORMACJE O TENDENCJACH ____ 117

12.1. Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży *117*

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej w ciągu bieżącego roku ____ *118*

13. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH LUB WYNIKI SZACUNKOWE ____ 119

14. **ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻ95SZEGO SZCZEBLA** ____ 120

14.1. Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką ____ *120*

14.2. Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla ____ *128*

15. **WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA** ____ 130

15.1. Wysokość i rodzaj wynagrodzenia wypłacanego członkom organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla ____ *130*

15.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia ____ *131*

16. **PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO** 132

16.1. Okresy kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta *132*

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy *133*

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta *133*

16.4. Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego *134*

17. **OSOBY FIZYCZNE PRACUJĄCE NAJEMNIE** 140

17.1. Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta *140*

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta *141*

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta *142*

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA 143

18.1. Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta *143*

18.2. Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu *143*

18.3. Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany *144*

18.4. Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta *144*

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI **POWIĄZANYMI** 145

20. **INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI** FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT 154

20.1. Historyczne informacje finansowe *154*

20.2. Informacje finansowe pro forma *204*

20.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych *204*

20.4. Data najnowszych informacji finansowych *205*

20.5. Śródroczne informacje finansowe *205*

20.6. Polityka dywidendy *266*

20.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe *268*

20.8 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta *268*

21. INFORMACJE DODATKOWE 269

21.1. Kapitał zakładowy Emitenta *269*

21.2. Statut Emitenta *272*

22. ISTOTNE UMOWY 290

23. **INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU** 291

23.1. Oświadczenie lub raporty eksportów *291*

23.2. Informacje od osób trzecich *291*

24. **DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU** 292

25. **INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH** 293

CZĘŚĆ V – DOKUMENT OFERTOWY 296

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE 296

2. CZYNNIKI RYZYKA 297

3. PODSTAWOWE INFORMACJE 298

3.1. Oświadczenie Zarządu SETANTA SA w sprawie kapitału obrotowego 298

3.2. Oświadczenie Zarządu SETANTA SA w sprawie kapitalizacji i zadłużenia 298

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę 299

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych 299

4. **INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO** OBROTU 300

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) 300

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje 300

4.3 Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych 301

4.4. Waluta emitowanych akcji 301

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw 301

4.6. Podstawa prawna emisji akcji 306

4.7. Przewidywana data emisji akcji 307

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji 307

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji 326

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego 327

4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu 328

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY 332

6. **DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU** 333

6.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków 333

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu 334

6.3. Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym 334

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania 335

6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą 335

7. **INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ** 336

7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży 336

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych 336

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży 336

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY _____ 337

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty _____ 337

9. ROZWODNIENIE _____ 338

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą _____ 338

10. INFORMACJE DODATKOWE _____ 339

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją _____ 339

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport _____ 339

10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym 339

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji _____ 339

CZĘŚĆ VI – DEFINICJE i SKRÓTY _____ 340

CZĘŚĆ VII – ZAŁĄCZNIKI _____ 344

CZĘŚĆ II. PODSUMOWANIE

Niniejsze Podsumowanie składa się z wymaganych ujawnień, zwanych „Elementami”. Elementy te są ponumerowane w działach A-E (A.1-E.7).

Podsumowanie zawiera wszystkie wymagane Elementy, które należy zamieścić w Podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju Emitenta. Z uwagi, iż niektóre Elementy nie muszą być uwzględnione ze względu na rodzaj papierów wartościowych lub ze względu na rodzaj Emitenta, możliwe są luki w ciągłości numeracji Elementów.

Nawet w przypadku, gdy zamieszczenie któregoś z Elementów jest wymagane ze względu na rodzaj papierów wartościowych lub ze względu na rodzaj Emitenta, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących takiego Elementu. Wówczas w Podsumowaniu umieszcza się krótki opis Elementu ze wzmianką „Nie dotyczy”.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w oparciu o schemat określony w Załączniku III, XXII i XXV Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1.	**Ostrzeżenia** • Niniejsze Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu Emisyjnego. • Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu Emisyjnego. • W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego. • Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w papiery wartościowe Emitenta.
A.2.	Zgoda Emitenta lub osoby odpowiedzialnej za s**porządzenie Prospektu Emisyjnego na wykorzystanie Prospektu Emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.** **Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas** którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu Emisyjnego. **Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają** zastosowanie do wykorzystywania Prospektu Emisyjnego. **Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej** oferty. Nie dotyczy. Niniejszy punkt nie ma zastosowania, ponieważ papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.

Dział B – Emitent i gwarant	
B.1.	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta Prawną i handlową nazwą Emitenta jest Setanta Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 1 ust. 2 Statutu Spółki Emitent może posługiwać się nazwą skróconą, która brzmi Setanta S.A.
B.2.	Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym E**mitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby Emitenta** *Firma:* SETANTA S.A. *Forma prawna:* Spółka Akcyjna *Siedziba:* Warszawa *Kraj siedziby:* Polska *Adres:* 01-031 Warszawa, al. Jana Pawła II 61 lok. 211 *Telefon:* +48/(22) 838-19-33 *Faks:* +48/(22) 838-24-56 *E-mail:* office@setanta.pl *Strona internetowa:* http://www.setanta.pl *Numer KRS:* 0000377322 *REGON:* 142795831 *NIP:* 1080010299 Emitent został utworzony na podstawie prawa polskiego. Emitent działa obecnie na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu Spółki i wydanych na jego podstawie określonych regulaminów. Akcje Spółki są notowane na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Z uwagi na status spółki publicznej szczególnie duże znaczenie dla Emitenta mają przepisy Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Ustawy o obrocie, Ustawy o ofercie, Ustawy o nadzorze oraz stosownych aktów wykonawczych.
B.3.	**Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.** Przedmiotem działalności Emitenta jest: – działalność inwestycyjna, polegająca na nabywaniu aktywów (przede wszystkim akcji lub udziałów spółek prawa handlowego), – koordynowanie działań spółek portfelowych Emitenta oraz nadzór nad realizacją zaplanowanej strategii rozwoju spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta przy wykorzystaniu posiadanej wiedzy Emitenta (w szczególności członków jego organów). <u>Działalność inwestycyjna Emitenta (venture capital)</u> Działalność inwestycyjna prowadzona przez Emitenta koncentrowana jest przede wszystkim na rynku niepublicznym i polega na nabywaniu aktywów (akcji lub udziałów spółek prawa handlowego). Celem działalności Emitenta jest wzrost wartości posiadanych i nabywanych aktywów w wyniku wzrostu ich wartości rynkowej. Działalność inwestycyjna adresowana jest do firm na etapie od seed do rozwoju, firm poszukujących finansowania, zainteresowanych akwizycjami i fuzjami oraz firm z problemami finansowymi, wymagającymi restrukturyzacji. Setanta S.A. w ramach działalności inwestycyjnej aktywnie włącza się w budowanie wartości przedsiębiorstwa, a także współpracuje z funduszami seed, venture capital, private equity oraz prywatnymi inwestorami. Planowany średni okres inwestycji to 1-5 lat. Po upływie tego okresu następuje wyjście z inwestycji poprzez debiut przedsiębiorstwa na rynku NewConnect lub GPW lub poprzez sprzedaż udziałów / akcji inwestorowi finansowemu / strategicznemu (branżowemu). Aktualnie Setanta S.A. koncentruje się na projektach zaawansowanych start-upów z dodatnim cash

Dział B – Emitent i gwarant

flow, dla których wejście Spółki może dać impuls do skokowych wzrostów przychodów i zysków. Zarząd Setanta S.A. posiada również doświadczenie w restrukturyzacji przedsiębiorstw, które dzięki współpracy ze Spółką poprawiają swoją kondycję, wyniki i mogą się rozwijać.

Oceny potencjalnych projektów inwestycyjnych przeprowadzane są przez Komitet Inwestycyjny, w skład którego wchodzi Zarząd i kluczowi akcjonariusze Emitenta. Setanta nie posiada szablonowego modelu inwestycyjnego. W każdym przypadku Emitent stosuje indywidualne podejście, zarówno co do warunków wejścia, jak i wyjścia z inwestycji. Spółka zwraca szczególną uwagę na kompetencje i motywację kadry zarządzającej. Priorytetem dla Emitenta jest systematyczna poprawa wyników finansowych spółek portfelowych i osiągnięcie przez nie możliwości corocznej wypłaty dywidendy. Setanta S.A. finansuje działalność inwestycyjną ze środków własnych, wypracowanych z działalności inwestycyjnej i doradczej.

Proces inwestycyjny Emitenta, zakończony ewentualnym dokonaniem inwestycji kapitałowej, prowadzony jest w oparciu o wypracowane procedury. Proces inwestycyjny przebiega w następujący sposób:

- poszukiwanie potencjalnych projektów inwestycyjnych - typowane są projekty, które mogą być przedmiotem inwestycji. Są to zarówno inwestycje wyszukane przez Emitenta, jak i zgłoszone przez przedsiębiorców;
- **podpisanie umowy o zachowaniu poufności** - umowa chroni zarząd spółki przekazującej dokumenty, przed odpowiedzialnością, iż ten ujawnił ważne informacje o spółce podmiotom trzecim;
- **analiza business planu spółki** - ważnym dokumentem w procesie inwestycyjnym jest istniejący business plan, którego jakość i wizja jest podstawą do analizy i rozważań czy należy w taką spółkę zainwestować (czy dane są rzetelne i czy się potwierdzają w działalności);
- analiza due diligence - wytypowane inwestycje są przedmiotem dalszego szczegółowego badania prawnego, finansowego oraz biznesowego spółki. Jeśli badanie wypadnie pozytywnie, uzgadniane są ze spółką lub jej właścicielami szczegółowe warunki i struktura inwestycji w spółkę, które zostają określone w umowie inwestycyjnej;
- zawierana jest umowa inwestycyjna, która określa harmonogram finansowania, wzajemne relacje stron oraz sposoby zamierzeń biznesowych przez obie strony;
- **koordynowanie działań spółek portfelowych** Emitenta oraz nadzór nad realizacją zaplanowanej strategii rozwoju spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta przy wykorzystaniu posiadanej wiedzy Emitenta (w szczególności członków jego organów) budowana jest wartość spółek portfelowych;
- **wyjście z inwestycji** - po osiągnięciu wartości, która pozwala Emitentowi na realizację oczekiwanej stopy zwrotu, dokonywane jest tzw. wyjście z inwestycji. Zazwyczaj jest ono dokonywane poprzez sprzedaż akcji na NewConnect lub GPW lub poprzez sprzedaż spółki portfelowej inwestorom strategicznym (branżowym) lub finansowym.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Setanta S.A. posiada bezpośrednio i pośrednio udziały/akcje w 17 firmach z trzech obszarów: nieruchomości, venture capital oraz energetycznego (OZE). Koncentracja na wymienionych obszarach ma na celu zapewnienie Spółce stabilnego wzrostu w długim terminie. Celem Emitenta jest wzrost wartości portfela inwestycyjnego przekraczający 20% r/r, przy jednoczesnym zachowaniu bezpieczeństwa, w szczególności w okresach gospodarczej dekoniunktury. W tym kontekście sektor nieruchomości (usługi i niszowe inwestycje) ma odpowiadać przede wszystkim za bezpieczeństwo. Sektor energetyczny (OZE) ma gwarantować ponadprzeciętne zyski przy stosunkowo wysokim poziomie ryzyka. Natomiast zdywersyfikowany portfel inwestycji venture capital w dynamicznie rozwijające się firmy z obszaru małych i średnich przedsiębiorstw ma generować satysfakcjonujące stopy zwrotu przy umiarkowanym ryzyku.

Dział B – Emitent i gwarant

B.4a. Informacja **na temat najbardziej znaczących** tendencji z ostat**niego okresu mających wpływ na Emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność**

W okresie od dnia zakończenia ostatniego roku obrotowego, tj. roku 2015, do dnia zatwierdzenia Prospektu nie występowały żadne istotne zmiany w działalności Emitenta.

W przypadku Emitenta nie występuje proces produkcji, w związku z czym nie jest możliwym określenie tendencji w zakresie produkcji, zapasów ani kosztów i cen sprzedaży.

Z uwagi na fakt, iż w portfelu inwestycyjnym Emitenta znajdują się m.in. papiery wartościowe spółek publicznych, wycenianych według rynkowej ceny akcji istnieje korelacja pomiędzy sytuacją na rynkach finansowych a wynikami finansowymi Emitenta.

Na koniec I kwartału 2016 roku w porównaniu do końca roku 2015 wartość rynkowa akcji Mennicy Skarbowej S.A., będących w posiadaniu Emitenta spadła o ok. 32,9 tys. zł, natomiast wartość rynkowa Mode S.A. spadła o ok. 15,5 tys. zł. Natomiast na koniec II kwartału 2016 roku w porównaniu do końca roku 2015 wartość rynkowa akcji Mennicy Skarbowej S.A., będących w posiadaniu Emitenta wzrosła o ok. 226 tys. zł, natomiast wartość rynkowa Mode S.A. wzrosła o ok. 138 tys. zł.

W okresie od dnia zakończenia ostatniego roku obrotowego, tj. roku 2015, do dnia zatwierdzenia Prospektu wycena rynkowa spółki Mode S.A spadła o ok. 22%, zaś kurs akcji spółki Mennica Skarbowa S.A. zwiększył się o ok. 24%.

W związku z podpisaną przez Prezydenta RP w dniu 22 czerwca 2016 roku ustawą, dotyczącą m.in. zwiększenia odległości projektowanych turbin wiatrowych od zabudowań, Zarząd i akcjonariusze spółki zależnej od Emitenta Clean Energy Venture S.A. (CEV) zdecydowali, że projekty wiatrowe zostaną na pewien czas „zamrożone" (do 2 lat). W związku z powyższym Zarząd Emitenta postanowił, zgodnie z zasadami ostrożnej wyceny, skorygować wartość udziałów na koniec II kwartału 2016 roku o ok. 43% do kwoty 3.966 tys. zł.

W okresie od dnia zakończenia ostatniego roku obrotowego, tj. roku 2015, do dnia zatwierdzenia Prospektu wartość pozostałych spółek w portfelu Emitenta wycenianych według wartości godziwej nie uległa zmianie.

Poniżej Emitent przedstawia wartość portfela inwestycyjnego wg stanu na 31.12.2015 roku, 31.03.2016 roku, 30.06.2016 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu:

Tabela. **Wartość portfela inwestycyjnego Emitenta wg stanu na 31.12.2015 roku, 31.03.2016 roku, 30.06.2016 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu**

Nazwa spółki portfelowej	Procent posiadanych przez Emitenta udziałów w kapitale zakładowym spółki portfelowej	Metoda wyceny	Wartość udziałów [w tys. zł] na dzień:			
			zatwierdzenia Prospektu	30.06. 2016 roku	31.03. 2016 roku	31.12. 2015 roku
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	100%	skorygowane aktywa netto	1.456	1.456	1.456	1.456
Warsaw Properties Sp. z o.o.	100%	metoda dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych	3.464	3.464	3.464	3.464
Piaseczno Park Sp. z o.o.	100%	skorygowane aktywa netto	0	0	0	0
Kantorino Sp. z o.o.	80%	metoda dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen	5.300	5.300	5.300	5.300

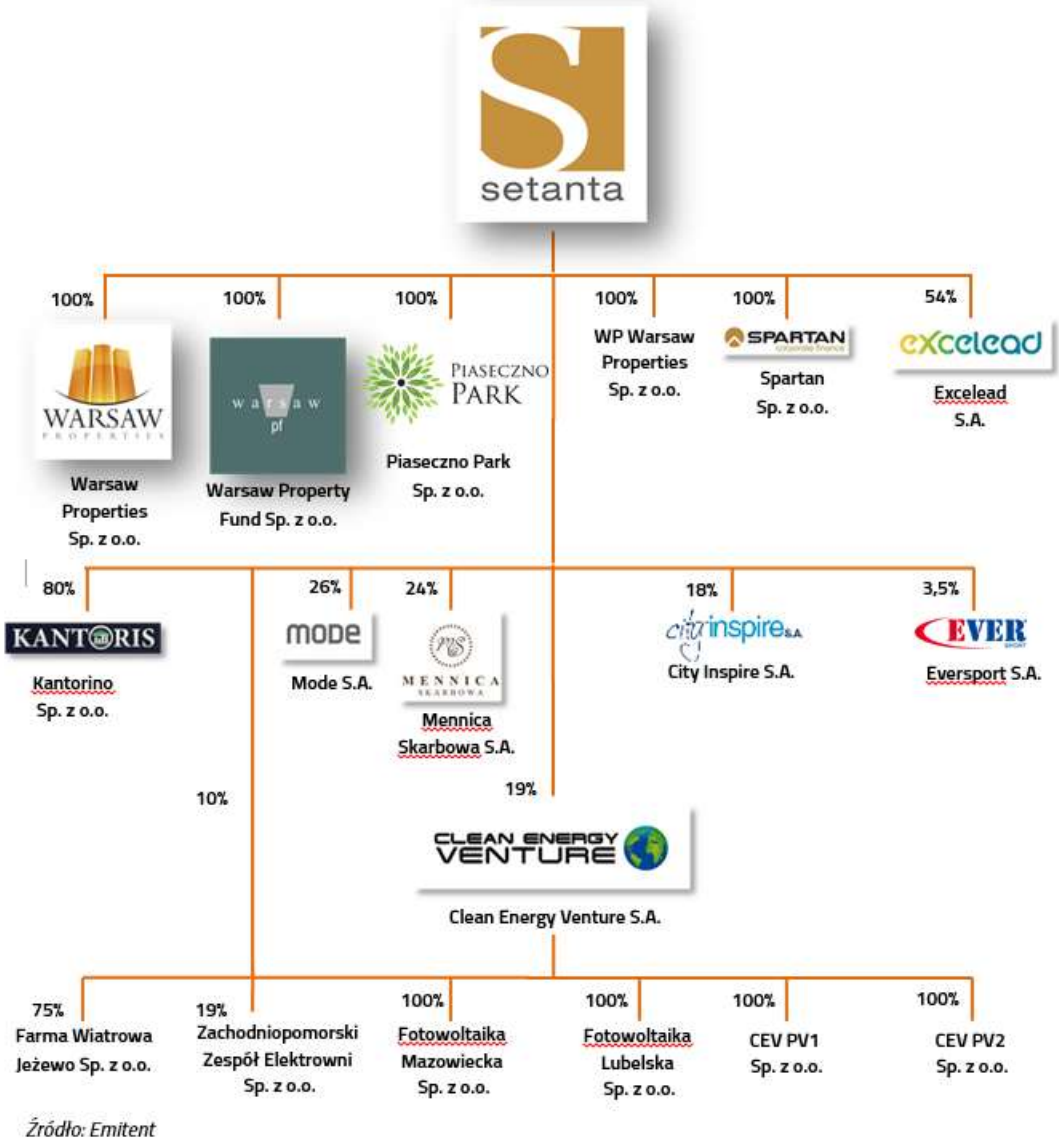
Dział B – Emitent i gwarant

		cząstkowych				
Excelead S.A.	54%	ostatnia runda finansowania	1.436	1.436	1.436	1.436
Spartan Sp. z o.o.	100%	metoda dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych	752	752	752	752
Mode S.A.	26%	kurs zamknięcia z dnia	652	837	683	699
Mennica Skarbowa S.A.	24%		1.386	1.121	862	895
Clean Energy Venture S.A.	19%	metoda dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych	3.966	3.966	6.936	6.936
WP Warsaw Property Sp. z o.o.	100%	wartość godziwa	0	0	0	0
City Inspire S.A.	18%	skorygowane aktywa netto z wyceny podmiotu zależnego, podmiot zależny wg ostatniej rundy finansowania	279	279	279	279
Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o.*	10%	cena nabycia (dla większej transakcji)	108	108	108	108
Eversport Sp. z o.o.	3,5%	cena nabycia	100	100	100	100
	RAZEM		21.900	18.819	21.375	21.424

Źródło: Emitent

**) dodatkowo udział Clean Energy Venture S.A. w podmiocie wynosi 19%*

Dział B – Emitent i gwarant	
B.5.	**Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie** - w przypadku emitenta, który **jest częścią grupy.**



Źródło: Emitent

B.6.	**W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu** na mocy **prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.** **Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to** zastosowanie. **W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.** Zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, akcjonariuszami Emitenta, podlegającymi zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów są:

Dział B – Emitent i gwarant

Akcjonariusz		Liczba akcji (w szt.)	Rodzaj akcji	Liczba głosów na WZ (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ
Piotr Boliński		1.196.319	akcje zwykłe na okaziciela	1.196.319	27,77%	27,77%
Conall McGuire		499.000	akcje zwykłe na okaziciela	499.000	11,58%	11,58%
Agnieszka Kunicka		494.200	akcje zwykłe na okaziciela	494.200	11,47%	11,47%
James Martin Wills		306.400	akcje zwykłe na okaziciela	306.400	7,11%	7,11%
Konrad Szwedziński*	bezpośrednio:	50	akcje zwykłe na okaziciela	50	0,001%	0,001%
	pośrednio przez: BLAKOMO sp. z o.o.**	636.480	akcje zwykłe na okaziciela	636.480	14,78%	14,78%
	Razem	636.530	akcje zwykłe na okaziciela	636.530	14,78%	14,78%
Paweł Łossowski*	pośrednio przez: PRONET 12 sp. z o.o.**	424.320	akcje zwykłe na okaziciela	424.320	9,85%	9,85%
Pozostali		751.481	akcje zwykłe na okaziciela	751.481	17,44%	17,44%
	RAZEM	4.308.200		4.308.200	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

**) osoby fizyczne posiadają większościowy pakiet udziałów w podmiotach, w tym: Pan Konrad Szwedziński posiada 51% udziałów w spółce BLAKOMO sp. z o.o., natomiast Pan Paweł Łossowski posiada 51% udziałów w spółce PRONET 12 sp. z o.o. Pozostali udziałowcy podmiotów nie są powiązani z Emitentem.*

***) W dniu 8 lipca 2016 roku spółki Paddingtville Ltd (z siedzibą w Nikozji na Cyprze) oraz Proranite Ltd (z siedzibą w Nikozji na Cyprze) dokonały wniesienia akcji Emitenta odpowiednio do spółek PRONET 12 sp. z o.o. oraz BLAKOMO sp. z o.o. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiło przeksięgowanie akcji Emitenta z rachunków maklerskich spółek cypryjskich na rachunki maklerskie spółek krajowych, z uwagi na brak rejestracji powyższych spółek krajowych w KRS.*

1) Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzona została na podstawie informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych, w szczególności na mocy odpowiednich postanowień: ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) i ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (art. 160 i nast.).

Wszystkie, 4.308.200 Akcji Emitenta, które, na podstawie niniejszego Prospektu, będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie na rynek regulowany (rynek równoległy), na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Żaden z akcjonariuszy nie posiada, poza prawami wynikającymi z posiadania akcji zwykłych na okaziciela innych praw głosu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wobec Emitenta żaden podmiot nie ma statusu podmiotu dominującego. Równocześnie żaden podmiot nie sprawuje kontroli nad Emitentem.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości mogłaby spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

Dział B – Emitent i gwarant

B.7. **Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres** poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji **bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych** na koniec roku.

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Zaprezentowane poniżej dane finansowe Emitenta opracowane zostały na podstawie zbadanych historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2014-2015 oraz niezbadanych śródrocznych informacji finansowych Emitenta za I kwartał 2016 roku i 2015 roku oraz II kwartał 2016 roku i 2015 roku.

Na potrzeby Prospektu Emisyjnego historyczne informacje finansowe Emitenta za rok 2014 zostały sporządzone na podstawie statutowego sprawozdania finansowego Emitenta za ten rok. Historyczne informacje finansowe Emitenta za rok 2014 zostały przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Statutowe sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2014 zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2016, poz. 1047).

W dniu 28 listopada 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Setanta S.A. Uchwałą Nr 6 (objętą Protokołem sporządzonym przez Notariusza Mariusza Soczyńskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ul. Rzymowskiego 34 – akt notarialny Rep. A Nr 10355/2014) postanowiło o sporządzaniu, począwszy od roku 2015, jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej Emitenta zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), a także postanowiło nadać Spółce Setanta S.A. status Jednostki Inwestycyjnej zgodnie z definicją zawartą w MSSF 10.

Historyczne informacje finansowe za 2015 r. a także śródroczne informacje finansowe Emitenta za I kwartał 2016 roku i 2015 roku oraz za II kwartał 2016 roku i 2015 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Historyczne informacje finansowe Emitenta zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdań finansowych.

*Tabela. Wybrane historyczne informacje finans**owe Emitenta (dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych, w tys. PLN)***

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych	Jednostkowe SETANTA S.A. R/2015 dane za okres 01.01.2015 r. 31.12.2015 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. R/2014 dane za okres 01.01.2014 r. 31.12.2014 r.
	MSR/MSSF **zbadane przez biegłego** rewidenta	MSR/MSSF **zbadane przez biegłego** rewidenta
Zysk/strata z aktualizacji portfela inwestycji	(8.742)	12.210
Przychody netto ze sprzedaży	-	48
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(9.313)	11.848
Zysk (strata) brutto	(9.043)	11.837
Zysk (strata) netto	(7.394)	9.523
Przepływy netto:	189	(139)
- z działalności operacyjnej	(360)	(136)

Dział B – Emitent i gwarant

- z działalności inwestycyjnej	158	582
- z działalności finansowej	391	582

Źródło: Emitent

Tabela. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta (dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej, w tys. PLN)

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej	Jednostkowe SETANTA S.A. R/2015 dane na 31.12.2015 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. R/2014 dane na 31.12.2014 r.
	MSR/MSSF **zbadane przez biegłego** rewidenta	MSR/MSSF **zbadane przez biegłego** rewidenta
Aktywa razem	22.683	31.528
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2.427	3.728
Zobowiązania długoterminowe	678	675
Zobowiązania krótkoterminowe	842	184
Aktywa netto (kapitał własny)	20.256	27.800
Kapitał zakładowy	431	431
Liczba akcji (szt.)	4.308.200	4.308.200
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	4,70	6,45
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	(1,72)	2,21

Źródło: Emitent

Tabela. Wybrane śródroczne informacje finansowe Emitenta (dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych, w tys. PLN)

Wybrane pozycje sprawozdania z **całkowitych** dochodów oraz sprawozdania z **przepływów pieniężnych**	Jednostkowe SETANTA S.A. I-IIQ/2016 dane **narastająco** za okres 01.01.2016 r. 30.06.2016 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. I-IIQ/2015 dane **narastająco** za okres 01.01.2015 r. 30.06.2015 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IIQ/2016 dane za okres 01.04.2016 r. 30.06.2016 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IIQ/2015 dane za okres 01.04.2015 r. 30.06.2015 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IQ/2016 dane za okres 01.01.2016 r. 31.03.2016 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IQ/2015 dane za okres 01.01.2015 r. 31.03.2015 r.
	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta
Zysk/strata z aktualizacji portfela inwestycji	(2.604)	(273)	(2.556)	67	(48)	(340)
Przychody netto ze sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(2.806)	(488)	(2.659)	(51)	(147)	(437)
Zysk (strata) brutto	(2.797)	(488)	(2.650)	(51)	(147)	(437)
Zysk (strata) netto	(1.711)	(436)	(3.214)	(64)	1.502	(372)
Przepływy netto:	(143)	(17)	b.d.	b.d.	(187)	(15)
- z działalności operacyjnej	(266)	(225)	b.d.	b.d.	(151)	(112)
- z działalności inwestycyjnej	(53)	-	b.d.	b.d.	(96)	-
- z działalności finansowej	177	208	b.d.	b.d.	60	97

Źródło: Emitent

Dział B – Emitent i gwarant

Tabela. Wybrane informacje finansowe Emitenta (dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej, w tys. PLN)

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej	Jednostkowe SETANTA S.A. IIQ/2016 **dane na dzień** 30.06.2016 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IIQ/2015 **dane na dzień** 30.06.2015 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IQ/2016 **dane na dzień** 31.03.2016 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IQ/2015 **dane na dzień** 31.03.2015 r.
	MSR/MSSF niezbadane **przez biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane **przez biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane **przez biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane **przez biegłego** rewidenta
Aktywa razem	20.829	31.367	22.552	31.282
Zobowiązania długoterminowe	678	1.024	678	783
Zobowiązania krótkoterminowe	998	260	860	267
Aktywa netto (kapitał własny)	18.544	27.219	20.109	27.426
Kapitał zakładowy	431	431	431	431
Liczba akcji (szt.)	4.308.200	4.308.200	4.308.200	4.308.200
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	4,30	6,32	4,67	6,37
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	(0,40)	(0,10)	0,35	(0,09)

Źródło: Emitent

Emitent w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi skupiał się na działalności polegającej na dążeniu do zwiększenia wartości Emitenta poprzez sprzedaż spółek portfelowych, zakup po okazyjnych cenach kolejnych spółek z zamiarem zwiększenia ich wartości i w konsekwencji sprzedaż z zyskiem. Działalność Spółki obejmuje inwestycje w spółki z takich obszarów biznesowych jak: nieruchomości, venture capital oraz spółki z sektora odnawialnych źródeł energii.

Zgodnie z jednostkowymi informacjami finansowymi Emitent w latach 2014-2015 zrealizował zysk (stratę) z działalności operacyjnej na poziomie odpowiednio: 11.848 tys. zł (2014 rok) oraz strata w wysokości – 9.313 tys. zł (2015 rok). Na wyniki z działalności operacyjnej Emitenta w poszczególnych okresach największy wpływ miała wycena portfela inwestycyjnego.

Według jednostkowych informacji finansowych za I kwartał 2016 roku oraz za I kwartał 2015 roku Emitent osiągnął wynik operacyjny na poziomie: - 147 tys. zł oraz -437 tys. zł. W II kwartale 2016 roku strata z działalności operacyjnej wynosiła 2.659 tys. zł, co spowodowane było aktualizacją wartości portfela inwestycyjnego, w tym skorygowanie wartości udziałów o ok. 43% głównie spółki Clean Energy Venture S.A. w następstwie zmian regulacji prawnych dotyczących projektów wiatrowych. Na wyniki z działalności operacyjnej Emitenta w poszczególnych okresach największy wpływ miała wycena portfela inwestycyjnego.

Zysk netto Emitenta w okresie objętym analizą kształtował się w 2014 roku na poziomie 9.523 tys. zł a w 2015 r. wygenerowana została strata na poziomie - 7.394 tys. zł (dane na podstawie jednostkowych informacji finansowych). Największy wpływ na zysk netto Emitenta w 2014 roku oraz na stratę netto w 2015 roku miała wycena portfela inwestycyjnego.

W I kwartale 2016 roku Emitent wygenerował zysk netto na poziomie 1.502 tys. zł, podczas gdy w II kwartale 2016 roku wygenerował stratę netto wynoszącą 3.214 tys. zł. Narastająco od początku roku do końca czerwca 2016 roku strata netto Emitenta wynosiła 1.711 tys. zł. Natomiast w I i II kwartale 2015 roku Emitent wygenerował stratę netto odpowiednio na poziomie: 372 tys. zł i 64 tys. zł. Narastająco od początku roku do końca czerwca 2015 roku strata netto Emitenta wynosiła 436 tys. zł. Największy wpływ na wynik netto Emitenta w poszczególnych okresach miała wycena portfela inwestycyjnego.

W ocenie Emitenta nie miały miejsca istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne oraz nowe rozwiązania mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Spółki.

Dział B – Emitent i gwarant	
B.8.	**Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.** **Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.** Nie dotyczy. Według Zarządu Emitenta w Spółce nie wystąpiły znaczące zmiany brutto od daty ostatniego sprawozdania finansowego, które istotnie wpłynęłyby na aktywa, pasywa oraz zyski Emitenta. W związku z powyższym nie sporządzono informacji finansowych pro forma.
B.9.	**W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.** Nie dotyczy. Emitent nie zamierza publikować prognoz wyników finansowych. Emitent nie podawał do publicznej wiadomości oraz nie sporządził i nie zamieścił w Prospekcie Emisyjnym prognozowanych ani szacunkowych wyników finansowych, zarówno na bieżący okres obrotowy, jak i przyszłe okresy obrotowe.
B.10.	**Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do** historycznych informacji finansowych. Nie dotyczy. Biegli rewidenci nie odmówili wyrażenia opinii o badanych jednostkowych historycznych informacjach finansowych Emitenta. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń. W opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2015 r. zamieszczono następujący zapis: *„Nie wnosząc zastrzeżeń informujemy, że Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 listopada 2014r, w związku z ubieganiem się spółki o przeniesienie obrotu akcjami spółki z Alternatywnego Systemu Obrotu New Connect na rynek regulowany Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie, postanowiono, że począwszy od sprawozdań finansowych obejmujących okresy sprawozdawcze rozpoczynające się od dnia 01.01.2015 r. sprawozdania finansowe spółki będą sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), a także postanawia nadać spółce Setanta S.A. status jednostki inwestycyjnej zgodnie z definicją zawartą w MSSF 10. W tej sytuacji Spółka jako jednostka inwestycyjna, będzie ujmowała wyniki poszczególnych jednostek zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy."* Biegły rewident, badający statutowe jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 r. nie odmówił wyrażenia opinii na temat ww. sprawozdania finansowego. Opinia wyrażona przez biegłego rewidenta nie była negatywna, ani nie zawierała zastrzeżeń. W opinii biegłego rewidenta zamieszczono następujący zapis: *„Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę, że w dniu 31 grudnia 2014r dokonano wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego połączenie spółki SETANTA S.A. ze spółką Spartan Capital S.A., która była 100% własnością SETANTA S.A. Spółką przejmującą jest SETANTA S.A. W związku z połączeniem nie emitowano nowych akcji, dokonano umorzenia 100% akcji Spartan Capital S.A. będących własnością Setanty S.A. Wartość godziwa aktywów netto spółki przejmowanej ustalona została na dzień objęcia kontroli czyli 1.01.2014r. Wartość godziwa ustalona została metodami porównawczej ceny transakcyjnej – w przypadku papierów notowanych na aktywnym rynku, oraz metodą dochodową dla pozostałych papierów, według wyceny na dzień 30.09.2013r.* *W związku z zastosowanymi metodami wyceny wartość krótkoterminowych aktywów finansowych może w przyszłości ulec obniżeniu w przypadku nie generowania założonych przy wycenie środków pieniężnych."*
B.11.	**W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych** potrzeb, **należy załączyć wyjaśnienie.** Zarząd Emitenta oświadcza, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka dysponuje kapitałem obrotowym, rozumianym jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych, płynnych zasobów, w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, na poziomie wystarczającym do zaspokojenia ich bieżących potrzeb, w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty

Dział B – Emitent i gwarant	
	zatwierdzenia Prospektu.

Dział C – Papiery wartościowe	
C.1.	**Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do** obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny **papierów wartościowych.** Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA łącznie 4.308.200 Akcji SETANTA S.A., w tym: – 1.504.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A, – 20.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B, – 325.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C, – 180.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii D, – 92.600 Akcji zwykłych na okaziciela serii E, – 2.186.600 Akcji zwykłych na okaziciela serii F. o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Przedmiotowe papiery wartościowe, na dzień zatwierdzenia Prospektu, są przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Przedmiotowe papiery są zdematerializowane i zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. pod kodem ISIN: PLSNTFG00017.
C.2.	**Waluta emisji papierów wartościowych** Wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta została określona w złotych polskich. Wartość nominalna jednej Akcji Spółki wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
C.3.	**Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.** **Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.** Wszystkie Akcje Spółki w łącznej liczbie 4.308.200 sztuk, są w pełni opłacone. Wartość nominalna jednej Akcji Spółki wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
C.4.	**Opis praw związanych z papierami wartościowymi** Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie Spółki oraz w innych przepisach prawa. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego. **Prawa majątkowe związane z Akcjami Spółki** Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym: – *Prawo do dywidendy*, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez walne zgromadzenie spółki do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Zgodnie z §40 Statutu Spółki Zarząd jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Wszystkie Akcje Emitenta są równe w prawach do dywidendy. – *Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)* przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych. – *Prawo do udziału w majątku spółki* pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych). – *Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem* (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek

Dział C – Papiery wartościowe

Handlowych).

- *Prawo zamiany akcji imiennych na okaziciela lub odwrotnie* może być dokonywane na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Statut Spółki nie zawiera zapisów o świadczeniach dodatkowych* związanych z Akcjami Emitenta.
- Według Kodeksu Spółek Handlowych (art. 359 § 1) akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Zgodnie ze Statutem Emitenta (§ 9) Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia jej przez Spółkę. Warunki i sposób umorzenia określi każdorazowo Walne Zgromadzenie.

Prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki

Akcjonariuszom spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w spółce:

- *Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu spółki.* W myśl art. 406^1 KSH prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).
- *Prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia* oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad określonych spraw, przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki.
- *Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia* przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia* na zasadach określonych w art.art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może zostać zaskarżona w drodze powództwa o uchylenie uchwały wytoczonego przeciwko spółce (art. 422 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia* przysługuje zgodnie z art. 422 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych: (i) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów (ii) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko tej uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej (iii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w tym walnym zgromadzeniu (iv) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwał w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.
- *Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami* - zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej.
- *Prawo do uzyskania informacji o spółce* w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych
- *Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw* (rewident do spraw szczególnych).
- *Prawo do imiennego świadectwa depozytowego oraz prawo do imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej* (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu* z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Dział C – Papiery wartościowe	
	– *Prawo do przeglądania w lokalu zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu* oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). – *Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem* obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). – *Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu* przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). – *Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał* (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). – *Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce* na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. – *Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów*, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki). – *Prawo do przeglądania księgi akcyjnej* i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych). – *Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem emitenta, udzieliła informacji,* czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
C.5.	**Opis wszelkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych** Ograniczenia wynikające ze Statutu Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta. Ograniczenia takie wynikają wyłącznie z obowiązujących przepisów prawa. **Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia MAR, Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz Kodeksu Spółek Handlowych** Rozporządzenie MAR, Ustawa o ofercie publicznej oraz Kodeks Spółek Handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności Akcji: – Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki ciąży na każdym, kto: (i) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo; (ii) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 331/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych; (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów; – Obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) nabycia akcji uprawnionych do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; – Zakaz nabywania lub zbywania, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną; – Zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie okresu zamkniętego przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR; – Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma

Dział C – Papiery wartościowe	
	obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.
C.6.	**Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie** do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których **papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu** W dniu zatwierdzenia Prospektu żadne akcje ani jakiekolwiek papiery wartościowe Emitenta nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii A, B, C, D, E i F Emitenta (4.308.200 akcji serii A, B, C, D, E i F) są przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Akcje Spółki notowane są pod skrótem SET i są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN: PLSNTFG00017. Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie 4.308.200 akcji serii A, B, C, D, E i F do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym.
C.7.	Opis polityki dywidendy W sprawozdaniu finansowym za okres roku obrotowego objętego historycznymi informacjami finansowymi – rok obrotowy 2014, okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku Spółka wykazała zysk netto w kwocie 9.373.237,12 zł. Na mocy postanowień uchwały Nr 6/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 czerwca 2015 roku *w sprawie podziału zysku w roku obrotowym 2014* (uchwała objęta protokołem Walnego Zgromadzenia – aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza w Warszawie, Mariusza Soczyńskiego, Rep. A Nr 4796/2015) Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło – po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku oraz jego oceną dokonaną przez Radę Nadzorczą Spółki - przeznaczyć zysk netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku w kwocie 9.373.237,12 złotych w następujący sposób: – kwotę 39.278,60 zł przeznaczyć na pokrycie strat z lat ubiegłych – pozostałą kwotę w wysokości 9.333.958,52 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki. W sprawozdaniu finansowym za okres roku obrotowego objętego historycznymi informacjami finansowymi – rok obrotowy 2015, okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku Spółka wykazała stratę w kwocie 7.394 tys. zł. Na mocy postanowień uchwały Nr 7/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 czerwca 2016 roku *w sprawie pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2016* (uchwała objęta protokołem Walnego Zgromadzenia – aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza w Warszawie, Mariusza Soczyńskiego, Rep. A Nr 4917/2016) Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło – po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu w sprawie pokrycia straty oraz jego oceną dokonaną przez Radę Nadzorczą Spółki - pokryć stratę wykazaną w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w kwocie 7.394 tys. zł. zyskami z przyszłych okresów. Ewentualne decyzje Zarządu Spółki w przedmiocie wypłaty dywidendy z zysków netto wykazywanych w sprawozdaniach finansowych, w kolejnych latach obrotowych determinowane będą na bieżąco poziomem wypracowanych przez Spółkę zysków oraz ewentualnymi, bieżącymi potrzebami kapitałowymi Spółki związanymi z jej funkcjonowaniem i planami rozwoju działalności Spółki. Oznacza to, że Zarząd Spółki nie wyklucza w przyszłości, w kolejnych latach obrotowych, przeznaczenia generowanych środków pieniężnych i osiąganych zysków, w części lub w całości na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki. W takim przypadku, Zarząd Spółki każdorazowo będzie rozważał ewentualne skorzystanie z uprawnienia do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy (§ 40 Statutu Emitenta). Dla akcji Emitenta zdematerializowanych i zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych warunki wypłaty dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych.

Dział D – Ryzyko

D.1. **Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub** jego **branży.**

<u>Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta</u>

- Cele strategiczne Emitenta mogą nie być zrealizowane.
- Grupa Kapitałowa Emitenta może nie być w stanie utrzymać osób zajmujących kluczowe stanowiska.
- Inwestycje Emitenta mogą być zakończone w innym czasie niż określonym przez Emitenta oraz po innej niż z góry założonej cenie.
- Inwestycje w spółki niepubliczne wiązać się mogą z ograniczoną możliwością szybkiej sprzedaży aktywów Emitenta.
- Nie ma pewności, że Emitent będzie w stanie pozyskać wymagany kapitał lub że w razie potrzeby zorganizuje alternatywne źródła finansowania na korzystnych warunkach oraz w kwocie niezbędnej do prowadzenia przyszłych inwestycji.
- Istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności negatywnie wpływających na wartość spółki portfelowej, co może przełożyć się na niemożność uzyskania zakładanych zysków z inwestycji.
- Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, że produkty i usługi oferowane przez Spółkę staną się nieatrakcyjne i nie zapewnią Emitentowi spodziewanych wpływów. Nie ma także pewności, czy nowe rozwiązania, nad których stworzeniem lub rozwojem obecnie lub w przyszłości będą pracowały spółki, osiągną oczekiwane parametry technologiczne oraz zostaną pozytywnie przyjęte przez potencjalnych klientów.
- Jakiekolwiek problemy związane z prawidłowym funkcjonowaniem systemów informatycznych spółek portfelowych Emitenta mogą przełożyć się na ograniczenie sprzedaży lub nawet uniemożliwić prowadzenie działalności tych spółek.
- Istnieje duże ryzyko, iż wymagane przepisami prawa pozwolenia w sektorze odnawialnych źródeł energii (OZE), niezbędnych do działalności spółki portfelowej Emitenta – Clean Energy Venture S.A., zostaną uzyskane w późniejszym czasie niż wynikać mogłoby to z planowanego harmonogramu prac nad projektem. Może to spowodować przesunięcie realizacji projektu w czasie, a nawet uniemożliwić jego wykonanie.
- Istnieje ryzyko opóźnienia zaplanowanego terminu wyjścia przez spółki celowe Clean Energy Venture S.A. z inwestycji deweloperskiej.
- Istnieje ryzyko niezrealizowania planowanych przez deweloperów inwestycji np. w wyniku nie znalezienia odpowiednich lokalizacji, bądź nie pozyskania kapitału na ich sfinansowanie.
- Istnieje ryzyko, nagłego spadku cen transakcyjnych mieszkań, co w konsekwencji może odbić się niekorzystnie na wynikach finansowych Emitenta.
- Niska płynność aktywów na rynku nieruchomości może spowodować konieczność obniżenia ich ceny sprzedaży poniżej wartości rynkowej.
- Istnieje ryzyko, że spółki zależne Emitenta nie pozyskają, bądź pozyskają mniejszą od zakładanej liczbę najemców nieruchomości będących ich własnością.
- Istnieje ryzyko, że zainwestowany kapitał w spółki we wczesnej fazie rozwoju nie przyniesie oczekiwanego zysku przez Emitenta.
- Istnieje ryzyko uznania Emitenta za podmiot ZAFI. W przypadku uznania Spółki przez Departament Funduszy Inwestycyjnych KNF za podmiot ZAFI, Zarząd Spółki podejmie niezbędne kroki celem dostosowania do obowiązujących przepisów prawa.

<u>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta</u>

- Istotne dla Emitenta jest wejście w życie ustawy o odnawialnych źródłach Energii (OZE), która reguluje mechanizmy wsparcia dla energii pochodzącej z odnawialnych źródeł. Wprowadzenie regulacji prawnych wspierających rozwój energetyki odnawialnej, w znacznym stopniu przyczyni się do zwiększenia zainteresowania inwestorów projektami elektrowni ze źródeł odnawialnych.
- Ze względu na brak możliwości magazynowania energii elektrycznej jej cena zależy głównie od popytu na nią w danej chwili. Spadek cen energii może powodować obniżenie wartości projektów.

Dział D – Ryzyko	
	▪ Usługi pośrednictwa w obrocie nieruchomościami w Polsce nie są jeszcze na tyle powszechne w polskim społeczeństwie, co w społeczeństwach Europy Zachodniej. Sytuacja ta może być efektem wysokiej ceny za usługę w relacji do jej jakości. Istnieje ryzyko związane z kierunkiem dalszego rozwoju branży pośrednictwa w obrocie nieruchomościami.
D.3.	**Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.** Czynniki ryzyka **charakterystyczne dla papierów wartościowych** ▪ Ryzyko związane z niedopuszczeniem lub wstrzymaniem dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta ▪ Ryzyko związane z naruszeniem przez Emitenta przepisów w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym ▪ Ryzyko wynikające z możliwości zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego oraz bezpieczeństwa obrotu na tym rynku ▪ Ryzyko niewprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym ▪ Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego ▪ Ryzyko odmowy lub opóźnienia wprowadzenia akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz akcji serii F do obrotu giełdowego ▪ Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu ▪ Ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków informacyjnych określonych przepisami prawa i wynikająca z tego możliwość nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF ▪ Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Dział E – Oferta	
E.1.	**Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub oferującego.** Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty lub emisji papierów wartościowych.
E.2.	**Przyczyny oferty, opis wykorzystywania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych** Nie dotyczy. W związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E i F Emitent nie uzyska żadnych wpływów pieniężnych.
E.3.	Opis warunków oferty Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta.
E.4.	**Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty** Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z emisją lub ofertą papierów wartościowych Emitenta. Wskazane niżej podmioty zaangażowane są w procedurę dopuszczenia i wprowadzenia Akcji serii A, B, C, D, E i F Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Do osób zaangażowanych w przygotowanie niniejszego Prospektu należy Firma Inwestycyjna, której rolę pełni HFT Brokers Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 51. Wyżej wymieniony podmiot oraz osoby fizyczne zaangażowane z jego ramienia w procedurę dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Emitenta do obrotu giełdowego nie posiadają papierów wartościowych Emitenta. Pomiędzy działaniami ww. osób i Emitenta nie występuje konflikt interesów związany z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu giełdowego.

Dział E – Oferta	
E.5.	**Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.** **Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lockup": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.** Nie dotyczy. Niniejszy Prospekt Emisyjny nie jest związany ze sprzedażą papierów wartościowych Emitenta. Wg wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie istnieją umowy ograniczające zbywanie akcji Emitenta.
E.6.	**Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą** Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta, w związku z czym nie występuje rozwodnienie kapitału zakładowego Spółki. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do **dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.** Akcje zwykłe na okaziciela serii A, B, C, D, E i F objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty.
E.7.	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty publicznej Akcji Emitenta, w związku z czym nie występują koszty związane z subskrybowaniem Akcji Spółki.

CZĘŚĆ III. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Akcji Spółki, objętych niniejszym Prospektem, potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Czynniki ryzyka, jako zdarzenia niepewne, wpisane są w każdą działalność gospodarczą. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Tym samym może mieć negatywny wpływ na cenę Akcji, w wyniku czego, inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Potencjalni inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej mogą nie być wszystkimi ryzykami, na jakie narażona jest Spółka. W przyszłości mogą powstać ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym oraz niezależne od Emitenta, które powinny zostać wzięte pod uwagę przez inwestorów. Emitent przedstawił tylko te czynniki ryzyka dotyczące jego działalności operacyjnej, otoczenia, w którym funkcjonuje oraz rynku kapitałowego, które są mu znane.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani również oceną ich ważności.

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1. Ryzyko dotyczące celów strategicznych

Strategia rozwoju Emitenta zakłada zbudowanie silnej, rozpoznawalnej marki, kojarzonej z perspektywicznymi inwestycjami, w szczególności w obszarze nowych technologii (e-comerce), nieruchomości oraz energetyki (OZE). Wedle założeń strategii opublikowanej przez Emitenta (raport EBI nr 14/2014 z dnia 16 czerwca 2014 roku) Zarząd Setanta S.A. będzie w latach 2014-2016 koncentrować się na wspieraniu rozwoju spółek portfelowych, z których większość będzie mogła wykazać się, najpóźniej w 2016 r. satysfakcjonującymi wynikami. Istnieje ryzyko, że Emitent nie zrealizuje części, bądź wszystkich założonych celów strategicznych, od których będą zależały wyniki finansowe Emitenta. Realizacja założonych celów zależy w dużym stopniu od elastyczności spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta pod względem ich dostosowania do zmienności koniunktury. Główne czynniki mające największy wpływ na wspomniane rynki to m.in.: przepisy prawne, relacja podaży do popytu, ceny nieruchomości, warunki pozyskiwania finansowania na inwestycje, płynność walorów spółek portfelowych. Niewłaściwa ocena sytuacji panującej w otoczeniu, bądź nieumiejętność dostosowania się spółek Grupy Kapitałowej Emitenta do zmienności otoczenia mogą negatywnie przełożyć się na realizację zamierzonych celów strategicznych, a co za tym idzie - również na sytuację majątkową oraz wyniki finansowe Emitenta, jak i jego Grupy Kapitałowej. W celu zminimalizowania opisanego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje i analizuje wszystkie czynniki, które potencjalnie mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta. W każdym przypadku, gdy uzna to za stosowne, Zarząd Emitenta podejmuje decyzje i działania dostosowujące strategię Grupy Kapitałowej Emitenta do danej sytuacji.

1.2. Ryzyko związane ze zmianami kadrowymi na kluczowych stanowiskach

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta w znacznej mierze opiera się na wiedzy i doświadczeniu członków Zarządu Emitenta oraz członków Zarządu spółek zależnych oraz zatrudnianej kadry menadżerskiej. Rezygnacja któregokolwiek członka zarządu z objętego stanowiska, może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, bądź sytuację finansową Emitenta, jak i jego Grupy Kapitałowej W celu zminimalizowania tego ryzyka Emitent prowadzi nadzór nad spółkami zależnymi w zakresie tworzenia przyjaznego środowiska pracy poprzez prowadzenie satysfakcjonującej dla pracowników polityki płacowej,

uwzględniającej premie, systemy motywacyjne, organizowanie kursów i szkoleń podnoszących kwalifikacje oraz stworzenie możliwości awansu w strukturze firmy.

1.3. Ryzyko wyjścia z inwestycji

Emitent zamierza realizować dochody przede wszystkim w drodze sprzedaży posiadanych aktywów na rynku kapitałowym (na rynku regulowanym oraz w Alternatywnym systemie obrotu) oraz na rzecz inwestorów strategicznych lub finansowych. W związku z powyższym nie ma gwarancji, że dana inwestycja będzie mogła zostać zakończona w określonym przez Emitenta czasie, po z góry założonej cenie. W szczególności wpływ na osiągnięte warunki wyjścia z inwestycji ma wiele nieprzewidywalnych czynników, takich jak ogólna koniunktura gospodarcza oraz koniunktura na rynku kapitałowym. W działalności Emitenta mogą również zaistnieć sytuacje, w których ze względu na konieczność utrzymania płynności finansowej, będzie on zmuszony do sprzedaży spółki portfelowej przy niekorzystnej sytuacji rynkowej, co może spowodować uzyskanie niższej niż uprzednio zakładana wyceny. Sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. W ocenie Emitenta przedmiotowe ryzyko jest ograniczone dzięki sytuacji panującej obecnie i w ocenie Emitenta również w najbliższej przyszłości, na rynku kapitałowym, na którym niepewność inwestorów skutkuje niskimi wycenami interesujących aktywów, co jest szansą dla Emitenta na dokonywanie inwestycji na wyjątkowo atrakcyjnych warunkach.

1.4. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego Emitenta

Udziały i akcje spółek portfelowych nabywane przez Emitenta najczęściej, a zwłaszcza w momencie ich nabywania przez Emitenta, nie będą przedmiotem obrotu w zorganizowanym obrocie giełdowym lub pozagiełdowym. Wyjście z inwestycji będzie więc każdorazowo wymagać znalezienia inwestora branżowego lub finansowego albo wprowadzenia danej spółki do obrotu zorganizowanego. Brak możliwości szybkiej sprzedaży aktywów Emitenta może mieć negatywny wpływ na cenę uzyskaną przy ich sprzedaży.

1.5. Ryzyko braku niezbędnych środków do nabywania aktywów

Emitent do zwiększenia skali działalności i prowadzenia kolejnych projektów inwestycyjnych wymaga posiadania dostępu do krótko i długoterminowego finansowania, głównie w postaci finansowania z kolejnych emisji akcji. Nie ma pewności, że Emitent będzie w stanie pozyskać wymagany kapitał lub że w razie potrzeby zorganizuje alternatywne źródła finansowania na korzystnych warunkach oraz w kwocie niezbędnej do prowadzenia przyszłych inwestycji. Na wypadek gdyby Emitent nie był w stanie zorganizować zakładanego odpowiedniego finansowania, będzie musiał zmienić model działania: obniżyć koszty, zmienić horyzont czasowy i skalę prowadzonych inwestycji. Emitent w celu obniżenia wspomnianego ryzyka przygotowuje alternatywne scenariusze działania, zarówno dla optymistycznych jak i pesymistycznych ścieżek rozwoju.

1.6. Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych

Osiągnięcie zysków z inwestycji w spółki portfelowe uwarunkowane jest wieloma czynnikami pozostającymi poza kontrolą Emitenta i danej spółki portfelowej, takich jak ogólna koniunktura gospodarcza, warunki panujące w otoczeniu danej branży, itp. Istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności negatywnie wpływających na wartość spółki portfelowej, co może przełożyć się na niemożność uzyskania zakładanych zysków z inwestycji. Obniżenie lub całkowita utrata wartości inwestycji może wywrzeć ujemne skutki na sytuację majątkową, finansową i dochodową Emitenta.

1.7. Ryzyko związane z nadzorem właścicielskim

Jedną z istotnych cech inwestycji realizowanych przez Emitenta jest wspieranie i ścisłe współdziałanie z zarządami spółek portfelowych. Wpływ Emitenta na decyzje podejmowane przez zarządy spółek portfelowych, a także możliwości kontroli działalności tych spółek są ograniczone przez przepisy prawa regulujące działalność spółek handlowych. Nie można wykluczyć sytuacji, w których Emitent nie uzyska pełnej wiedzy o decyzjach i wydarzeniach mających wpływ na sytuację majątkową i finansową spółki

portfelowej, co może mieć negatywny wpływ na zyski osiągnięte z danej inwestycji.

1.8. Ryzyko utraty pracowników o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Emitenta

Decydujące znaczenie dla prowadzonej przez Emitenta działalności mają specyficzne umiejętności oraz unikalna wiedza kadry menadżerskiej oraz pracowników zatrudnionych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta. Zdolność pracowników do rozwijania i utrzymywania relacji z klientami i kontrahentami jest jednym z elementów prowadzących do sukcesu przedsięwzięcia. W wyniku utraty kluczowych pracowników może nastąpić zahamowanie realizacji strategii Grupy Kapitałowej Emitenta.

Należy zaznaczyć, że Emitent oraz spółki z jego Grupy Kapitałowej dokładają i w przyszłości będą dokładać wszelkich starań dla zapewnienia stabilnej polityki kadrowej i odpowiedniego zatrudnienia w celu minimalizacji powyższego ryzyka. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć jednak negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

1.9. Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi i rozwojem nowych produktów

Sektor nowych technologii (e-commerce) charakteryzuje się szybkim rozwojem, co powoduje że cykl życia produktu jest na tym rynku stosunkowo krótki. Umiejętność zastosowania, w oferowanych przez spółki portfelowe Emitenta, produktach i usługach najnowszych rozwiązań technologicznych jest kluczowa z punktu widzenia osiąganych przez Emitenta wyników. W celu utrzymania pozycji konkurencyjnej na rynku, spółki portfelowe muszą prowadzić prace rozwojowe i inwestować w nowe produkty. Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, że produkty i usługi oferowane przez Spółkę staną się nieatrakcyjne i nie zapewnią Emitentowi spodziewanych wpływów. Nie ma także pewności, czy nowe rozwiązania, nad których stworzeniem lub rozwojem obecnie lub w przyszłości będą pracowały spółki, osiągną oczekiwane parametry technologiczne oraz zostaną pozytywnie przyjęte przez potencjalnych klientów. Wystąpienie którejkolwiek z tych okoliczności może mieć negatywny wpływ na osiągane przez Emitenta wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

1.10. Ryzyko związane z niezawodnością systemu informatycznego

Działalność operacyjna wybranych spółek portfelowych Emitenta bazuje na sprawnie funkcjonującym systemie informatycznym, pracującym w trybie on-line. Należą do nich: Kantorino Sp. z o.o. - www.kantoris.pl, Mennica Skarbowa S.A. - www.mennicaskarbowa.pl, Mode S.A. - www.modeview.com, Excelead S.A. - www.clientel.pl, www.calltracker.pl, City Inspire S.A. - www.placeknow.com, www.przewodnik-dla-hotelu.pl, www.stayforlonger.pl.

Jakiekolwiek problemy związane z ich prawidłowym funkcjonowaniem mogłyby przełożyć się na ograniczenie sprzedaży lub nawet uniemożliwić jej prowadzenie. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe spółek portfelowych oraz Emitenta.

1.11. Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń w sektorze odnawialnych źródeł energii (OZE)

Działalność Clean Energy Venture S.A., tj. spółki portfelowej Emitenta związana z procesem realizacji projektów z obszaru energetyki odnawialnej, wymaga uzyskania wielu pozwoleń, m.in.: uzyskanie warunków przyłączenia do sieci energetycznej, decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach zgody na realizację przedsięwzięcia, a także pozwolenia na budowę. Istnieje duże ryzyko, iż wymagane przepisami prawa pozwolenia zostaną uzyskane w późniejszym czasie niż wynikać mogłoby to z planowanego harmonogramu prac nad projektem. Może to spowodować przesunięcie realizacji projektu w czasie, a nawet uniemożliwić jego wykonanie. Powyższe ryzyko ma swoje źródło m.in. w takich czynnikach jak:

- decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach zgody na realizację przedsięwzięcia, która jest wydawana na podstawie raportu oddziaływania na środowisko opierającego się na wykorzystaniu informacji dotyczących wymaganych procedur, a także uregulowań prawnych i technologicznych,
- warunki o przyłączenie do sieci elektroenergetycznej, które są wydawane na podstawie złożonego

wniosku do zakładu energetycznego,

- projekt budowlany, opracowany zgodnie z prawem budowlanym, w szczególności regulacjami dotyczącymi BHP, higieny, warunków geodezyjnych i zabezpieczeń przeciwpożarowych,
- wniosek o pozwolenie na budowę, który może być złożony po zgromadzeniu wszystkich stosownych dokumentów,
- koncesja wydawana przez Urząd Regulacji Energetyki (URE) na produkcję i sprzedaż energii elektrycznej po zwróceniu się z odpowiednim wnioskiem przez zainteresowanego.

Czynnikiem minimalizującym omawiane ryzyka jest posiadanie osób o odpowiednim doświadczeniu pełniących funkcje zarządcze w spółce portfelowej prowadzącej projekty w obszarze OZE.

1.12. Ryzyko związane z terminowością inwestycji deweloperskich w obszarze OZE

Zgodnie z planami spółki portfelowej Emitenta, tj. Clean Energy Venture S.A. niektóre projekty deweloperskie w obszarze energetyki prowadzone w ramach spółek celowych mają zostać zrealizowane w latach 2016-2017. Istnieje ryzyko opóźnienia zaplanowanego terminu wyjścia przez spółki celowe Clean Energy Venture S.A. z inwestycji deweloperskiej. Termin realizacji inwestycji uzależniony jest od wielu czynników zewnętrznych, do których należą m.in. okres oczekiwania na pozwolenia niezbędne do rozpoczęcia przedsięwzięcia, nieszczęśliwe wypadki lub nieprzewidziane trudności techniczne, terminowość podwykonawców, wady i usterki projektu, wynikłe w trakcie jego rozwoju i budowy, a które to czynniki będą niezgodne z założeniami realizacja projektu. Wymienione czynniki mogą opóźnić proces sprzedaży nieruchomości przez spółki celowe Clean Energy Venture S.A., bądź negatywnie przełożyć się na planowane zyski. Clean Energy Venture S.A. w porozumieniu z Emitentem minimalizują tego rodzaju ryzyko prowadząc staranny proces doboru podmiotów, z którymi współpracują. Należą do nich firmy, które posiadają odpowiednią renomę i wykazały się rzetelnością oraz terminowością w zakresie realizowanych inwestycji.

1.13. Ryzyko wad prawnych nieruchomości

Do zakresu przedmiotu działalności niektórych spółek zależnych od Emitenta należą inwestycje na rynku nieruchomości. Istnieje zatem ryzyko, że spółki zależne od Emitenta nabędą nieruchomość obarczoną wadami prawnymi, zatajonymi przez sprzedającego. Do wad prawnych mogą należeć np. wadliwy tytuł prawny do nieruchomości, roszczenia reprywatyzacyjne, wadliwa podstawa nabycia nieruchomości. Ujawnienie wad prawnych po zrealizowaniu transakcji może spowodować obniżenie wartości nieruchomości, a w skrajnych przypadkach utratę przez spółki zależne od Emitenta własności takiej nieruchomości. Emitent minimalizuje tego rodzaju ryzyko rzetelnie analizując stan prawny każdej nieruchomości, którą zamierza nabyć spółka zależna.

1.14. Ryzyko związane z uzależnieniem od firm deweloperskich na rynku nieruchomości

Spółka zależna Emitenta, tj. Warsaw Properties sp. z o.o., świadczy usługi pośrednictwa w handlu nieruchomościami zarówno na rynku wtórnym jak i pierwotnym. W przypadku rynku pierwotnego popyt na ich usługi zależy od działań deweloperów w zakresie realizacji nowych inwestycji. Istnieje ryzyko niezrealizowania planowanych przez deweloperów inwestycji np. w wyniku nie znalezienia odpowiednich lokalizacji, bądź nie pozyskania kapitału na ich sfinansowanie. Taka sytuacja może obniżyć przychody ze sprzedaży usług spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta w stosunku do planowanych i wpłynąć niekorzystnie na wynik finansowy. Spółki zależne od Emitenta minimalizują ten rodzaj ryzyka dywersyfikując swoją ofertę usługową.

1.15. Ryzyko zmienności koniunktury i cen na rynku nieruchomości

Istnieje ryzyko, nagłego spadku cen transakcyjnych mieszkań, co w konsekwencji może odbić się niekorzystnie na wynikach finansowych Emitenta. Aby zminimalizować to ryzyko spółki zależne od Emitenta działające w obszarze nieruchomości prowadzą zdywersyfikowaną działalność pod względem rodzaju świadczonych usług i stale poszerzają ich zakres. Dzięki temu, że przychody Emitenta pochodzą z kilku

źródeł, Emitent może osiągać zadowalające wyniki finansowe nawet w okresach gorszej koniunktury na rynku nieruchomości.

1.16. *Ryzyko sezonowości na rynku nieruchomości*

Rynek nieruchomości w Polsce pod względem liczby zawieranych transakcji (kupna, sprzedaży, wynajmu) cechuje sezonowość. Liczba zawieranych transakcji w drugim półroczu jest statystycznie wyższa o kilka procent w porównaniu do pierwszego półrocza. W drugim półroczu wraz ze wzrostem popytu na mieszkania, rosną ceny i liczba transakcji na rynku nieruchomości. Emitent minimalizuje ryzyko sezonowości poprzez prowadzenie działalności praktycznie we wszystkich segmentach rynku nieruchomości, co pozwala na dywersyfikację przychodów.

1.17. *Ryzyko niskiej płynności aktywów na rynku nieruchomości*

Płynność nieruchomości jako aktywów jest ograniczona, zwłaszcza w przypadku aktywów o wysokiej wartości. Oznacza to, że sprzedaż nieruchomości w cenie odpowiadającej jej wartości rynkowej może wymagać czasu na poszukiwanie nabywców. Niska płynność aktywów może spowodować konieczność obniżenia ich ceny sprzedaży poniżej wartości rynkowej. W związku z niską płynnością na rynku nieruchomości, bądź jej brakiem istnieje ryzyko, że spółki portfelowe Emitenta działające w obszarze związanym z handlem nieruchomościami nie będą w stanie sprzedać posiadanych nieruchomości w ustalonej cenie i terminie, co może przełożyć się na obniżenie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji.

1.18. *Ryzyko związane z cyklem koniunkturalnym na rynku nieruchomości*

Działalność spółek portfelowych Emitenta działających w obszarze związanym z handlem nieruchomościami zależy od koniunktury panującej na polskim rynku nieruchomości. Zmiany cyklu koniunkturalnego - jak stagnacja lub znaczne spowolnienie dynamiki rozwoju rynku może osłabić popyt na nieruchomości, a w konsekwencji obniżyć ich wycenę. Pogorszenie się sytuacji rynkowej może również obniżyć płynność aktywów. Zmiany faz cyklu koniunkturalnego mogą utrudniać działalność spółek portfelowych Emitenta, np. poprzez ograniczenie zaplanowanych transakcji lub inwestycji. Spółki portfelowe Emitenta minimalizują ten rodzaj ryzyka, współpracując z firmami zewnętrznymi, prowadzącymi badania i analizy dotyczące rynku nieruchomości w Polsce. Podstawą decyzji inwestycyjnych spółek portfelowych Emitenta jest dokładna analiza każdego z projektów przed jego rozpoczęciem.

1.19. *Ryzyko związane z zawieranymi transakcjami*

Prawo własności nieruchomości przenoszone jest na podstawie umowy kupna/sprzedaży. Błędy popełnione w umowie, bądź niedopełnienie wymogów formalnych mogą powodować nieważność umowy. Emitent minimalizuje ten rodzaj ryzyka dokładając wszelkich możliwych starań do przeprowadzenia dogłębnej analizy oraz zapewnienia rzetelnej obsługi prawnej zawieranych umów kupna/sprzedaży przez spółki zależne Emitenta.

1.20. *Ryzyko związane z niepozyskaniem najemców*

Istnieje ryzyko, że spółki zależne Emitenta nie pozyskają, bądź pozyskają mniejszą od zakładanej liczbę najemców nieruchomości będących ich własnością. Taka sytuacja może negatywnie przełożyć się na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. Spółki zależne Emitenta, pod jego nadzorem, minimalizują ten rodzaj ryzyka poprzez m.in. aktywną akcję marketingową (udział w targach branżowych, ogłoszenia w portalach internetowych, banery uliczne etc.) mającą na celu prezentację nieruchomości stanowiących własność Grupy Kapitałowej Emitenta i zapewnienie ciągłości przychodów z najmu.

1.21. *Ryzyko związane z niewywiązaniem się przez najemców z umów najmu*

Istnieje ryzyko niewywiązania się przez część najemców z zawartych przez spółki zależne Emitenta umów dotyczących najmu nieruchomości. Wartość wynajmowanej nieruchomości zależy od długości okresu jej wynajmu oznaczonego w umowie, a także od sytuacji finansowej najemców. Niepewna sytuacja finansowa najemców może prowadzić do niewywiązania się przez nich ze zobowiązań zawartych w umowie najmu, co

w konsekwencji może negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. Istnieje ryzyko, że spółki zależne Emitenta nie będą w stanie przedłużyć obowiązujących umów na korzystnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta warunkach, jak również zawrzeć zakładanej liczby umów długoterminowych, bądź podpisać wystarczającej liczby umów z najemcami o dobrej sytuacji finansowej. Opisane sytuacje mogą obniżyć wartość rynkową portfela nieruchomości należących do spółek zależnych Emitenta i nieruchomości przez nie zarządzane. Emitent minimalizuje ten rodzaj ryzyka, dokładając wszelkich starań do zawierania umów najmu z podmiotami o stabilnej kondycji finansowej. Wszystkie umowy najmu są zabezpieczane kaucją pieniężną.

1.22. Ryzyko związane ze spółkami, w które inwestuje Emitent

Strategia Grupy Kapitałowej Emitenta zakłada m.in. inwestycje kapitałowe w spółki we wczesnej fazie rozwoju, które często nie posiadają odpowiednio długiej historii finansowej. Emitent ponosi zatem wysokie ryzyko związane z faktem, że tego typu spółki mogą nie osiągać w krótkim terminie zysków, a w skrajnym przypadku nawet ogłosić upadłość. Nie ma pewności, czy zainwestowany kapitał przyniesie zysk oczekiwany przez Emitenta, a w szczególności nie można zapewnić, że spółki zależne Emitenta w ogóle odzyskają zainwestowane środki, co może mieć bezpośrednie przełożenie na osiągane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Emitent dokłada wszelkich starań - zarówno na etapie doboru inwestycji, jak i po zaabsorbowaniu kapitału przez spółki zależne, aby minimalizować powyższe ryzyko, w szczególności wpływając na strategię działania spółek portfelowych, w celu wzrostu ich wartości i potencjału rynkowego.

1.23. Ryzyko związane z metodami wyceny udziałów/akcji w spółkach zależnych opartymi na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych

Emitent rozpoznaje wartość godziwą aktywów stosując zróżnicowane metody ich wyceny. Niektóre z używanych metod nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych a np. o założenia sporządzane przez zarządy wycenianych spółek.

Istnieje ryzyko, iż założenia przyjęte w wycenach będą odbiegać od rzeczywistych wyników osiąganych przez spółki, co istotnie wpłynie na ich wartość godziwą w przyszłości, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta.

1.24. Ryzyko uznania Spółkę za podmiot ZAFI

Ustawą z dnia 31 marca 2016 roku *o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw* (Dz. U. 2016, poz. 615) znowelizowano ustawę o funduszach inwestycyjnych, implementując do polskiego porządku prawnego Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. *w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* („Dyrektywa ZAFI").

Zgodnie z ww. ustawą implementującą Dyrektywę ZAFI – za alternatywne fundusze inwestycyjne (tzw. AFI) zostały uznane specjalistyczne fundusze otwarte oraz fundusze inwestycyjne zamknięte, a także spółki komandytowe oraz komandytowo-akcyjne, które pozyskują kapitał od wielu inwestorów i inwestują go zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną.

Zgodnie z art. 2 ww. ustawą nie stanowi działalności ZAFI działalność m.in. spółek holdingowych w rozumieniu tej ustawy. Emitent po przeprowadzeniu wstępnej analizy nowych przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu nie potrafi jednoznacznie stwierdzić czy spełnia warunki definicji spółki holdingowej zgodnie z ww. ustawą czy też powinien być kwalifikowany jako podmiot ZAFI. W związku z powyższym Emitent wystąpił do Departamentu Funduszy Inwestycyjnych Komisji Nadzoru Finansowego z pismem w przedmiotowej sprawie.

Istnieje ryzyko uznania Emitenta za podmiot ZAFI. W przypadku uznania Spółki przez Departament Funduszy Inwestycyjnych KNF za podmiot ZAFI, Zarząd Spółki podejmie niezbędne kroki celem dostosowania do obowiązujących przepisów prawa.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA

2.1. Ryzyko *związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce*

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

2.2. *Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce*

Realizacja przez Emitenta celów strategicznych, w tym zrealizowanie zakładanych wyników finansowych, będzie uwarunkowane do pewnego stopnia czynnikami makroekonomicznymi, niezależnymi od działań Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, w tym m.in. polityką rządu i decyzjami podejmowanymi przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, które wpływają na poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Emitenta i jego grupę kapitałową. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

2.3. *Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji*

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego, związanego z rynkami finansowymi oraz rynkiem energetycznym i odnawialnych źródeł energii (OZE). Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta bądź jego Grupy Kapitałowej, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Grupy Kapitałowej Emitenta do występujących zmian.

2.4. *Ryzyko związane z wejściem w życie ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii*

Emitent, ze względu na inwestycje w odnawialne źródła energii poprzez spółkę portfelową Clean Energy Venture S.A. uzależniony jest w szczególności od polityki energetycznej rządu polskiego. Istotne dla Emitenta jest wejście w życie ustawy o odnawialnych źródłach Energii (OZE), która reguluje mechanizmy wsparcia dla energii pochodzącej z odnawialnych źródeł. Wprowadzenie regulacji prawnych wspierających rozwój energetyki odnawialnej, w znacznym stopniu przyczyni się do zwiększenia zainteresowania inwestorów projektami elektrowni ze źródeł odnawialnych. Ustawa zapowiada wprowadzenie systemu aukcji, którego podstawowym założeniem będzie dotowanie przez państwo inwestycji elektrowni ze źródeł odnawialnych, oferujących najniższy średni koszt produkcji energii elektrycznej. Ryzyko opóźnień wejścia w życie rozporządzeń i aukcji minimalizowane jest przez już istniejące przepisy, regulujące mechanizmy wsparcia dla energetyki odnawialnej, zawarte w ustawie Prawo Energetyczne. Ponadto ryzyko to minimalizowane jest również przez konieczność spełnienia przez Polskę obowiązku implementacji do polskiego systemu prawnego dyrektywy 2009/28/WE.

2.5. *Ryzyko związane ze zmianami cen energii elektrycznej*

Ceny energii elektrycznej mają istotne znaczenie dla rentowności poszczególnych projektów energetycznych, co może przełożyć się również na wielkość przychodów z tytułu sprzedaży projektów. W energetyce ryzyko to związane jest z niepewnością w zakresie kształtowania się cen energii elektrycznej. Ze względu na brak możliwości magazynowania energii elektrycznej jej cena zależy głównie od popytu na nią w danej chwili. Spadek cen energii może powodować obniżenie wartości projektów. Niemniej jednak, z uwagi na prawdopodobny wyraźny wzrost zapotrzebowania w Polsce na energię elektryczną w najbliższych latach oraz widoczny trend w ramach UE wyrównywania się cen energii, Emitent uważa, że należy zakładać wzrost cen energii w długim terminie z możliwymi okresowymi korektami.

2.6. *Ryzyko związane z kierunkiem rozwoju branży pośrednictwa w obrocie nieruchomościami w Polsce*

Standardy w branży pośrednictwa w obrocie nieruchomościami w Polsce uwarunkowane są przede wszystkim przez: przepisy prawne oraz sytuację podażowo-popytową na rynku nieruchomości. Usługi pośrednictwa w obrocie nieruchomościami w Polsce nie są jeszcze na tyle powszechne w polskim społeczeństwie, co w społeczeństwach Europy Zachodniej. Sytuacja ta może być efektem wysokiej ceny za usługę w relacji do jej jakości. Istnieje ryzyko związane z kierunkiem dalszego rozwoju branży pośrednictwa w obrocie nieruchomościami. Do głównych czynników, które o tym decydują należą m.in.: stosunek klientów do korzystania z usług pośredników, liczba zawieranych umów z klauzulą „na wyłączność" oraz zgoda klientów na prowizję na rzecz pośrednika. Jeżeli regulacje, bądź praktyki rynkowe zmienią się na niekorzyść agencji nieruchomości, sytuacja ta może niekorzystnie przełożyć się na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. Spółka na bieżąco monitoruje rynek nieruchomości, dzięki czemu minimalizuje opisane ryzyko.

2.7. *Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych*

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta oraz spółki od niego zależne decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta oraz spółek zależnych. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Grupy Kapitałowej Emitenta do występujących zmian.

2.8. *Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń*

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z WPROWADZANYMI AKCJAMI ORAZ ICH OBROTEM

3.1. Ryzyko związane z niedopuszczeniem lub wstrzymaniem dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Akcji zwykłych na okaziciela serii A, Akcji zwykłych na okaziciela serii B, Akcji zwykłych na okaziciela serii C, Akcji zwykłych na okaziciela serii D, Akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz Akcji zwykłych na okaziciela serii F do obrotu giełdowego w możliwie krótkim terminie.

Zgodnie z art. 7 Ustawy o ofercie publicznej, dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym wymaga udostepnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie.

Zgodnie z § 3 ust. 1 Regulaminu Giełdy, dopuszczone do obrotu giełdowego, z zastrzeżeniem ust. 2 mogą być instrumenty finansowe o ile:

1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
3) w stosunku do ich Emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu Giełdy, z zastrzeżeniem ust. 10, w przypadku dopuszczenia do obrotu giełdowego akcji powinny one spełniać dodatkowo następujące warunki:

1) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 zł albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 euro, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000 zł albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 euro;
2) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
   a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz
   b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 zł albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Od stosowania wymogów określonych w ust. 2 pkt. 2 Zarząd Giełdy może odstąpić w szczególnie uzasadnionych przypadkach, o ile uzna, że nie zagraża to interesowi uczestników obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 3 ust. 6 dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Emitent informuje, iż w jego opinii na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Setanta SA spełnia wszystkie wymogi dopuszczenia jego Akcji do obrotu ma rynku regulowanym, także te, o których mowa w § 3 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy.

3.2. Ryzyko związane z naruszeniem przez Emitenta przepisów w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 17 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych

do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19 może:

1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
3) opublikować, na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w ust. 1 pkt. 2 i 3 (art. 17 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej).

Zgodnie z art. 18 ust. 1 Ustawy o ofercie Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 lub 2, w art. 17 ust. 1 pkt 1 lub 2 lub w art. 18, Komisja może, na wniosek emitenta lub sprzedającego albo z urzędu, uchylić tę decyzję (art. 19a Ustawy o ofercie publicznej).

Ponadto, zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku odmowy zatwierdzenia przez KNF aneksu do prospektu emisyjnego w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa, KNF stosuje odpowiednio środki o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o ofercie publicznej.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w odniesieniu do Akcji Emitenta.

3.3. Ryzyko wynikające z możliwości zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego oraz bezpieczeństwa obrotu na tym rynku

Zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne

instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Żądania, o których mowa powyżej, powinny wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Komisja podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z żądaniem oraz przekazuje ją organom nadzoru nad rynkami regulowanymi w innych państwach członkowskich.

Spółka prowadząca rynek regulowany, na wniosek emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji (art. 20 ust. 4a Ustawy o obrocie).

3.4. Ryzyko niewprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z § 38 Regulaminu GPW akcje są wprowadzane do obrotu na GPW przez Zarząd Giełdy na podstawie wniosku Emitenta. Emitent powinien złożyć wniosek o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego w ciągu sześciu miesięcy od daty podjęcia przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW. Zgodnie z § 11 Regulaminu GPW Zarząd GPW może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych.

Emitent zamierza dopełnić wszelkich obowiązków i dotrzymać wszystkich wymaganych terminów wynikających ze złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji serii A, Akcji serii B, Akcji serii C, Akcji serii D, Akcji serii E oraz Akcji serii F do obrotu na GPW zgodnie z wymogami Regulaminu GPW.

3.5. Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 30 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

1) na wniosek emitenta,
2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Akcji Emitenta.

Zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1) jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza brakiem ograniczenia w ich zbywalności,
2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
3) na wniosek emitenta,
4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Spółka prowadząca rynek regulowany niezwłocznie informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu (art. 20 ust. 4b Ustawy o obrocie). Komisja niezwłocznie przekazuje informację, o której mowa w ust. 4b, organom nadzoru nad rynkami regulowanymi w innych państwach członkowskich.

Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej, informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi.

Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki określone w ust. 1-6 art. 96, wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W takiej sytuacji zbycie posiadanych Akcji Emitenta może napotkać trudności i wiązać się zarówno z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów jak i z uzyskaniem ceny znacznie niższej aniżeli cena rynkowa w ostatnim notowaniu Akcji przed wykluczeniem ich z obrotu giełdowego.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Akcji Emitenta.

3.6. Ryzyko odmowy lub opóźnienia wprowadzenia akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D, akcji serii E oraz akcji serii F do obrotu giełdowego

Zgodnie z § 38 ust. 1 Regulaminu GPW, wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego w trybie zwykłym następuje na wniosek emitenta, w którym wskazuje on w szczególności kod pod jakim instrumenty te będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych. Zgodnie z § 38 ust. 3 Regulaminu GPW po złożeniu wniosku, o którym mowa w ust.1, Zarząd Giełdy wprowadza instrumenty finansowe objęte wnioskiem do obrotu giełdowego określając w szczególności sesję giełdową, na której nastąpi pierwsze notowanie.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW 4.308.200 Akcji zwykłych na okaziciela, w tym 1.504.000 Akcji serii A, 20.000 Akcji serii B, 325.000 Akcji serii C, 180.000 Akcji serii D, 92.600 Akcji serii E oraz 2.186.600 Akcji serii F nastąpiło w możliwie krótkim terminie po zatwierdzeniu Prospektu. Jednakże wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego wymagać będzie uprzedniego podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu 4.308.200 Akcji zwykłych na okaziciela, Akcji serii A, Akcji serii B, Akcji serii C, Akcji serii D, Akcji serii E oraz Akcji serii F do obrotu giełdowego.

3.7. Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

Akcje Emitenta są obecnie przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Płynność i kurs akcji spółek notowanych na giełdzie zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży

składanych przez Inwestorów. Na zachowanie Inwestorów mają wpływ różne czynniki, także takie, które nie są związane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, np. struktura akcjonariatu Spółki, sytuacja na giełdach oraz rynkach europejskich i światowych, sytuacja makroekonomiczna Polski, zmiana globalnych, czy też światowych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że akcje Emitenta mogą nie być przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego i tym samym mogą nie uzyskać odpowiedniej płynności na GPW. Istnieje więc ryzyko, iż Inwestor posiadający akcje Emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie i w ilości przez siebie zakładanej. Dodatkowo sprzedaż dużej ilości akcji w krótkim okresie może spowodować znaczne obniżenie cen akcji, a czasem brak możliwości ich sprzedaży. Należy mieć jednak na uwadze, że w procesie ubiegania się o wprowadzenie akcji do obrotu alternatywnego bądź giełdowego organ wydający decyzję (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA) dokonuje każdorazowo oceny określonych kryteriów warunkujących uzyskanie przez spółkę stosownej decyzji w tym zakresie. GPW w celu oceny przewidywanej płynności akcji, poddaje badaniu m.in. wymóg rozproszenia akcji, które znajdą się w obrocie, ustala wskaźnik free float, na poziom którego bezpośredni wpływ ma struktura akcjonariatu emitenta. Czynnik ryzyka związany ze strukturą akcjonariatu Setanta SA został przedstawiony w pkt 3.9 niniejszej Części III Prospektu – „Czynniki ryzyka". Inwestor dokonujący inwestycji w akcje spółek notowanych powinien mieć ponadto na względzie, że akcje mogą przedstawiać różną wycenę rynkową, która może odbiegać od wyceny opartej o metody wycen stosowanych np. przez analityków papierów wartościowych (wycena rynkowa może być zawyżona lub zaniżona w stosunku do wyceny uzyskanej przez analityka). Nie oznacza to jednak, iż płynność akcji na rynku pozagiełdowym, jak również na rynku regulowanym jest ściśle skorelowana z rynkową bądź analityczną wyceną określonych instrumentów finansowych. Nie ma więc stałej zależności, że dużo mniejszą płynność obrotu mają lub będą miały np. akcje tych emitentów, których ceny rynkowe są zawyżone w stosunku do wyceny analityków (i odwrotnie).

3.8. *Ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków informacyjnych określonych przepisami prawa i wynikająca z tego możliwość nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF*

Zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, w sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie publicznej lub nie wykonuje nakazów nałożonych przez Komisję, Komisja może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160 Ustawy o obrocie, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 tej Ustawy (dotyczącego obowiązków Emitenta w zakresie zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja papierów wartościowych w KDPW), Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln zł.

Zgodnie z § 180 Regulaminu Giełdy, w przypadku naruszenia obowiązków wynikających z przepisów obowiązujących na Giełdzie na Emitenta może zostać nałożona kara regulaminowa. Karami regulaminowymi są upomnienie i kara pieniężna. Kara pieniężna wynosi od 1 tys. zł do 100 tys. zł.

Zgodnie z Regulaminem KDPW w wypadku naruszenia przez Emitenta zasad uczestnictwa w KDPW, polegającego na niewykonywaniu lub nienależytym wykonywaniu obowiązków wynikających z umowy o uczestnictwo, Zarząd KDPW zobowiązuje uczestnika do wniesienia opłaty w wysokości 5 tys. zł, chyba że uczestnik stwarza zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu lub prawidłowego funkcjonowania systemu

depozytowo-rozliczeniowego – wtedy KDPW może wypowiedzieć umowę o uczestnictwo ze skutkiem natychmiastowym lub powstrzymać się od jej wykonywania.

Spółka dokłada i zamierza dokładać należytej staranności, aby prawidłowo wykonywać obowiązki wynikające z przepisów prawa.

3.9. *Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu*

Struktura akcjonariatu Emitenta, zapewnia wybranym akcjonariuszom kontrolę nad Emitentem poprzez większość głosów na Wlanym Zgromadzeniu. Powyższe oznacza, że będą oni mieli decydujący wpływ na sprawy wymagające zgody Walnego Zgromadzenia, w tym wymagające bezwzględnej większości głosów obecnych na danym Walnym Zgromadzeniu, które wybiera członków Rady Nadzorczej, która z kolei dokonuje wyboru członków Zarządu. Powyższe może powodować dodatkową marginalizację głosów akcjonariuszy mniejszościowych.

CZĘŚĆ IV. DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1.1. Emitent

Informacje o Emitencie

Firma:	Setanta **Spółka Akcyjna**
Siedziba:	Warszawa
Adres:	01-031 Warszawa, Al. Jana Pawła II 61, lok. 211
Telefon:	+48/(22) 838-19-33
Faks:	+48/(22) 838-24-56
E-mail:	office@setanta.pl
Strona internetowa:	http://www.setanta.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

Conall McGuire - Prezes Zarządu,
Piotr Boliński - Członek Zarządu,
Konrad Szwedziński - Członek Zarządu.

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....	.....	.....
Piotr Boliński	**Konrad Szwedziński**	Conall McGuire
Członek Zarządu	*Członek Zarządu*	*Prezes Zarządu*

1.2. Firma Inwestycyjna

Firma:	HFT Brokers Dom Maklerski S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	00-838 Warszawa, Prosta 51
Telefon:	Centrala: +48/(22) 660 37 97 Departament Rynku Pierwotnego: +48/(42) 207 27 36
Faks:	Centrala: +48/(22) 660 37 98 Departament Rynku Pierwotnego: +48/(42) 207 27 36
E-mail:	drp@hftbrokers.pl
Strona internetowa:	www.hftbrokers.pl/dbi

Osoby fizyczne działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej

W imieniu Firmy Inwestycyjnej, HFT Brokers Domu Maklerskiego S.A., działają następujące osoby fizyczne:

Tomasz Uściński - Prezes Zarządu,
Krzysztof Albrecht - Członek Zarządu,
Sławomir Błaszczyk - Członek Zarządu,
Monika Ostruszka - Członek Zarządu,
Michał Przygoda - Członek Zarządu.

Części Prospektu Emisyjnego, przy sporządzeniu których brał udział HFT Brokers Dom Maklerski S.A. – zakres odpowiedzialności Firmy Inwestycyjnej

HFT Brokers Dom Maklerski S.A. brał udział przy sporządzeniu następujących części niniejszego Prospektu Emisyjnego:

- Część II „Podsumowanie",
- Część III „Czynniki Ryzyka",
- Część IV „Dokument Rejestracyjny" w całości poza pkt 1.1, 13, 20.1. - 20.5.,
- Część V „Dokument Ofertowy" w całości poza pkt. 1, 3.1. i 3.2.,
- w Części VI „Definicje i skróty" w zakresie stosownej terminologii użytej przez Firmę Inwestycyjną.

Odpowiedzialność HFT Brokers Domu Maklerskiego S.A., jako podmiotu biorącego udział przy sporządzeniu niniejszego Prospektu Emisyjnego ograniczona jest do w/w części Prospektu.

Oświadczenie osób działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest HFT Brokers Dom Maklerski S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....	.....
Krzysztof Albrecht	Monika Ostruszka
Członek Zarządu	Członek Zarządu

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

- **Badanie statutowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2014, obejmujący okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. a także historycznych informacji finansowych Emiten**ta za ten okres **przeprowadziła:**

Nazwa:	K.R. Group Sp. z o.o. TAX sp. komandytowa
Siedziba:	Warszawa
Adres:	03-931 Warszawa, ul. Owsiana 12

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 1768.

Kluczowym biegłym rewidentem dokonującym badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2014 był Pan Andrzej Kuligiewicz – Biegły Rewident (Nr ewidencyjny 2043). Wyżej wymieniona osoba przynależy do Krajowej Izby Biegłych Rewidentów.

- **Badanie statutowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2015, obejmujący okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. a także historycznych informacji finansowych Emitenta za ten okres przeprowadziła:**

Nazwa:	K.R. Group Sp. z o.o. TAX sp. komandytowa
Siedziba:	Warszawa
Adres:	03-931 Warszawa, ul. Owsiana 12

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 1768.

Kluczowym biegłym rewidentem dokonującym badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2015 był Pan Andrzej Kuligiewicz – Biegły Rewident (Nr ewidencyjny 2043). Wyżej wymieniona osoba przynależy do Krajowej Izby Biegłych Rewidentów.

2.2. Zmiany Biegłych Rewidentów

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie dokonał zmiany podmiotu przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych.

3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Zaprezentowane poniżej dane finansowe Emitenta opracowane zostały na podstawie zbadanych historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2014-2015 oraz niezbadanych śródrocznych informacji finansowych Emitenta za I kwartał 2016 roku i 2015 roku oraz II kwartał 2016 roku i 2015 roku.

Na potrzeby Prospektu Emisyjnego historyczne informacje finansowe Emitenta za rok 2014 zostały sporządzone na podstawie statutowego sprawozdania finansowego Emitenta za ten rok. Historyczne informacje finansowe Emitenta za rok 2014 zostały przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Statutowe sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2014 zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2016, poz. 1047).

W dniu 28 listopada 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Setanta S.A. Uchwałą Nr 6 (objętą Protokołem sporządzonym przez Notariusza Mariusza Soczyńskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ul. Rzymowskiego 34 – akt notarialny Rep. A Nr 10355/2014) postanowiło o sporządzaniu, począwszy od roku 2015, jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej Emitenta zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), a także postanowiło nadać Spółce Setanta S.A. status Jednostki Inwestycyjnej zgodnie z definicją zawartą w MSSF 10.

Historyczne informacje finansowe za 2015 rok a także śródroczne informacje finansowe Emitenta za I kwartał 2016 roku i 2015 roku oraz za II kwartał 2016 roku i 2015 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Historyczne informacje finansowe Emitenta zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdań finansowych.

Tabela. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta (dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych, w tys. PLN)

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych	Jednostkowe SETANTA S.A. R/2015 dane za okres 01.01.2015 r. 31.12.2015 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. R/2014 dane za okres 01.01.2014 r. 31.12.2014 r.
	MSR/MSSF zbadane przez **biegłego rewidenta**	MSR/MSSF zbadane przez **biegłego rewidenta**
Zysk/strata z aktualizacji portfela inwestycji	(8.742)	12.210
Przychody netto ze sprzedaży	-	48
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(9.313)	11.848
Zysk (strata) brutto	(9.043)	11.837
Zysk (strata) netto	(7.394)	9.523
Przepływy netto:	189	(139)
- z działalności operacyjnej	(360)	(136)
- z działalności inwestycyjnej	158	582
- z działalności finansowej	391	582

Źródło: Emitent

Tabela. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta (dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej, w tys. PLN)

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej	Jednostkowe SETANTA S.A. R/2015 dane na 31.12.2015 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. R/2014 dane na 31.12.2014 r.
	MSR/MSSF **zbadane przez biegłego** rewidenta	MSR/MSSF **zbadane przez biegłego** rewidenta
Aktywa razem	22.683	31.528
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2.427	3.728
Zobowiązania długoterminowe	678	675
Zobowiązania krótkoterminowe	842	184
Aktywa netto (kapitał własny)	20.256	27.800
Kapitał zakładowy	431	431
Liczba akcji (szt.)	4.308.200	4.308.200
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	4,70	6,45
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	(1,72)	2,21

Źródło: Emitent

Tabela. Wybrane śródroczne informacje finansowe Emitenta (dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych, w tys. PLN)

Wybrane pozycje sprawozdania z **całkowitych dochodów** oraz sprawozdania z **przepływów pieniężnych**	Jednostkowe SETANTA S.A. I-IIQ/2016 dane **narastająco** za okres 01.01.2016 r. 30.06.2016 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. I-IIQ/2015 dane **narastająco** za okres 01.01.2015 r. 30.06.2015 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IIQ/2016 dane za okres 01.04.2016 r. 30.06.2016 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IIQ/2015 dane za okres 01.04.2015 r. 30.06.2015 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IQ/2016 dane za okres 01.01.2016 r. 31.03.2016 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IQ/2015 dane za okres 01.01.2015 r. 31.03.2015 r.
	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta
Zysk/strata z aktualizacji portfela inwestycji	(2.604)	(273)	(2.556)	67	(48)	(340)
Przychody netto ze sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(2.806)	(488)	(2.659)	(51)	(147)	(437)
Zysk (strata) brutto	(2.797)	(488)	(2.650)	(51)	(147)	(437)
Zysk (strata) netto	(1.711)	(436)	(3.214)	(64)	1.502	(372)
Przepływy netto:	(143)	(17)	b.d.	b.d.	(187)	(15)
- z działalności operacyjnej	(266)	(225)	b.d.	b.d.	(151)	(112)
- z działalności inwestycyjnej	(53)	-	b.d.	b.d.	(96)	-
- z działalności finansowej	177	208	b.d.	b.d.	60	97

Źródło: Emitent

Tabela. Wybrane informacje finansowe Emitenta (dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej, w tys. PLN)

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej	Jednostkowe SETANTA S.A. IIQ/2016 dane **na dzień** 30.06.2016 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IIQ/2015 **dane na dzień** 30.06.2015 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IQ/2016 **dane na dzień** 31.03.2016 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IQ/2015 **dane na dzień** 31.03.2015 r.
	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta
Aktywa razem	20.829	31.367	22.552	31.282
Zobowiązania długoterminowe	678	1.024	678	783
Zobowiązania krótkoterminowe	998	260	860	267
Aktywa netto (kapitał własny)	18.544	27.219	20.109	27.426

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej	Jednostkowe SETANTA S.A. IIQ/2016 **dane na dzień** 30.06.2016 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IIQ/2015 **dane na dzień** 30.06.2015 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IQ/2016 **dane na dzień** 31.03.2016 r.	Jednostkowe SETANTA S.A. IQ/2015 **dane na dzień** 31.03.2015 r.
	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta	MSR/MSSF niezbadane przez **biegłego** rewidenta
Kapitał zakładowy	431	431	431	431
Liczba akcji (szt.)	4.308.200	4.308.200	4.308.200	4.308.200
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	4,30	6,32	4,67	6,37
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	(0,40)	(0,10)	0,35	(0,09)

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z Emitentem oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, specyficznym dla Emitenta lub jego branży, zostały zawarte w Części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka".

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną i handlową nazwą Emitenta jest Setanta Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 1 ust. 2 Statutu Spółki Emitent może posługiwać się nazwą skróconą, która brzmi Setanta S.A.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta, numer rejestracyjny

Rejestracja Emitenta w rejestrze przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 2 lutego 2011 roku. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000377322.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej na podstawie aktu zawiązania z dnia 8 grudnia 2010 r. – akt notarialny Rep. A Nr 10803/2010, sporządzony przez asesora notarialnego Mariusza Soczyńskiego, zastępcę notariusza Sławomira Ogonka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 61 lok. 132.

Rejestracja Spółki Akcyjnej w rejestrze przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 2 lutego 2011 roku.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony (zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki czas trwania Spółki jest nieograniczony).

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta

Firma:	SETANTA S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	01-031 Warszawa, al. Jana Pawła II 61 lok. 211
Telefon:	+48/(22) 838-19-33
Faks:	+48/(22) 838-24-56
E-mail:	office@setanta.pl
Strona internetowa:	http://www.setanta.pl
Numer KRS:	0000377322
Numer identyfikatora GUS (REGON):	142795831
Numer Identyfikacji podatkowej NIP:	1080010299

Emitent został utworzony na podstawie prawa polskiego. Emitent działa obecnie na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu Spółki i wydanych na jego podstawie określonych regulaminów.

Akcje Spółki są notowane na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Z uwagi na status spółki publicznej szczególnie duże znaczenie dla Emitenta mają przepisy Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Ustawy o obrocie, Ustawy o ofercie, Ustawy o nadzorze oraz stosownych aktów wykonawczych.

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Poniżej został przedstawiony krótki opis historii Emitenta.

Grudzień/2010	Zawiązanie Setanta Finance Group Spółki Akcyjnej (akt notarialny Rep. A Nr 10803/2010 sporządzony przez asesora notarialnego Mariusza Soczyńskiego, zastępcę notariusza Sławomira Ogonka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy al. Jana Pawła II 61 lok. 132).
Luty/2011	Rejestracja Setanta S.A. w Krajowym Rejestrze Sądowym.
Luty-Kwiecień/2011	1. Nabycie przez Emitenta 100% udziałów spółki Warsaw Properties sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (luty/2011). 2. Nabycie przez Emitenta 100% udziałów spółki Warsaw Property Fund sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (luty/2011 i kwiecień/2011). 3. Nabycie przez Emitenta 100% udziałów spółki Neovisis sp. z o.o. (obecnie Piaseczno Park sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie (luty/2011).
Kwiecień/2011	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 212.600,00 zł poprzez emisję 20.000 akcji serii B, 325.000 akcji serii C, 180.000 akcji serii D i 92.600 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy (akt notarialny Rep. A Nr 3218/2011).
Lipiec/2011	Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D i akcji serii E.
Październik/2011	Nabycie przez Emitenta 14,24% udziałów spółki Italia Retail sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
Luty/2012	Objęcie przez Emitenta 15,76% akcji nowoutworzonej spółki Excelead S.A. z siedzibą w Warszawie.
Luty/2012	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały w sprawie dematerializacji akcji serii A, serii B, serii C, serii D i serii E Spółki oraz ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.
Kwiecień/2012	Zawiązanie i objęcie 100% udziałów spółki WP Warsaw Properties sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
Styczeń/2013	Debiut w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect (8 stycznia 2013 r.).
Październik/2013	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 430.820,00 zł poprzez emisję 2.186.600 akcji serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji (akt notarialny Rep. A Nr 9042/2013).

Grudzień/2013	1. Nabycie przez Emitenta 29% udziałów spółki Kantorino sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. 2. Nabycie przez Emitenta 100% akcji spółki Spartan Capital S.A. z siedzibą w Warszawie. W skład portfela inwestycyjnego Spartan Capital S.A. na dzień nabycia akcji Spartan Capital S.A. przez Emitenta wchodziło: a) 100% udziałów spółki Spartan sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, b) 51 % udziałów spółki Kantorino sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, c) 21% akcji spółki Mode S.A. z siedzibą w Gdańsku, d) 19,12% akcji spółki Clean Energy Venture S.A. z siedzibą w Warszawie, e) 17,68% akcji spółki City Inspire S.A. z siedzibą w Płocku. Spółka Clean Energy Venture S.A. posiadała na dzień nabycia akcji Clean Energy Venture S.A. przez Emitenta: a) 75% udziałów w spółce Zachodniopomorski Zespół Elektrowni sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, b) 75% udziałów w spółce Farma Wiatrowa Jeżewo sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, c) 100% udziałów w spółce CEV PV1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, d) 100% udziałów w spółce CEV PV2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, e) 100% udziałów w spółce Fotowoltaika Lubelska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, f) 100% udziałów w spółce Fotowoltaika Mazowiecka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
Luty/2014	Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii F.
Marzec/2014	Zbycie przez Warsaw Property Fund sp. z o.o. 4 apartamentów zlokalizowanych w budynku Platinum Towers przy ul. Grzybowskiej 61 w Warszawie.
Kwiecień/2014	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta (akt notarialny Rep. A Nr 3066/2014) uchwał m.in. w sprawie: – podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty nie większej niż 680.820,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 2.500.000 Akcji G o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji. Emisja akcji G nie doszła do skutku ponieważ potencjalni nabywcy zadeklarowali wolę objęcia akcji po przeniesieniu notowań spółki na Rynek Główny GPW. – zmiany firmy z dotychczasowej Setanta Finance Group S.A. na Setanta S.A.
Maj/2014	Rejestracja zmiany firmy (z dotychczasowej Setanta Finance Group S.A. na Setanta S.A.) w rejestrze przedsiębiorców KRS.
Czerwiec/2014	Podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Setanta S.A. (Rep. A Nr 5489/2014) uchwał m.in. w sprawie: – upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 323.115,00 zł, – przyjęcia programu opcji managerskich, wydzielenia w ramach kapitału docelowego transzy akcji w celu przeprowadzenia programu opcji managerskich.
Lipiec/2014	Rejestracja przez sąd rejestrowy zmian Statutu Spółki w zakresie upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Listopad/2014	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta (akt notarialny Rep. A Nr 10355/2014) uchwał m.in. w sprawie: – połączenia ze spółką Spartan Capital S.A., – ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym wszystkich dotychczas wyemitowanych akcji Spółki.
Grudzień/2014	Rejestracja przez sąd połączenia Emitenta ze spółką Spartan Capital S.A.
Czerwiec/2016	Podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Setanta S.A. (Rep. A Nr 4917/2016) m.in. uchwały w sprawie anulowania uchwały nr 17/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Setanta S.A. z dnia 26 czerwca 2016 roku w sprawie przyjęcia w Spółce programu opcji managerskich.

Poniżej przedstawiamy krótki opis historii Spartan Capital S.A.

Spartan Capital S.A. została założona w 2010 roku jako firma obejmująca udziały w podmiotach prowadzących perspektywiczną działalność biznesową. Funkcje w Zarządzie od powstania spółki do jej połączenia z Setanta S.A. pełnili: Pan Konrad Szwedziński (prezes zarządu) i Pan Piotr Boliński (wiceprezes zarządu).

W okresie od założenia do dnia połączenia z Emitentem Spartan Capital S.A. przeprowadził szereg inwestycji, w tym m.in.:

- inwestycja w 100% udziałów Spartan sp. z o.o. (XII.2010-do chwili obecnej),
- inwestycja w mniejszościowy (poniżej 5%) pakiet akcji Imagis S.A. (XII.2010-VII.2011),
- inwestycja w ok. 20% pakiet akcji spółki Mode S.A., a następnie zwiększenie udziału do ok. 26% akcji w 2014 roku (I.2011-do chwili obecnej),
- zawiązanie spółki Clean Energy Venture S.A. – inwestycja w ok. 19 % pakiet akcji podmiotu (II.2011-do chwili obecnej),
- zawiązanie spółki City Inspire S.A. – inwestycja w ok. 18 % pakiet akcji podmiotu (VI.2011-do chwili obecnej),
- inwestycja w mniejszościowy (poniżej 5%) pakiet akcji spółki Eversport S.A. (X.2011-do chwili obecnej),
- inwestycja w mniejszościowy (poniżej 5%) pakiet akcji DFP Doradztwo Finansowe S.A., a następnie zwiększenie udziału do ok. 6% akcji w 2012 roku (XI.2011-V.2012),
- inwestycja w ok. 15% pakiet akcji Excelead S.A. (II.2012-do chwili obecnej),
- inwestycja w 9,99% pakiet akcji Domu Maklerskiego DFP S.A. (obecnie HFT Brokers Dom Maklerski S.A.) (V.2012-XI.2013),
- inwestycja w ok. 50% pakiet udziałów Kantorino sp. z o.o. (XII.2012-do chwili obecnej),
- inwestycja w ok. 18% pakiet akcji spółki Mennica Skarbowa S.A., a następnie zwiększenie udziału do ok. 24% akcji we wrześniu 2014 roku (I.2014-do chwili obecnej).

5.2. Inwestycje Emitenta

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (tj. w latach 2014-2015) oraz w roku 2016 do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent oraz spółki z jego Grupy Kapitałowej nie realizowały żadnych inwestycji kapitałowych ani w rzeczowy majątek trwały o wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Emitent, podobnie jak spółki z jego Grupy Kapitałowej, nie podejmuje obecnie żadnych działań inwestycyjnych.

5.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w przyszłości

Emitent oświadcza, iż ani on ani żaden podmiot z jego Grupy Kapitałowej nie podjął wiążących zobowiązań, co do realizacji jakichkolwiek inwestycji (poza zobowiązaniem przedstawionym poniżej) w przyszłości, w tym przewidzianych w strategii rozwoju.

Tabela. Wykaz planowanych inwestycji Piaseczno Park sp. z o.o.

Miejsce prowadzonej inwestycji	Przedmiot inwestycji	Planowany termin **rozpoczęcia** inwestycji	Planowany termin **zakończenia** inwestycji	Szacowana **łączna kwota** inwestycji **(w tys. zł)**	Kwota dofinansowania inwestycji ze **środków unijnych (w tys. zł)**
Piaseczno	Inwestycja budowlana	12/2016	01/2020	7.000,00	Brak

Źródło: Emitent

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. Działalność podstawowa Emitenta

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

Przedmiotem działalności Emitenta jest:

- działalność inwestycyjna, polegająca na nabywaniu aktywów (przede wszystkim akcji lub udziałów spółek prawa handlowego),
- koordynowanie działań spółek portfelowych Emitenta oraz nadzór nad realizacją zaplanowanej strategii rozwoju spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta przy wykorzystaniu posiadanej wiedzy Emitenta (w szczególności członków jego organów).

Działalność inwestycyjna Emitenta

Działalność inwestycyjna prowadzona przez Emitenta koncentrowana jest przede wszystkim na rynku niepublicznym i polega na nabywaniu aktywów (akcji lub udziałów spółek prawa handlowego). Celem działalności Emitenta jest wzrost wartości posiadanych i nabywanych aktywów w wyniku wzrostu ich wartości rynkowej.

Tabela. Założenia polityki inwestycyjnej Emitenta

Lp.	Cecha	Rozwinięcie
1.	Charakter działalności	Emitent zainteresowany jest inwestowaniem w przedsiębiorstwa dysponujące innowacyjnym produktem lub usługą
2.	Zakres inwestycji	• nieruchomości, • energetyka (OZE), • venture capital;
3.	Wielkość inwestycji	od 300 tys. zł do 2.000 tys. zł
4.	Okres inwestycji	1 - 5 lat
5.	Sposób finansowania inwestycji	obejmowanie akcji / udziałów w zamian za uzgodniony wkład finansowy
6.	Możliwe wyjścia z inwestycji	• sprzedaż akcji na NewConnect • sprzedaż spółki portfelowej inwestorom strategicznym (branżowym) lub finansowym

Źródło: Emitent

Działalność inwestycyjna adresowana jest do firm na etapie od seed do rozwoju, firm poszukujących finansowania, zainteresowanych akwizycjami i fuzjami oraz firm z problemami finansowymi, wymagającymi restrukturyzacji.

Setanta S.A. w ramach działalności inwestycyjnej aktywnie włącza się w budowanie wartości przedsiębiorstwa, a także współpracuje z funduszami seed, venture capital, private equity oraz prywatnymi inwestorami. Planowany średni okres inwestycji to 1-5 lat. Po upływie tego okresu następuje wyjście z inwestycji poprzez debiut przedsiębiorstwa na rynku NewConnect lub GPW lub poprzez sprzedaż udziałów / akcji inwestorowi finansowemu / strategicznemu (branżowemu).

Aktualnie Setanta S.A. koncentruje się na projektach zaawansowanych start-upów z dodatnim cash flow, dla których wejście Spółki może dać impuls do skokowych wzrostów przychodów i zysków. Zarząd Setanta S.A. posiada również doświadczenie w restrukturyzacji przedsiębiorstw, które dzięki współpracy ze Spółką poprawiają swoją kondycję, wyniki i mogą się rozwijać.

Oceny potencjalnych projektów inwestycyjnych przeprowadzane są przez Komitet Inwestycyjny, w skład którego wchodzi Zarząd i kluczowi akcjonariusze Emitenta. Setanta nie posiada szablonowego modelu

inwestycyjnego. W każdym przypadku Emitent stosuje indywidualne podejście, zarówno co do warunków wejścia, jak i wyjścia z inwestycji. Spółka zwraca szczególną uwagę na kompetencje i motywację kadry zarządzającej. Priorytetem dla Emitenta jest systematyczna poprawa wyników finansowych spółek portfelowych i osiągnięcie przez nie możliwości corocznej wypłaty dywidendy. Setanta S.A. finansuje działalność inwestycyjną ze środków własnych, wypracowanych z działalności inwestycyjnej i doradczej.

Proces inwestycyjny Emitenta, zakończony ewentualnym dokonaniem inwestycji kapitałowej, prowadzony jest w oparciu o wypracowane procedury. Proces inwestycyjny przebiega w następujący sposób:

- poszukiwanie potencjalnych projektów inwestycyjnych - typowane są projekty, które mogą być przedmiotem inwestycji. Są to zarówno inwestycje wyszukane przez Emitenta, jak i zgłoszone przez przedsiębiorców;
- **podpisanie umowy o zachowaniu poufności** - umowa chroni zarząd spółki przekazującej dokumenty, przed odpowiedzialnością, iż ten ujawnił ważne informacje o spółce podmiotom trzecim;
- **analiza business planu spółki** - ważnym dokumentem w procesie inwestycyjnym jest istniejący business plan, którego jakość i wizja jest podstawą do analizy i rozważań czy należy w taką spółkę zainwestować (czy dane są rzetelne i czy się potwierdzają w działalności);
- analiza due diligence - wytypowane inwestycje są przedmiotem dalszego szczegółowego badania prawnego, finansowego oraz biznesowego spółki. Jeśli badanie wypadnie pozytywnie, uzgadniane są ze spółką lub jej właścicielami szczegółowe warunki i struktura inwestycji w spółkę, które zostają określone w umowie inwestycyjnej;
- zawierana jest umowa inwestycyjna, która określa harmonogram finansowania, wzajemne relacje stron oraz sposoby zamierzeń biznesowych przez obie strony;
- **koordynowanie działań spółek portfelowych** Emitenta oraz nadzór nad realizacją zaplanowanej strategii rozwoju spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta przy wykorzystaniu posiadanej wiedzy Emitenta (w szczególności członków jego organów) budowana jest wartość spółek portfelowych;
- **wyjście z inwestycji** - po osiągnięciu wartości, która pozwala Emitentowi na realizację oczekiwanej stopy zwrotu, dokonywane jest tzw. wyjście z inwestycji. Zazwyczaj jest ono dokonywane poprzez sprzedaż akcji na NewConnect lub GPW lub poprzez sprzedaż spółki portfelowej inwestorom strategicznym (branżowym) lub finansowym.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Setanta S.A. przeprowadza inwestycje z zakresu: nieruchomości, venture capital oraz odnawialnych źródeł energii. Koncentracja na wymienionych ww. inwestycjach ma na celu zapewnienie Spółce stabilnego wzrostu w długim terminie. Celem Emitenta jest wzrost wartości portfela inwestycyjnego przekraczający 20% r/r, przy jednoczesnym zachowaniu bezpieczeństwa, w szczególności w okresach gospodarczej dekoniunktury. W tym kontekście sektor nieruchomości (usługi i niszowe inwestycje) ma odpowiadać przede wszystkim za bezpieczeństwo. Sektor energetyczny (OZE) ma gwarantować ponadprzeciętne zyski przy stosunkowo wysokim poziomie ryzyka. Natomiast zdywersyfikowany portfel inwestycji venture capital w dynamicznie rozwijające się firmy z obszaru małych i średnich przedsiębiorstw ma generować satysfakcjonujące stopy zwrotu przy umiarkowanym ryzyku.

Obecnie Emitent przeprowadza inwestycje w zakresie:

- nieruchomości,
- energetyki (OZE),
- venture capital.

Spółki portfelowe Emitenta działające w obszarze **Nieruchomości** to:

Warsaw Properties sp. z o.o. oferuje usługi dla inwestorów pragnących podjąć inwestycje na lokalnym rynku nieruchomości, jak i dla tych już obecnych i zaangażowanych inwestycyjnie. Spółka oferuje:

- wyszukanie atrakcyjnej inwestycji, sprawną organizację transakcji oraz jej skuteczne i bezpieczne zamknięcie;
- prowadzenie procesu wynajęcia nieruchomości;
- usługę zarządzania nieruchomościami - przejmuje od właścicieli całość obowiązków związaną z obsługą najmu nieruchomości, obsługą techniczną i administracyjną;
- projektowanie, wykańczanie wnętrz, remonty (mieszkania, punkty usługowe, kawiarnie, aparthotele, domy, biura).

Od 2004 roku spółka wykonała ponad 200 realizacji wykończenia mieszkań, aktualnie spółka zarządza ponad 140 mieszkaniami.

Warsaw Property Fund sp. z o.o. była właścicielem pakietu apartamentów, wykończonych w najwyższym standardzie, zlokalizowanych w centrum Warszawy w inwestycji PLATINUM TOWERS, przy ul. Grzybowskiej 61. Kompleks stanowi funkcjonalną całość z Hilton Warsaw Hotel and Convention Centre. Apartamenty w ramach umów najmu długoterminowego zarządzane są przez zewnętrznego operatora (Aparthotel). Spółka systematycznie zbywa poszczególne lokale. Na dzień dzisiejszy nie posiada już żadnego lokalu.

Przedmiotem działalności spółki Piaseczno Park sp. z o.o. jest działalność deweloperska. Spółka realizuje inwestycję na nieruchomości stanowiącej własność spółki, położonej w centrum miejscowości Piaseczno przy ul. Zgoda. Zarząd Spółki prowadzi prace nad przygotowaniem inwestycji budowy budynku wielorodzinnego. Aktualnie prowadzone są prace projektowo-architektoniczne oraz przeprowadzane procedury administracyjne.

WP Warsaw Properties sp. z o.o.

WP Warsaw Properties sp. z o.o. - została powołana, aby docelowo przejąć część podstawowego biznesu Warsaw Properties sp. z o.o. Działalność WP Warsaw Properties sp. z o.o. w zamierzeniu miała nie obejmować usług pośrednictwa w obrocie nieruchomościami (ten segment pozostaje w Warsaw Properties sp. z o.o.), a skupiać się na administrowaniu pakietem nieruchomości powierzonych spółce przez jego klientów w celu wynajmu, a także świadczyć usługi remontowo-budowlane (wykończenie nowych lokali „pod klucz") oraz usługi polegające na odnowieniu lokali po zakończeniu umów najmu w celu ich ponownego ulokowania na rynku.

W zakresie aktywności WP Warsaw Properties sp. z o.o. z uwagi na zmianę sytuacji na rynku nieruchomości, nie rozpoczęła działalności operacyjnej. W sytuacji polepszenia koniunktury na tym rynku, zarząd spółki WP Warsaw Properties sp. z o.o. planuje wyodrębnić opisany wyżej segment działalności w ramach tej spółki.

Spółką portfelową Emitenta działającą w obszarze Energetyki (OZE) jest Clean Energy Venture S.A. (CEV S.A.).

Spółka ta skoncentrowana jest na rozwoju wysoce rentownych projektów farm wiatrowych i fotowoltaicznych od etapu greenfield do pozwolenia na budowę. Projekty wymienionych farm po uzyskaniu wszelkich zezwoleń, uzgodnień i finalnie pozwolenia na budowę sprzedawane są inwestorom planującym przeprowadzenie procesu budowlanego. CEV S.A. finansuje/współfinansuje prace rozwojowe i aktywnie w nich uczestniczy, stawiając sobie za cel wysoką jakość i ekonomiczną efektywność realizowanych farm. W obszarze zainteresowania

inwestycyjnego spółki mieszczą się także małe oraz średnie firmy produkcyjne i usługowe z sektora czystych technologii (Cleantech). Clean Energy Venture S.A. nie wyklucza swojego udziału w procesie budowy farm, wykorzystując jako wkład własny przygotowany projekt farmy wiatrowej/fotowoltaicznej i sprzedaż aktywa po wybudowaniu.

W latach 2013/2014 spółka ubiegała się wprowadzenie akcji do obrotu na rynku NewConnect.

Aktualnie CEV S.A. realizuje następujące projekty poprzez spółki celowe:

Elektrownia Wiatrowa 26MW	Lokalizacja: Jeżewo, województwo kujawsko – pomorskie. Zakładana jest sprzedaż projektu po uzyskaniu pozwolenia na budowę (wraz z ewentualną dotacją UE). Realizacja: Farma Wiatrowa Jeżewo sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 75%
Zespół Elektrowni 40 MW	Lokalizacja: Wałcz, województwo zachodniopomorskie. Projekt przewiduje farmę wiatrową 30MW i słoneczną 10 MWp. Realizacja: Zachodniopomorski Zespół Elektrowni sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 19%, udział Setanta S.A. 10%
Elektrownia słoneczna 4,8 MWp	Lokalizacja: Zamość, województwo lubelskie. Po uzyskaniu dotacji UE planowana jest sprzedaż projektu. Realizacja: Fotowoltaika Lubelska sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 100%
Elektrownia słoneczna 1,83 MWp	Lokalizacja: Sokołów Podlaski, województwo mazowieckie. W przypadku otrzymania dotacji UE planowana jest budowa i eksploatacja. Realizacja: Fotowoltaika Mazowiecka sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 100%
Farma fotowoltaiczna 5 MWp	Lokalizacja: Terespol, województwo lubelskie. Realizacja: CEV PV1 sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 100%
Farma fotowoltaiczna 2 MWp	Lokalizacja: Działoszyn, województwo łódzkie. Realizacja: CEV PV2 sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 100%

W związku z podpisaną przez Prezydenta RP w dniu 22 czerwca 2016 roku ustawą, dotyczącą m.in. zwiększenia odległości projektowanych turbin wiatrowych od zabudowań, zarząd i akcjonariusze spółki zależnej od Emitenta Clean Energy Venture S.A. (CEV) zdecydowali, że projekty wiatrowe zostaną na pewien czas „zamrożone" (do 2 lat). W ocenie Zarządu Emitenta, istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że regulacje

przyjęte przez Sejm i Senat oraz podpisane przez Prezydenta RP nie przetrwają i zapisy wymienionej ustawy zostaną zmienione. CEV w przypadku niemożności kontynuowania prac rozwojowych dokona analizy możliwości i zasadności wystąpienia na drogę sądową z roszczeniem odszkodowawczym wobec Państwa. Spółka decydując się na realizację projektów wiatrowych działała zgodnie z obowiązującym prawem a proces realizacji takich projektów to okres 3-5 lat. Tymczasem vacatio legis dla podpisanej przez Prezydenta ustawy to 14 dni.

Warto wskazać, że podczas prac nad tzw. antywiatrakową ustawą uwagi zgłosił Sąd Najwyższy oraz Ministerstwo Spraw Zagranicznych.

W opinii skierowanej do Sejmu Sąd Najwyższy podkreślił, że lokalizacja farm wiatrowych w pobliżu budynków mieszkalnych jest problemem wymagającym rozstrzygnięcia ustawowego. Sąd zasugerował posłom, że wprowadzenie sztywnej odległości niekoniecznie jest najlepszym rozwiązaniem. W jego ocenie lepszym mogłyby być jasne kryteria – uwzględniające m.in. lokalną zabudowę oraz wykorzystywaną technologię wiatraka – w oparciu o które wyznaczana byłaby minimalna odległość.

Sąd skrytykował także posłów za brak oceny skutków regulacji projektu. Bardzo krytycznie ocenił również niezwykle szybkie wejście w życie tak istotnej zmiany prawa. Biorąc pod uwagę stosunkowo krótki, bo zaledwie 14-dniowy termin vacatio legis, Sąd Najwyższy ocenił, iż powyższe rozwiązania budzą daleko idące zastrzeżenia z punktu widzenia konstytucyjnych zasad zaufania do państwa i ochrony interesów w toku.

Zgodnie z opinią Ministerstwa Spraw Zagranicznych przepis o tym, że elektrownia wiatrowa może znaleźć się w odległości nie mniejszej niż 10-krotność jej wysokości od zabudowań mieszkalnych czy terenów chronionych, może być niezgodny z art. 13 ust. 1 dyrektywy 2009/28/WE.

"Projekt ustawy nie zawiera bowiem żadnego uzasadnienia wskazującego na konieczność ustanowienia takiego wymagania, a także wskazującego, że wymaganie to jest proporcjonalne".

Ministerstwo Spraw Zagranicznych zwróciło uwagę na wątpliwości, co do zgodności proponowanych zapisów z art.13 ust.1 lit. d dyrektywy 2009/28/, zgodnie z którą państwa członkowskie "podejmują właściwe kroki niezbędne do zapewnienia niedyskryminacyjnego, charakteru zasad autoryzacji, certyfikacji i licencjonowania oraz uwzględnienia charakterystyki poszczególnych technologii energii odnawialnej."

Według resortu spraw zagranicznych z porównania analizowanego warunku z przepisami Prawa energetycznego oraz Prawa budowlanego wynika, "że wobec elektrowni wiatrowych mają zostać ustanowione ostrzejsze kryteria funkcjonowania niż wobec innych rodzajów źródeł wytwórczych".

Zarząd CEV zdecydował, że aktualnie skoncentruje się na przygotowywaniu projektów farm fotowoltaicznych.

W związku z powyższym Zarząd Emitenta postanowił, zgodnie z zasadami ostrożnej wyceny, skorygować wartość udziałów na koniec II kwartału 2016 roku o ok. 43% do kwoty 3.966 tys. zł. Zarząd Emitenta będzie na bieżąco monitorował sytuację związaną z regulacjami prawnym mającymi wpływ na działalność spółki tym samym aktualizując prognozy będące podstawą do sporządzenia wyceny spółki. Równocześnie prowadzone są prace nad dostosowaniem strategii spółki do obecnych uregulowań, czyli koncentracja na projektach fotowoltaicznych.

W ocenie Zarządu Emitenta tak drastyczna zmiana otoczenia prawnego w jakim działa spółka CEV oraz szybkość jej wprowadzenia przekracza standardowo pojmowane ryzyko zmian prawnych wskazywane w prospekcie emisyjnym. Jest to sytuacja nadzwyczajna oraz zupełnie niezależna od Emitenta.

Inwestycje Venture Capital przeprowadzane przez Emitenta w młode, technologiczne, dynamicznie rozwijające się spółki portfelowe:

Mode S.A.

Model działalności

Mode S.A. jest producentem wysokiej jakości nowatorskich rozwiązań służących do automatycznego generowania dobrej jakości fotografii produktów i ich prezentacji 360°. Urządzenia przeznaczone są m.in. dla: sprzedaży i marketingu, badań i rozwoju, komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej, multimediów, e-commerce, serwisów online, kontroli jakości i działów prawnych. Photo Composer to urządzenie, które pozwala w łatwy i szybki sposób wykonać doskonałe fotografie produktów oraz ich prezentacje 360° na potrzeby aukcji i galerii w internecie. Paleta produktów: MODE° Photo Composer, MODE360° Photo Composer, MODE360° Twister, MODE° Combo, MODE360° Jumbo i MODE MagniArm.

Pozycja na rynku

Urządzenia są sprzedawane na całym świecie. Do głównych klientów należą producenci oraz sprzedawcy biżuterii i zegarków, sklepy i aukcje internetowe, kolekcjonerzy, producenci części zamiennych hi-tech, fotografowie i wielu innych.

Perspektywy rozwoju

Spółka konsekwentnie rozwija ogólnoświatową sieć sprzedaży, zwiększając wolumen sprzedaży egzemplarzowej. Jednocześnie dział R&D opracowuje nowe produkty, które będą oferowane poprzez rozwijaną sieć dystrybutorów.

Cele zaangażowania

Spółka Setanta S.A. - poprzez Spartan Capital S.A. zainwestowała w spółkę MODE na etapie wymagającym zdecydowanych działań restrukturyzacyjnych i prorozwojowych, udzielone spółce wsparcie finansowe i merytoryczne umożliwiło wypracowanie w 2012 roku pierwszego w historii zysku netto i jego dynamiczny wzrost w 2013 roku. W roku 2014 spółka pozyskała dotacje UE na prace badawcze nad nowym produktem oraz na wsparcie eksportu. W kolejnych latach dzięki stale rozbudowywanej sieci handlowej i wprowadzaniu do oferty nowych, innowacyjnych produktów przychody i zyski powinny dynamicznie rosnąć.

Kantorino sp. z o.o.

Model działalności

Kantorino sp. z o.o. jest właścicielem marki Kantoris.pl – kantoru internetowego. Kantoris.pl to platforma internetowa do szybkiej i taniej wymiany walut, jak również system prezentacji kursów walut w czasie rzeczywistym oraz system monitoringu kursów.

Pozycja na rynku

Spółka dąży do zajęcia znaczącej pozycji na rynku o silnej konkurencji (m.in. cinkciarz.pl, internetowykantor.pl, pomaranczarnia.pl, kantoronline.pl).

Perspektywy rozwoju

Spółka widzi potencjał możliwego wzrostu wartości spółki poprzez dynamiczny rozwój sprzedaży oraz wprowadzenie dodatkowych produktów i usług uzupełniających ofertę

Cele zaangażowania

Wsparcie w rozwoju, wzrost wartości, sprzedaż udziałów inwestorowi strategicznemu.

Mennica Skarbowa S.A.

Model działalności

Mennica Skarbowa S.A. to jeden z największych sprzedawców złota inwestycyjnego oraz innych metali szlachetnych na polskim rynku. W ofercie spółki znajdują się sztabki złota i innych metali szlachetnych oraz

monety bulionowe z renomowanych mennic z całego świata. Produkty pochodzące z tych mennic są znane i cenione na całym świecie. Ich rozpoznawalność gwarantuje więc, że dokonany zakup będzie łatwy do spieniężenia w przyszłości. Produkty te umożliwiają szybkie zbycie ich w korzystnej cenie nie tylko w Polsce, ale w każdym miejscu na świecie.

Mennica Skarbowa S.A. jest spółką notowaną na rynku NewConnect.

Pozycja na rynku

Mennica Skarbowa S.A. współpracuje z ponad 2000 doradców z całej Polski, którzy w swojej ofercie posiadają wybrane produkty dostępne w Mennicy Skarbowej. Wśród partnerów Mennicy Skarbowej S.A. znajdują się takie firmy jak: Gold Finance, Personal Finance, AWD Finanse, Money Expert, Doradcy24 czy Noble Finance Service. Firma otrzymała Rekina Biznesu 2013 od Miesięcznika Kapitałowego - za godną lidera dominację na rynku.

Perspektywy rozwoju

Zarząd Mennicy Skarbowej S.A. przy wsparciu spółki Setanta S.A. rozpoczął działania zwiększające dynamikę sprzedaży m.in. poprzez nowe kanały dystrybucji oraz wprowadzenie nowych produktów, co przełoży się na zwiększenie zysku netto oraz wzrost wartości akcji Spółki, zapewniający uzyskanie atrakcyjnej stopy zwrotu z inwestycji.

Excelead S.A.

Model działalności

Spółka tworzy informatyczno-telekomunikacyjne produkty sprzedażowo-analityczne. Pierwszym produktem jest „Clientel" - narzędzie typu „call to action", które zwiększa szanse sprzedaży produktów i usług, dając klientowi możliwość szybkiego i darmowego połączenia telefonicznego ze sprzedawcą bezpośrednio ze strony www, reklamy banerowej lub ogłoszenia w Internecie. Dzięki Clientel można rozmawiać z potencjalnymi klientami w momencie ich największego zainteresowania produktem lub usługą. Drugim produktem jest Calltracker - narzędzie do badania skuteczności kampanii reklamowych.

Pozycja na rynku

Spółka dąży do zajęcia pozycji lidera na polskim rynku i następnie planuje ekspansję zagraniczną.

Perspektywy rozwoju

Technologiczne rozwiązania sprzedażowe pozwalają zwiększyć sprzedaż, jednocześnie zmniejszając koszty prowadzenia działalności.

Cele zaangażowania

Wsparcie w rozwoju i uzyskanie wysokiej stopy zwrotu z inwestycji poprzez sprzedaż akcji inwestorowi strategicznemu.

City Inspire S.A.

Model działalności

Spółka realizuje dwa innowacyjne przedsięwzięcia w obszarze mediów elektronicznych: globalny serwis turystyczno - społecznościowy PlaceKnow.com oraz w ramach spółki zależnej powiązany z nim przewodnik turystyczny dla hoteli (www.stayforlonger.pl).

Pozycja na rynku

W 2012 roku portal PlaceKnow.com zajął 2 miejsce w międzynarodowym konkursie StartupOpen. Przeprowadzona została integracja portalu z TourWrist, FlipKey (TripAdvisor.com) oraz Booking.com.

Perspektywy rozwoju

Placeknow.com to nowe narzędzie informacyjno-społecznościowe, skupiające użytkowników, którzy podróżują lub tych, którzy chcą pokazać swoje otoczenie i bieżące wydarzenia, to także miejsce, gdzie miejscowe firmy i urzędy mogą zachęcać do odwiedzin własnego miasta. Placeknow.com ma szansę stać się powszechnie znanym, globalnym portalem i osiągnąć odpowiednio wysoką wycenę. Dobre perspektywy rozwoju ma przewodnik Stay for Longer, który wdrożyło już ponad 150 hoteli.

Cele zaangażowania

Wsparcie rozwoju i uzyskanie wysokiej stopy zwrotu z inwestycji. Emitent w przyszłości nie wyklucza sprzedaży posiadanego pakietu akcji globalnej firmie z branży internet-software, bądź zainteresowanym funduszom.

EVERSPORT S.A.

Model działalności

EVERSPORT S.A. to spółka holdingowa dla firm wykonawczych, handlowych i produkcyjnych z branży przedsiębiorstw realizujących obiekty sportowe. Zadaniem EVERSPORT S.A. jest efektywne zarządzanie spółkami zależnymi, zakładające m.in. aktywne wykorzystanie efektów synergii w obszarze sprzedaży i marketingu oraz optymalizację kosztów działalności.

Pozycja na rynku

Spółka zależna Eversport Sp. z o.o. zajmuje się kompleksową instalacją najwyższej jakości nawierzchni i osprzętu sportowego, zapewniających bezpieczeństwo zawodników oraz komfort gry. Produkty rekomendowane są przez Krajowe i Międzynarodowe Związki Sportowe. Eversport sp. z o.o. należy w tym segmencie do grona liderów na polskim rynku.

Perspektywy rozwoju

EverSport S.A. konsekwentnie realizuje przyjętą politykę. W kontekście upadłości kilku konkurencyjnych podmiotów spółka Eversport S.A. ma szanse na umocnienie swojej pozycji na rynku, co powinno przełożyć się na wyraźną poprawę wyników w okresie szybszego wzrostu gospodarczego.

Cele zaangażowania

Wsparcie rozwoju, optymalizacja struktury, rozwój działalności w nowych segmentach.

Ponadto w skład portfela Emitenta wchodzi spółka Spartan sp. z o.o., która jako wyspecjalizowany podmiot świadczy usługi w zakresie doradztwa korporacyjnego, podatkowego, relacji inwestorski i wsparcia prawnego.

Spółka Spartan Sp. z o.o. poza świadczeniem usług na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta, osiąga również przychody z tytułu wykonywania usług na rzecz innych podmiotów. W 2014 roku przychody te wynosiły ok. 10 tys. zł a w 2015 – ok. 11 tys. zł. Ponadto spółka ta nie prowadzi zbieżnej z Emitentem działalności inwestycyjnej i rozwija swoją działalność operacyjną w zakresie obsługi finansowo-księgowo-prawnej podmiotów zewnętrznych.

Akwizycja Spartan Capital S.A.

W dniu 23 grudnia 2013 roku Emitent zawarł transakcje kupna na rynku niepublicznym akcji Spartan Capital S.A. w tym:

- transakcję z podmiotem nr 3, na podstawie której Emitent nabył 300.000 akcji Spartan Capital S.A., stanowiących 20,0% udziału w kapitale zakładowym podmiotu, za łączną cenę nabycia wynoszącą 3.000.000 zł. Transakcja została rozliczona poprzez kompensatę wierzytelności z tytułu objęcia akcji serii F Emitenta. Szczegółowe informacje w tym zakresie zawarto w pkt. 21.1.1. tiret „Opłacenie akcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w postaci aktywów innych niż gotówka" Części IV niniejszego Prospektu – „Dokument Rejestracyjny",
- transakcję z Nordima Holdings Limited, na podstawie której Emitent nabył 450.000 akcji Spartan Capital S.A., stanowiących 30,0% udziału w kapitale zakładowym podmiotu, za łączną cenę nabycia wynoszącą 4.500.000 zł. Transakcja została rozliczona poprzez kompensatę wierzytelności z tytułu objęcia akcji serii F Emitenta. Szczegółowe informacje w tym zakresie zawarto w pkt. 21.1.1. tiret „Opłacenie akcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w postaci aktywów innych niż gotówka" Części IV niniejszego Prospektu – „Dokument Rejestracyjny",
- transakcję z Proranite Limited, na podstawie której Emitent nabył 450.000 akcji Spartan Capital S.A., stanowiących 30,0% udziału w kapitale zakładowym podmiotu, za łączną cenę nabycia wynoszącą

4.500.000 zł. Transakcja została rozliczona poprzez kompensatę wierzytelności z tytułu objęcia akcji serii F Emitenta. Szczegółowe informacje w tym zakresie zawarto w pkt. 21.1.1. tiret „Opłacenie akcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w postaci aktywów innych niż gotówka" Części IV niniejszego Prospektu – „Dokument Rejestracyjny",

- transakcję z Paddingtiville Limited, na podstawie której Emitent nabył 300.000 akcji Spartan Capital S.A., stanowiących 20,0% udziału w kapitale zakładowym podmiotu, za łączną cenę nabycia wynoszącą 3.000.000 zł. Transakcja została rozliczona poprzez kompensatę wierzytelności z tytułu objęcia akcji serii F Emitenta. Szczegółowe informacje w tym zakresie zawarto w pkt. 21.1.1. tiret „Opłacenie akcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w postaci aktywów innych niż gotówka" Części IV niniejszego Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

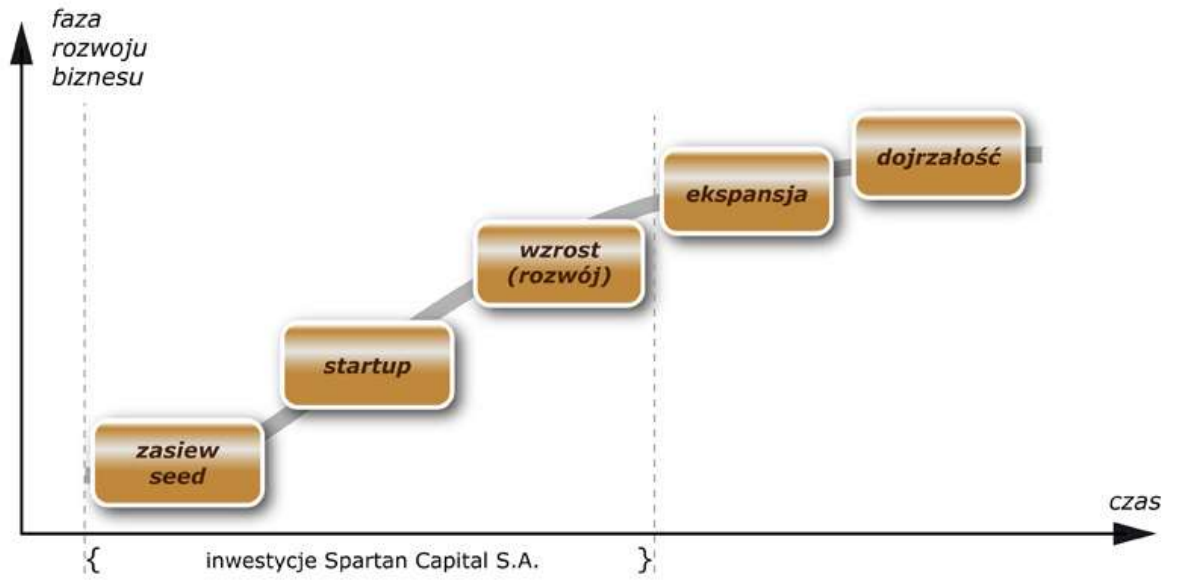
Ceny nabycia akcji Spartan Capital S.A. zostały ustalone w drodze negocjacji z podmiotami zbywającymi ww. papiery wartościowe.

Wierzytelności z tytułu nabycia papierów wartościowych powstały z chwilą zawarcia transakcji kupna akcji Spartan Capital S.A.

Spartan Capital S.A. została założona w 2010 roku jako firma obejmująca udziały w podmiotach prowadzących perspektywiczną działalność biznesową. Funkcje w Zarządzie od powstania Spółki do jej połączenia z Setanta S.A. pełnili: Pan Konrad Szwedziński (prezes Zarządu) i Pan Piotr Boliński (wiceprezes zarządu).

Przedmiotem zainteresowania Spartan Capital S.A. były przede wszystkim projekty z obszaru zaawansowanych technologii i Internetu, jak również projekty z wybranych sektorów odnawialnych źródeł energii (energetyka wiatrowa i fotowoltaiczna). Spółka przeprowadzała inwestycje na etapie seed (zasiewu) oraz inwestowała w podmioty wymagające restrukturyzacji.

Wykres. Schemat inwestycji Spartan Capital S.A.



Źródło: Emitent

W okresie od założenia do dnia połączenia z Emitentem Spartan Capital S.A. przeprowadził szereg inwestycji, w tym m.in.:

- inwestycja w 100% udziałów Spartan sp. z o.o. (XII.2010-do chwili obecnej)
- inwestycja w mniejszościowy (poniżej 5%) pakiet akcji Imagis S.A. (XII.2010-VII.2011),
- inwestycja w ok. 20% pakiet akcji spółki Mode S.A., a następnie zwiększenie udziału do ok. 26% akcji w 2014 roku (I.2011-do chwili obecnej),

- zawiązanie spółki Clean Energy Venture S.A. – inwestycja w ok. 19 % pakiet akcji podmiotu (II.2011-do chwili obecnej),
- zawiązanie spółki City Inspire S.A. – inwestycja w ok. 18 % pakiet akcji podmiotu (VI.2011-do chwili obecnej),
- inwestycja w mniejszościowy (poniżej 5%) pakiet akcji spółki Eversport S.A. (X.2011-do chwili obecnej),
- inwestycja w mniejszościowy (poniżej 5%) pakiet akcji DFP Doradztwo Finansowe S.A., a następnie zwiększenie udziału do ok. 6% akcji w 2012 roku (XI.2011-V.2012),
- inwestycja w ok. 15% pakiet akcji Excelead S.A. (II.2012-do chwili obecnej),
- inwestycja w 9,99% pakiet akcji Domu Maklerskiego DFP S.A. (obecnie HFT Brokers Dom Maklerski S.A.) (V.2012-XI.2013),
- inwestycja w ok. 50% pakiet udziałów Kantorino sp. z o.o. (XII.2012-do chwili obecnej),
- inwestycja w ok. 18% pakiet akcji spółki Mennica Skarbowa S.A., a następnie zwiększenie udziału do ok. 24% akcji we wrześniu 2014 roku (I.2014-do chwili obecnej).

Kilka inwestycji zostało zamkniętych z satysfakcjonującą stopą zwrotu.

Pozostałe inwestycje - Mennica Skarbowa S.A., Mode S.A., City Inspire S.A., Clean Energy Venture S.A., Excelead S.A., Spartan sp. z o.o. i Kantorino sp. z o.o. – kontynuowane są w ramach Emitenta. Spartan Capital S.A. wspólnie z Agencją Rozwoju Pomorza wspierała proces wprowadzania spółki Mode S.A. na rynek NewConnect. Współpracowała z polskimi i zagranicznymi firmami venture capital, prywatnymi inwestorami i domami maklerskimi.

Działalność inwestycyjną finansowała głównie ze środków własnych oraz wypracowanych z działalności doradczej i inwestycyjnej (nie zaciągała kredytów bankowych, nie przeprowadzała emisji obligacji).

Tabela Transakcje zrealizowane przez spółkę Spartan Capital S.A.

Nazwa podmiotu	Kwota zaangażowania [w zł]	Kwota wyjścia z inwestycji [w zł]	Czasookres trwania inwestycji	Zakres inwestycji
Italia Retail sp. z o.o.	299.100,00	304.100,00	X.2011-II.2013	Objęcie 14% udziałów w podmiocie z branży nieruchomości komercyjnych oraz wsparcie finansowe podmiotu na rozwój bieżącej działalności podmiotu.
Imagis S.A.	107.750,00	184.200,00	XII.2010-VII.2011	Nabycie poniżej 5% udziałów w podmiocie zajmującym się dostarczaniem Systemów Informacji Geograficznej (GIS) oraz tworzącym mapy cyfrowe, systemy nawigacji GPS i dystrybuującym urządzenia mobilne.
Dom Maklerski DFP S.A. (obecnie HFT Brokers Dom Maklerski S.A.)	382.124,75	550.448,15	V.2012-XI.2013	Objęcie i nabycie łącznie 9,99% akcji w podmiocie a także wsparcie finansowe podmiotu na rozwój bieżącej działalności podmiotu.

Źródło: Emitent

*Tabela Transakcje w toku, realizo**wane w wyniku połączenia ze spółką Spartan Capital S.A. przez Emitenta***

Nazwa podmiotu	Kwota zaangażowania [w zł]	Oczekiwany poziom wyjścia z inwestycji [w zł]	Czasookres trwania inwestycji	Zakres inwestycji	Uwagi
Mode S.A.	310.000,00	884.984,28	II.2011-obecnie	Nabycie 1.552.604 sztuk akcji w podmiocie z branży technologicznej oraz wsparcie finansowe podmiotu na rozwój bieżącej działalności podmiotu	Przy wsparciu dotychczasowego udziałowca Agencji Rozwoju Pomorza S.A. wprowadzono plan ratunkowy polegający między innymi na: – położeniu nacisku na sprzedaż (stworzenie nowej identyfikacji firmy i produktów); – wprowadzeniu nowych produktów; – udzieleniu krótkiej pożyczki obrotowej; – budowie efektywnej, globalnej sieci sprzedaży; – wprowadzeniu motywacyjnego planu dla zarządu. Efektem wymienionych działań było odnotowanie na koniec 2012 r. pierwszego w historii spółki zysku netto za cały rok. W 2013 r. spółka dynamicznie zwiększyła przychody i zysk.
Kantorino sp. z o.o.	636.300,00	12.565.600,00	XII.2012-obecnie	Nabycie 80% udziałów w podmiocie prowadzącym kantor internetowy kantoris.pl,	Spółka wymagała pilnego doinwestowania i zwiększenia wolumenu sprzedaży. Przy wsparciu Spartan Capital S.A. spółka zwiększyła obroty, bazę klientów i już po pierwszym półroczu 2013 r. wypracowała zysk netto.

Źródło: Emitent

W dniu 28 listopada 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie połączenia ze spółką Spartan Capital S.A. (akt notarialny Rep. A Nr 10355/2014). Rejestracja przez sąd połączenia obu podmiotów nastąpiła z dniem 31 grudnia 2014 roku.

Połączenie zostało rozliczone na podstawie ustawy o rachunkowości. Stosownie do dyspozycji art. 4 ust. 2 ustawy o rachunkowości (wskazującej, iż zdarzenia, w tym operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną) Emitent ustalił, iż dla potrzeb rozliczenia połączenia dniem połączenia ze Spartan Capital S.A. był dzień objęcia kontroli nad Spartan Capital S.A., tj. początek stycznia 2014 roku, a nie dzień wpisu połączenia w Krajowym Rejestrze Sądowym. Spartan Capital S.A. była spółką zależną Emitenta, w której Setanta S.A. posiadała 100% udziału w kapitale, a przedmiot działalności pokrywał się z przedmiotem działalności Emitenta. Podstawowym majątkiem Spartan Capital S.A. były udziały i akcje w innych podmiotach. W ocenie Setanta S.A. w dniu 31 grudnia 2014 nastąpiło wyłącznie połączenie prawne obu podmiotów, natomiast kontrolę nad aktywami Spartan Capital S.A. objęto 1 stycznia 2014 roku i z taką datą dokonano rozliczenia połączenia spółek.

Z uwagi, iż na dzień połączenia Emitenta i Spartan Capital S.A. Spółkę obowiązywały przepisy ustawy o rachunkowości (Spółka sporządza sprawozdania finansowe według MSR/MSSF od 1 stycznia 2015 roku, a sprawozdanie finansowe za rok 2014 na potrzeby niniejszego Prospektu zostały przekształcone na MSR/MSSF) przejęcie nie obyło się ani pod wspólną kontrolą ani przez przejęcie odwrotne. Setanta S.A. oraz podmioty od których nabyła ona akcje Spartan Capital S.A. nie znajdowały się pod kontrolą tego samego podmiotu. W opinii Spółki nie ma również do czynienia z przejęciem odwrotnym, gdyż podmiotem przejmującym była Setanta S.A., która posiadała zdolność do kierowania polityką operacyjną Spartan Capital S.A.

Wartość aktywów i zobowiązań Spartan Capital S.A. na dzień objęcia kontroli – dzień rozliczenia połączenia tj. 1 stycznia 2014 roku – oszacowano w wartościach godziwych na podstawie wyceny rzeczoznawcy. Udziały i akcje zostały wycenione metodami dochodowymi oraz metodami porównawczej ceny transakcyjnej w wypadku papierów wartościowych spółek publicznych.

Dzięki tej akwizycji dotychczasowa działalność Emitenta, skoncentrowana głównie na sektorze nieruchomości, została rozszerzona o inwestycje w dynamicznie rozwijające się małe i średnie firmy oraz energetykę (OZE).

W kontekście zmieniającego się otoczenia makroekonomicznego oparcie działalności biznesowej na trzech filarach (nieruchomości, nowe technologie, energetyka) w opinii Emitenta jest słuszną strategią, która umożliwi Spółce stabilny wzrost w długim okresie.

Emitent uważa, że wymienione trzy filary gwarantują Spółce odpowiednią dywersyfikację działalności, przy jej jednoczesnej obecności w najbardziej perspektywicznych obszarach polskiej gospodarki.

Biorąc pod uwagę liczbę perspektywicznych inwestycji Zarząd Setanta S.A. będzie w latach 2015-2016 koncentrować się na wspieraniu w rozwoju wymienionych powyżej spółek. Zarząd Setanta S.A. nie wyklucza zmniejszenia zaangażowania w wybranych spółkach w przypadku pojawienia się odpowiednich ofert ze strony potencjalnych kupujących.

6.1.2. Istotne nowe produkty i usługi Emitenta

Od momentu opublikowania historycznych informacji finansowych za 2015 rok żaden z podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta nie wprowadził żadnych znaczących nowych produktów lub usług.

6.2. Główne rynki

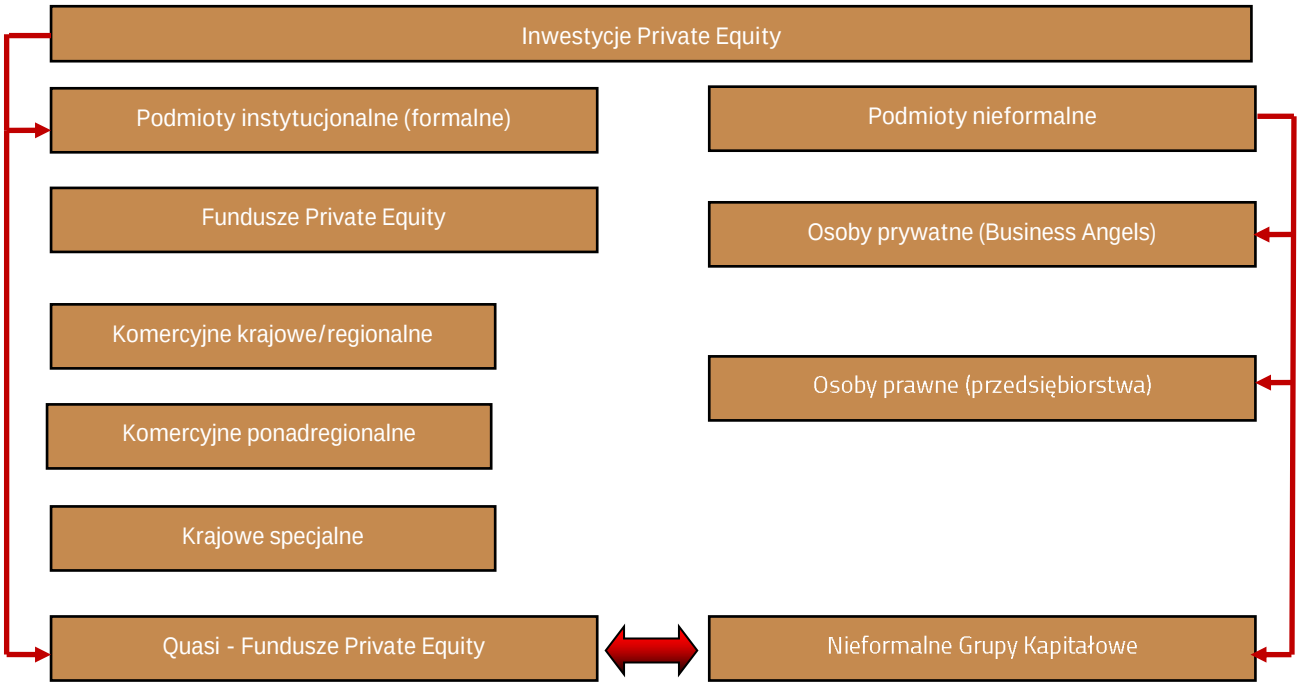
6.2.1. Opis głównych rynków, na których Emitent i jego spółki portfelowe prowadzą działalność

6.2.1.1. Rynek Private Equity i Venture Capital w Polsce

Rynek Private Equity w Polsce obejmuje inwestycje kapitałowe w spółki niepubliczne w celu osiągnięcia średnio i długoterminowych zysków z przyrostu wartości zainwestowanego kapitału. Podstawowym celem inwestycji Private Equity jest wzrost wartości spółki portfelowej. Wzrost ten może zostać zrealizowany poprzez zmianę struktury finansowania spółki, poprzez przejęcie innego podmiotu, poprzez sprzedaż aktywów nieoperacyjnych, dynamiczny wzrost lub tez uzyskanie premii z tytułu upublicznienia spółki. Istotnym celem inwestycji Private Equity jest również restrukturyzacja operacyjna. Private Equity może

przyczynić się do rozwiązania kwestii własnościowych lub związanych z zarządzaniem. Private Equity to inwestycje, które obejmują inwestycje przedsiębiorstwa znajdujące się w każdym stadium rozwoju i z każdego sektora gospodarki. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie aktywami Private Equity dążą do uzyskania wzrostu wartości zarządzanych aktywów tak by w przyszłości inwestycje te przyniosły znaczne zyski. Od momentu zakupu aktywów do momentu wyjścia z inwestycji mija zwykle 3-7 lat. Podstawowy wskaźnik określający opłacalność inwestycji to wewnętrzna stopa zwrotu (Internal Rate of Return) oraz mnożnik kapitału zainwestowanego (Money multiple).

Venture Capital jest częścią składową Private Equity i jest związana z inwestycjami kapitałowymi dokonywanymi w fazie rozpoczęcia działalności przez przedsiębiorstwo, we wczesnej fazie jego rozwoju. Zgodnie z definicją ECVA (European Private Equity and Venture Capital Association) termin Private Equity jest pojęciem nadrzędnym w stosunku do terminu Venture Capital. Mianem Venture Capital określamy więc specjalistyczne inwestycje kapitałowe dokonywane wspólnie z przedsiębiorcą w celu sfinansowania przedsiębiorstwa we wczesnym stadium jego rozwoju lub jego dalszej ekspansji. Akceptując wysokie ryzyko charakterystyczne dla takich inwestycji, inwestor oczekuje stopy zwrotu z inwestycji, która jest wyższa niż przeciętnie uzyskiwana. Duża liczba inwestycji Venture Capital dotyczy sektora nowych technologii „high-tech". Uważa się, że Venture Capital to „kapitał ryzyka", bo transakcje dotyczące takich inwestycji we wczesnej fazie rozwoju przedsiębiorstwa obarczone są wysokim prawdopodobieństwem niepowodzenia.



Źródło: www.psik.org.pl

Podział podmiotów uwzględnia podmioty dokonujące wyłącznie bezpośrednich inwestycji Private Equity. Inwestycje Private Equity są dokonywane przez podmioty instytucjonalne i nieformalne.

Inwestycje Private Equity dotyczą wszystkich faz rozwoju przedsiębiorstwa niezależnie do sektora.

Formy inwestycji

Kapitał	- podstawowy instrument finansowy wykorzystywany w realizacji inwestycji PE/VC, - inwestor przejmuje udziały większościowe w kapitale/funduszach własnych przedsiębiorstwa.

Mezzanine	- instrument finansowy stosowany przez fundusze PE/VC jako uzupełnienie finansowania, - jako podstawowy instrument finansowania transakcji wykorzystuje go w Polsce obecnie w Polsce właściwie tylko jeden fundusz, - w dużym uproszczeniu: łączy on cechy obligacji i kapitału.
Dług	- rzadko stosowany sposób dokonywania inwestycji przez inwestorów PE/VC, - częściej wykorzystywany przez inwestorów nieformalnych, - niektórzy inwestorzy PE/VC wykorzystują ten instrument przejmując przedsiębiorstwo w drodze LBO (MBO, MBI, BIMBO).
Inne instrumenty hybrydowe	- instrumenty te są wykorzystywane jako uzupełnienie prawie każdej transakcji PE/VC, - obejmują one różnego typu opcje call/put, klauzule earn-out itp.

Źródło: www.psik.org.pl

Wielkość potencjalnej inwestycji jest zdefiniowana przez każdy fundusz indywidualnie, z tym, że dla przedsiębiorcy ważniejsza jest dolna granica niż maksymalna. Ustalenie wielkości potencjalnych inwestycji zależy od wielu czynników, a w tym wielkości posiadanych przez fundusz środków, skłonności do ryzyka, przyjętej strategii inwestycyjnej. Najczęściej dolna granica oznacza środki, które fundusz może zainwestować w długim okresie czasu (zwykle kilka lat).

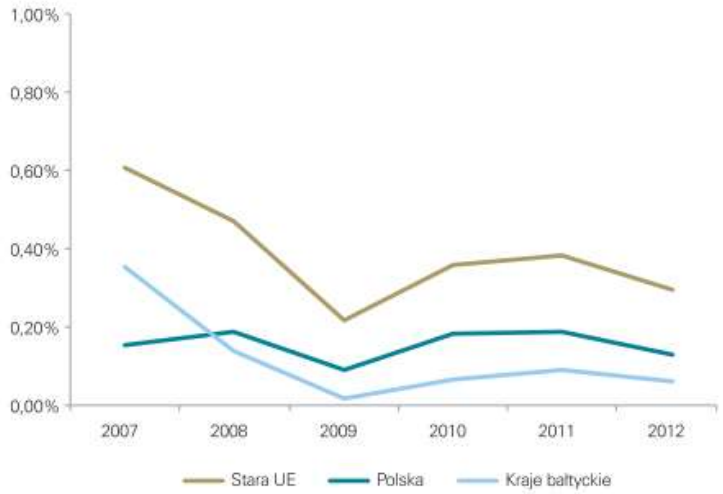
Dla funduszy Private Equity zainteresowanych inwestycjami w Europie Środkowo-Wschodniej, Polska jest krajem podstawowym w którym chcą inwestować. Do najważniejszych atutów inwestycyjnych Polski należy nie tylko chłonny rynek wewnętrzny i szybki wzrost gospodarczy, ale także dojrzały rynek kapitałowy, sprawnie funkcjonujący system bankowy oraz rozwinięte ramy instytucjonalne wspierające działania inwestorów. W 2012 r. udział Polski we wszystkich inwestycjach PE w państwach z obszaru Europy Środkowo-Wschodniej wyniósł aż 46%, a w przyszłości przewaga ta jeszcze wzrośnie. Przemawia za tym fakt, iż fundusze Private Equity odnoszą sukcesy inwestycyjne w Polsce i są zadowolone z sytuacji panującej na rynku polskim. Zgodnie z raportem KPMG „Rynek Private Equity w Polsce: fakty a opinie", większość spółek, w które zdecydowały się zainwestować fundusze Private Equity, charakteryzuje się bardzo dobrymi wynikami finansowymi i dynamicznym rozwojem, a zakończone inwestycje – wysokimi zwrotami dla funduszy.

Wg analiz przeprowadzonych przez KPMG, 80% analizowanych spółek portfelowych w czasie trwania inwestycji odnotowało wzrost przychodów, a w przypadku 40% średnioroczny wzrost przychodów wynosił ponad 20%. Zgodnie z deklaracjami spółek portfelowych badanych przez KPMG, w ostatnich latach przeciętne zwroty z inwestycji kształtowały się na poziomie dwu lub trzykrotnym. Dobre wyniki spółek portfelowych są skutkiem strategii inwestycyjnej funduszy PE. Fundusze PE w pierwszej kolejności dostarczają kapitału, ale także biorą udział w rozwoju spółek. Dzięki posiadanemu doświadczeniu PE zwiększa efektywność działania spółki portfelowej i usprawnia jej struktury korporacyjne.

Wartość inwestycji PE w stosunku do PKB w państwach należących do Europy Środkowo-Wschodniej nadal jest znacznie mniejsza niż w państwach należących do Europy Zachodniej. Jednak wraz ze wzrostem PKB per capita należy oczekiwać wzrostu inwestycji Private Equity głównie w Polsce. Początek funkcjonowania PE w Polsce datuje się na rok 1990, kiedy to po upadku komunizmu kraje Europy Środkowo-Wschodniej rozpoczęły przebudowę swoich gospodarek zgodnie z zasadami rynkowymi otworzyły się na rynki zagraniczne. Dwie dekady później w wielu krajach obszaru Europy Środkowo-Wschodniej doświadczyły szybkiego wzrostu gospodarczego oraz politycznej, prawnej i społecznej integracji z Unią Europejską. Tym samym obszar ten stał się atrakcyjny dla inwestorów takich jak Private Equity. Obecnie w Polsce i całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej rynek PE znajduje się we wczesnej fazie rozwoju. W 2012 roku wartość inwestycji PE w stosunku do PKB wynosiła 0,13%. W pozostałych krajach Europy Środkowo-Wschodniej odsetek ten był jeszcze niższy. W przypadku krajów z poza obszaru CEE, w czołówce pod względem poziomu inwestycji dominuje Szwecja (0,66% PKB), Wielka Brytania (0,56% PKB) oraz Szwajcaria i Belgia (0,40% PKB). Powyższe oznacza, że w Polsce nadal istnieje duży potencjał dla państw z obszaru CEE w tym dla Polski.

Poważny wpływ na poziom inwestycji PE miało spowolnienie gospodarcze, które w 2008 roku dotknęło również kraje CEE. Polska jako jeden z niewielu krajów z obszaru CEE dobrze radziła sobie z wyhamowaniem

Wartość inwestycji PE w stosunku do PKB w Polsce, krajach bałtyckich i starej UE



gospodarki.

Źródło: KPMG w Polsce na podstawie danych EVCA i Eurostatu

Przed kryzysem to właśnie kraje bałtyckie zajmowały najlepszą pozycję pod względem wartości inwestycji PE w stosunku do PKB danego kraju. W Polsce rozwój inwestycji PE był dość stabilny. Wartość inwestycji PE w 2009 roku uległa zmniejszeniu, jednakże już w 2010 roku nastąpiło silne odbicie. Udział inwestycji w PKB w latach 2010-2011 utrzymywał się na poziomie 0,18-0,19%. W 2012 roku odnotowano spadek do poziomu 0,13%.

Zgodnie z informacjami zawartymi w raporcie KPMG w Polsce – Rynek PE w Polsce: fakty a opinie perspektywy rozwoju inwestycji PE w Polsce są bardzo dobre. Przykład wielu krajów bardziej rozwiniętych gospodarczo wskazuje na związek między poziomem PKB per capita a poziomem inwestycji PE. Obserwuje się zależność, iż wraz ze wzrostem PKB per capita wzrasta też wartość inwestycji w stosunku do PKB. Polski rynek wciąż jest rynkiem wschodzącym, nadrabiając dystans dzielący go od krajów Europy Zachodniej. Chociaż kraje CEE stoją jeszcze na początku drogi, w przyszłości należy spodziewać się znacznego wzrostu inwestycji PE w całym regionie. Według wielu analiz Polska ma potencjał, by pod względem inwestycji PE zbliżyć się do takich krajów jak Niemcy czy Francja.

Dane makroekonomiczne dotyczące sytuacji Polski pokazują, że pod wieloma względami Polska stanowi kraj, który stwarza dobre warunki dla inwestorów PE, oferując:

- dostęp do chłonnego rynku, który odpowiada za ponad 1/3 całego rynku CEE,
- jedną z najszybciej rosnących gospodarek w UE, przyciągającą inwestorów i strategicznych graczy z całego świata,
- najlepiej rozwinięty rynek kapitałowy w Europie Środkowo-Wschodniej, ułatwiający wyjście z inwestycji poprzez IPO,
- stabilny, nowoczesny i konkurencyjny system bankowy, umożliwiający łatwe pozyskanie finansowania dłużnego dla realizacji transakcji,
- szybko rosnąca konsumpcja, dająca wielu branżom perspektywę dynamicznego rozwoju,
- zakorzeniona w kulturze przedsiębiorczość i duża liczba menadżerów z międzynarodowym doświadczeniem, gotowych do podjęcia aktywnej współpracy z funduszami PE,
- pełna integracja z UE pod względem prawno-ustrojowym, gwarantująca inwestorom PE bezpieczne warunki działania.

Zgodnie z raportem KPMG w Polsce – Rynek PE w Polsce: fakty a opinie Polski rynek PE posiada jeszcze bardzo duży potencjał do rozwoju. Obecny poziom PE (0,13% w stosunku do PKB) nie odpowiada licznym możliwościom, które polski rynek daje funduszom. W branżach takich jak: produkcja przemysłowa,

technologie, nowe media, handel detaliczny oraz sektor medyczny działa wiele profesjonalnie zarządzanych firm, które cały czas szukają doświadczonych partnerów biznesowych i kapitału dla zapewnienia dalszego wzrostu.

Fundusze PE najczęściej wychodziły z inwestycji w latach 2010-2012. Mediana zwrotu ze zrealizowanych inwestycji (cash-on-cash) wyniosła 2,78x (na podstawie raportu KPMG w Polsce – Rynek PE w Polsce: fakty a opinie). Większość zrealizowanych inwestycji dotyczyła sektora produkcji przemysłowej. Zwroty z inwestycji z tej branży były zbliżone do średniego zwrotu ze wszystkich zrealizowanych inwestycji. W badanym okresie fundusze osiągały najwyższe zwroty z inwestycji (cash-on-cash) w sektorze usług finansowych. Te inwestycje cechowały się wyższą stopą zwrotu, jednak jednocześnie dłuższym czasem trwania, który średnio wynosił 7 lat. Średni czas posiadania spółki w portfolio w odniesieniu do wszystkich zakończonych inwestycji wynosił ok 4 lata.

Najpopularniejszymi branżami dla inwestorów PE w latach 2004-2013 były: produkcja przemysłowa, technologie informacyjne, media i komunikacja. Branże te stanowiły 37% wszystkich inwestycji. Dużą aktywność PE odnotowały w sektorze medycznym (13%) i handlu detalicznym (12%). Powyższe branże skupiają ok 62% wszystkich inwestycji PE. W 2013 roku fundusze PE stanowiły znaczący impuls dla rynku IPO w Europie. Na 30 największych IPO na europejskich parkietach, 16 stanowiło oferty spółek portfelowych funduszy PE. W konsekwencji wartość środków zebranych w drodze Pierwszej Oferty Publicznej na rynkach europejskich wyniosła ok. 26 mld EUR, co stanowi wartość dwukrotnie większą niż w 2012 roku. Z kwoty 26 mld EUR kwota 10,6 mld EUR przypadała na spółki portfelowe funduszy PE. Na podstawie raportu IPO Watch Europe przygotowanego przez firmę doradczą PwC, łączna wartość ofert pierwotnych w Europie w całym 2014 roku wyniosła 49,5 mld EUR. Aktywność na rynku IPO była najwyższa od początku globalnego kryzysu finansowego. Łącznie w 2014 roku w Europie przeprowadzono 375 ofert pierwotnych, co stanowi wzrost o 34% w porównaniu z 279 IPO w 2013 roku. Wg raportu PwC – IPO Watch Europe 5 z 10 największych IPO w Europie (o łącznej wartości 3,5 mld EUR), przeprowadzonych w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2014 roku było wyjściem funduszy tego typu przez giełdy.

*Tabela. **Liczba i wartość IPO w Europie w ujęciu kwartalnym***

Liczba IPO w Europie, w tym:	I kw. 2014 r.	II kw. 2014 r.	III kw. 2014 r.	IV kw. 2014 r.	I kw. 2015 r.
O wartości poniżej 5 mln USD	19	34	29	27	18
O wartości powyżej 5 mln USD	49	111	47	59	63
Łączna liczba IPO	68	145	76	86	81
Wartość IPO z wyłączeniem opcji nadsubskrypcji (mln EUR)	11.391	22.325	6.615	9.206	16.363
Zrealizowane opcje nadsusbkrypcji (mln EUR)	871	1.284	513	370	1.445
Łączna wartość IPO (mln EUR)	12.262	23.609	7.128	9.576	17.808
Średnia wartość IPO (mln EUR)*	250	212	151	162	282

Źródło: na podstawie danych zawartych na stronie www.pwc.pl

* - średnia wartość IPO została obliczona w oparciu o łączną wartość ofert wraz z ofertami nadsubskrypcji ale z wyłączeniem IPO o wartości poniżej 5 mln USD.

W I kwartale 2015 roku wartość IPO wraz z ofertami nadsubskrypcji przekroczyła 17,8 mld EUR, a średnia wartość IPO wyniosła 282 mln EUR. Wzrost zainteresowania ze strony spółek ofertami pierwotnymi w I kwartale 2015 roku wynikał po części ze sporej liczby ofert z poprzednich miesięcy. W I kwartale 2015 roku

dalej utrzymywał się wysoki udział spółek z portfeli funduszy PE.

*Tabela. **Dziesięć największych IPO w Europie w I kwartale 2015 roku (wartościowo)***

10 największych IPO w I kw. 2015 r.	mln EUR (wyłączając opcje nadsubskrypcji)	mln EUR (z opcją nadsubskrypcji)	Sektor	Giełda	Kraj	Spółka portfelowa Funduszu PE
Aena	3.875	4.263	Przemysł	BME	Hiszpania	NIE
Auto Trader	1.937	2.228	Usługi konsumenckie	Londyn	Wielka Brytania	TAK
Sunrise Communications	1.882	2.148	Usługi telekomunikacyjne	SIX Swiss	Szwajcaria	TAK
GrandVision	1.020	1.116	Opieka zdrowotna	Euronext Amsterdam	Holandia	TAK
Elis	750	854	Przemysł	Euronext Paryż	Francja	TAK
Refresco Gerber	548	548	Dobra konsumenckie	Euronext Amsterdam	Holandia	TAK
Tele Columbus	477	510	Nowe technologie	Deutsche Borse	Niemcy	NIE
Saeta Yield	435	442	Usługi komunalne	BME	Hiszpania	NIE
Wizz Air Holdings	364	419	Usługi konsumenckie	Londyn	Węgry	TAK
OVS	414	414	Dobra konsumenckie	Borsa Italiana	Włochy	TAK
Razem	11.702	12.942				

Źródło: na podstawie danych zawartych na stronie www.pwc.pl

6.2.1.2. Rynek nieruchomości w Polsce

Podstawowe dane

Sektor nieruchomości mieszkaniowych obejmuje:

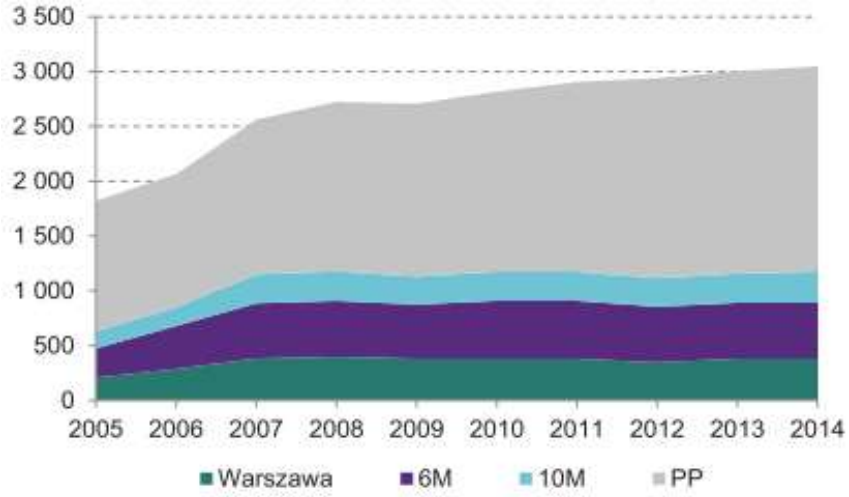
- budowę nowych mieszkań (deweloperzy),
- obroty na istniejącym zasobie mieszkań (rynek wtórny),
- popyt na mieszkania (gospodarstwa domowe),
- sektor finansowy (kredytodawcy),
- sektor regulacyjny (np. wsparcie dla różnych grup społecznych w zakupie mieszkania).

Rynek nieruchomości powiązany jest ściśle z innymi sektorami gospodarki, a w szczególności z sektorem finansowym, sektorem deweloperskim oraz sektorem budowlanym. Zależności te są niezwykle istotne dla utrzymania stabilności makroekonomicznej i finansowej. Na podstawie danych historycznych (głównie z lat 2005-2008, kiedy to dominowały nisko oprocentowane kredyty walutowe) można stwierdzić, iż długotrwałe okresy utrzymywania się niskich stóp procentowych mogą sprzyjać powstawaniu napięć na rynku nieruchomości. Przyczyn tego stanu rzeczy należy upatrywać w nadmiernym popycie mieszkaniowym. Nierównowagi mogą prowadzić do kryzysów nieruchomościowych, gdy nie są właściwie neutralizowane przez politykę gospodarczą. Zbyt duży popyt i spekulacja mogą doprowadzić do szybkiego wzrostu cen mieszkań i mogą wpływać na wzrost rozmiarów budownictwa mieszkaniowego. Do załamania na rynku dochodzi zwykle wtedy, gdy banki centralne podnoszą stopy procentowe wskutek rosnącej inflacji. Konsekwencją tych zdarzeń jest spadek popytu na mieszkania i problem z portfelem kredytów mieszkaniowych, które zostały udzielone przy niskich stopach procentowych, finansujących drogie mieszkania, których wartość zwykle znacznie spada. Zmniejszający się popyt na mieszkania, w efekcie drożejącego kredytu, powoduje problemy firm deweloperskich ze sprzedażą nowych mieszkań. Kluczowym jest więc ciągłe monitorowanie cen na najważniejszych rynkach mieszkaniowych, akcji kredytowej banków, przyjętych przez banki wskaźników ostrożnościowych.

Rynek nieruchomości w Polsce

Wartość majątku nieruchomości mieszkaniowych szacowana jest na koniec 2014 roku na poziomie ok. 3,1 bln zł a nieruchomości komercyjnych na ok. 0,2 bln zł. W Polsce od początku transformacji obserwujemy cały czas przyrost majątku mieszkaniowego, który ma duże znaczenie ekonomiczne.

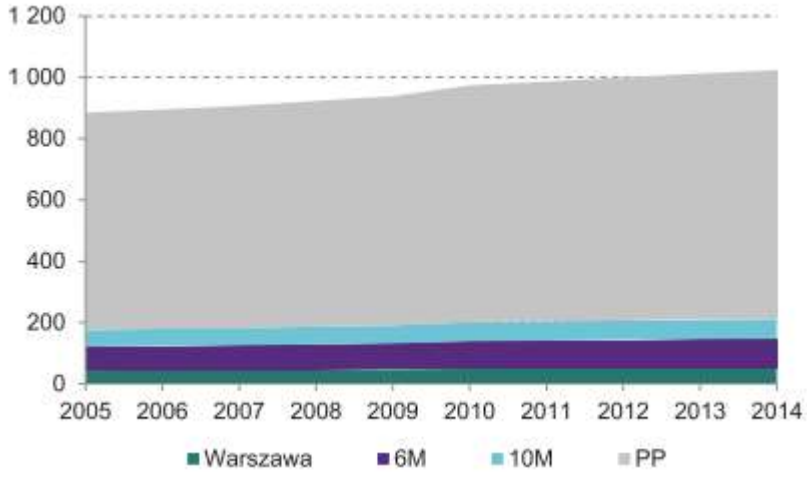
Wykres. Szacunek wartości zasobu mieszkaniowego w Polsce, w mld zł



Źródło: szacunki NBP na podst. GUS, POINT Info

Uwaga: 6M – Gdańsk, Gdynia, Kraków, Łódź, Poznań, Wrocław, 10M – Białystok, Bydgoszcz, Katowice, Kielce, Lublin, Olsztyn, Opole, Rzeszów, Szczecin, Zielona Góra, PP – pozostała Polska. Szacunek powstał na podstawie danych GUS o powierzchni użytkowej zasobu mieszkaniowego w wyszczególnionych ośrodkach. Zasób ten został przemnożony przez ceny transakcyjne mieszkań (średnie z rynku pierwotnego i wtórnego) w 16 miastach (baza NBP), w pozostałej Polsce przez ceny odtworzeniowe.

Wykres. Powierzchnia zasobu mieszkaniowego w Polsce, w mln m kw.



Źródło: szacunki NBP na podst. GUS

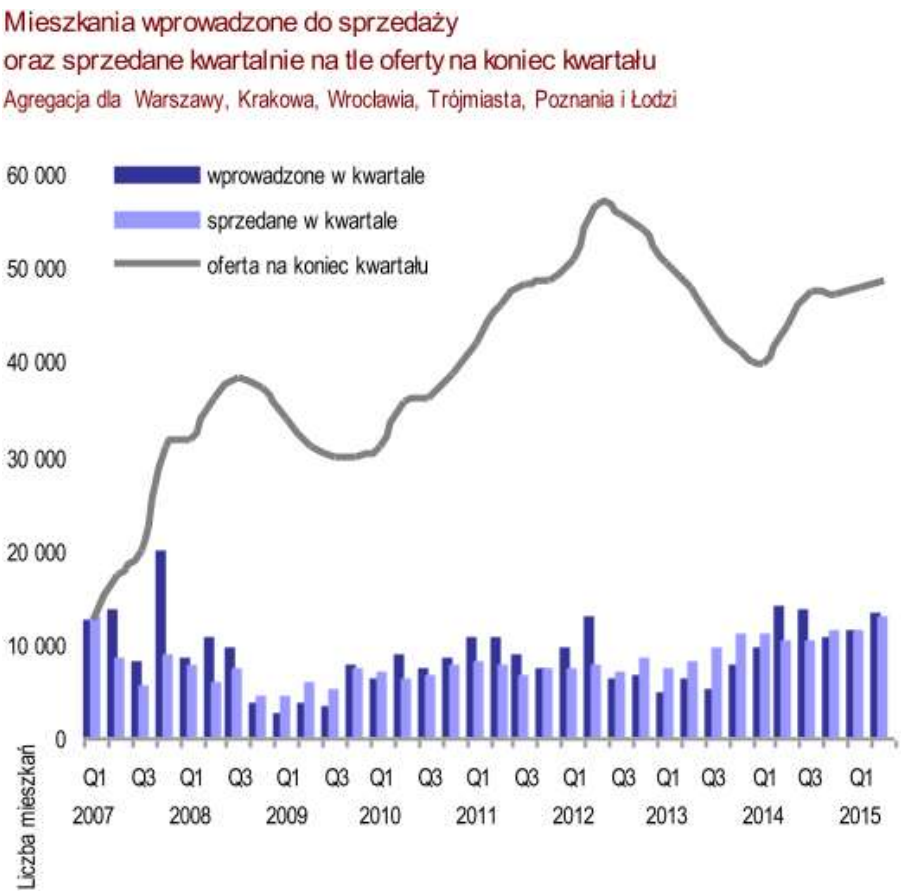
Uwaga: 6M – Gdańsk, Gdynia, Kraków, Łódź, Poznań, Wrocław, 10M – Białystok, Bydgoszcz, Katowice, Kielce, Lublin, Olsztyn, Opole, Rzeszów, Szczecin, Zielona Góra, PP – pozostała Polska. Szacunek powstał na podstawie danych GUS o powierzchni użytkowej zasobu mieszkaniowego w wyszczególnionych ośrodkach. Zasób ten został przemnożony przez ceny transakcyjne mieszkań (średnie z rynku pierwotnego i wtórnego) w 16 miastach (baza NBP), w pozostałej Polsce przez ceny odtworzeniowe.

Szacowany majątek nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych w Polsce na koniec 2014 roku stanowił ok. 187% PKB oraz ok. 55% majątku trwałego w gospodarce, przy czym nieruchomości mieszkaniowe to 176%, a komercyjne 11% PKB. Pomimo wzrostu powierzchni zasobu mieszkaniowego, relacja jego wartości bieżącej do PKB zmniejszyła się nieco w omawianym okresie, co wynika z 3,5% wzrostu PKB przy ok. 1,3% wzrostu wartości zasobu mieszkaniowego. W krótkim okresie podaż mieszkań dostosowuje się do wzrostu popytu z ok. 8 kwartalnym opóźnieniem, wynikającym z długiego procesu budowlanego, wprowadzonych regulacji, brakującej infrastruktury lub problemów z dostępnością do materiałów i transportu. Wzrost liczby

mieszkań w zasobie, w warunkach szybkiego wzrostu PKB oraz wzrostu popytu mieszkaniowego trwa zazwyczaj wiele lat i wiąże się ze wzrostami cen oraz późniejszą nadmierną liczbą nowych, niesprzedanych mieszkań.

Rynek nieruchomości w Polsce w II kwartale 2015 roku

Drugi kwartał 2015 roku przyniósł kolejny rekord pod względem liczby mieszkań sprzedawanych na sześciu największych rynkach w Polsce (Warszawa, Kraków, Wrocław, Trójmiasto, Poznań i Łódź). Liczba transakcji wzrosła w porównaniu z poprzednim kwartałem o blisko 11%. Jednocześnie liczba lokali wprowadzonych do sprzedaży była trochę wyższa od sprzedanych, dzięki czemu oferta wzrosła o ok. 1,5%. Mimo tego, rynek jest silnie konkurencyjny a deweloperzy właściwie dopasowują się do dużego popytu. II kwartał 2015 roku przyniósł sporo nowych i nieoczekiwanych wydarzeń w otoczeniu rynku. W skali europejskiej zaostrzył się kryzys w Grecji, co wpłynęło na kursy walut i sytuację na rynkach kapitałowych. Obecny parlament dokonał zmiany w programie Mieszkanie dla Młodych, rozszerzając działanie tego programu o wspieranie zakupu mieszkań na rynku wtórnym.

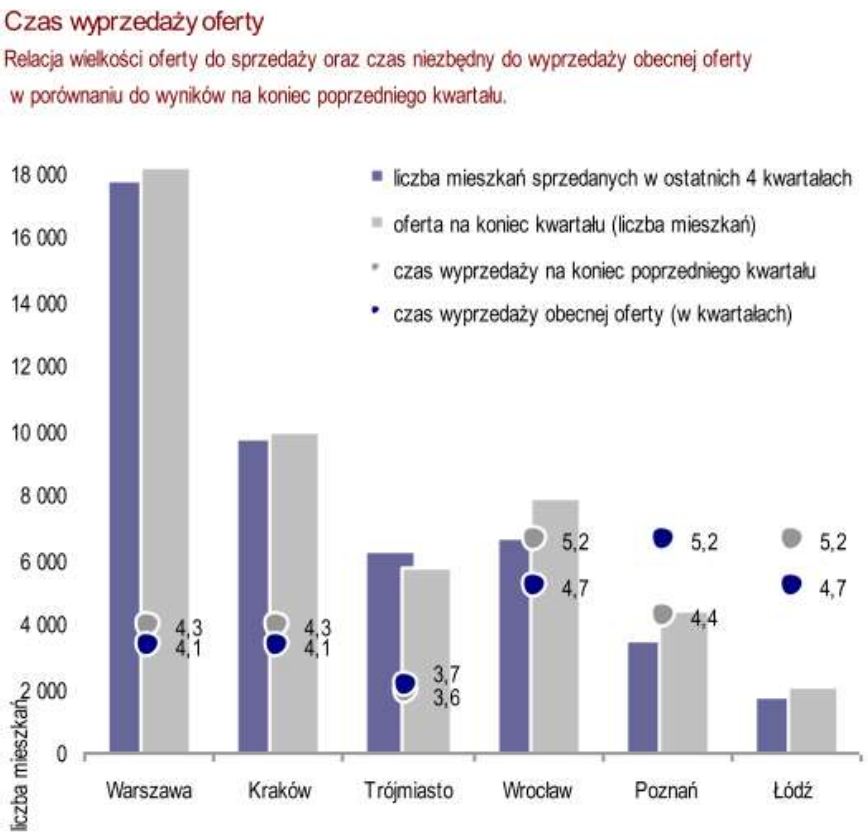


Źródło: REAS

W okresie od kwietnia do czerwca 2015 roku liczba mieszkań wprowadzonych do sprzedaży znacznie wzrosła w porównaniu z poprzednim kwartałem, osiągając poziom podobny do tego z II i III kwartału 2014 roku (rekordowych pod tym względem). W sześciu miastach o największej skali obrotu na rynku pierwotnym w badanym okresie do sprzedaży wprowadzono ok. 13,2 tys. mieszkań (o 17% więcej niż w poprzednim kwartale i o 6% mniej niż w analogicznym okresie 2014 roku). Łącznie w ostatnich czterech kwartałach wprowadzono do sprzedaży ok. 48,5 tys. lokali. Więcej mieszkań pojawiło się w sprzedaży w kolejnych czterech kwartałach tylko w 2007 roku. Wysoka liczba wprowadzeń spotkała się z wysoką sprzedażą. Oferta w ciągu kwartału wzrosła o ok. 700 mieszkań i wyniosła na koniec czerwca niemalże 48,5 tys. mieszkań. W poszczególnych miastach zmiany liczby lokali wchodzących w skład oferty kształtowały się odmiennie. Jedynym miastem, gdzie oferta znacznie wzrosła był Poznań (liczba mieszkań czekających na nabywców wzrosła w porównaniu do marca o ok. 22%). Oferta wzrosła również w Trójmieście o ok. 5,4%. W

Trójmieście wysoka podaż została zrównoważona niewiele niższym popytem. Nieomal idealne zrównoważenie sprzedaży i nowej podaży odnotowano w Krakowie i Warszawie, gdzie oferta pozostała na poziomie podobnym, jak w kwartale poprzednim. Zauważalnie zmniejszyła się oferta we Wrocławiu (o 6%) oraz w Łodzi (o 8,6%). We Wrocławiu, spadek liczby lokali w ofercie poniżej poziomu 8 tys. był, pomimo znaczącej nowej podaży, efektem rekordowo wysokiej sprzedaży. W Łodzi decydujące znaczenie miała wyraźna przewaga liczby mieszkań sprzedanych nad wprowadzonymi.

Wśród lokali znajdujących się w sprzedaży na koniec II kwartału 2015 roku, mieszkania oddane w 2014 roku (ok. 3,2 tys.) stanowiły ok. 6,7% oferty, zaś mieszkania oddane do użytku przed 2014 rokiem ok. 7,1%. 12,3 tys. lokali stanowiły mieszkania oddane lub planowane do oddania w bieżącym roku. Największa część oferty 46,4% to lokale, których budowa zakończy się w roku 2016 . Takich mieszkań było w badanym okresie 22,5 tys. i liczba ta wzrosła nieco w ciągu kwartału. Wzrosła również oferta z lokalami o terminie oddania w 2017 roku. Liczba gotowych, niesprzedanych mieszkań we wszystkich sześciu miastach zmniejszyła się w II kwartale 2015 roku w porównaniu z poprzednim o ponad 1000, czyli 9,4%. Na koniec czerwca takich mieszkań było łącznie ok. 9,8 tys. Największy spadek liczby gotowych niesprzedanych mieszkań miał miejsce w Krakowie. Na koniec czerwca wyniosła ona niecałe 2,2 tys., o ponad 500 mniej niż kwartał wcześniej, a ich udział w całej ofercie zmalał do 22,2%. Liczba mieszkań gotowych zmalała także znacząco w Trójmieście (o 18,8%), Łodzi (o 8,2%) i Warszawie (o 7,9%), natomiast wzrosła we Wrocławiu (o 6%). W Poznaniu pozostała na tym samym poziomie.



Źródło: REAS

W II kwartale 2015 roku liczba transakcji liczona łącznie dla sześciu rynków kolejny raz w okresie kilku ostatnich kwartałów osiągnęła rekordowy poziom i wyniosła ponad 12,7 tys. mieszkań. Dzięki temu w ostatnich czterech kwartałach (od czerwca 2014 roku) sprzedano na sześciu największych rynkach 45,8 tys. lokali. To o ponad 27% więcej niż w rekordowych dotychczas latach 2007 i 2013, w których sprzedano po ok. 36 tys. mieszkań. Wynik ten jest zaskakujący biorąc pod uwagę nierosnącą liczbę udzielanych kredytów. Spojrzenie na indeks zmian cen dla wszystkich miast, uwzględniający różnice w liczbie lokali na poszczególnych rynkach, wskazuje na niewielki wzrost cen mieszkań znajdujący się w ofercie, trzeci kwartał z rzędu. Jest to wynik nałożenia się dwóch zjawisk: podnoszenia cen najtańszych mieszkań, dzięki wzrostowi limitów cen w ramach programu MdM, a także uzupełnieniu przez deweloperów wyprzedanej oferty mieszkań o podwyższonym standardzie. Zmiany przeciętnej ceny lokali dostępnych w ofercie na

koniec kwartału w analizowanych miastach były jednak zróżnicowane. Jedyną aglomeracją, w której wzrost był naprawdę znaczący, było Trójmiasto, gdzie w porównaniu z marcem ceny oferty wzrosły o 6,8%. W pozostałych pięciu miastach wahania +/- 2%. Wzrost cen ofertowych w Trójmieście był w znacznej mierze wynikiem wprowadzenia w minionym kwartale kilkunastu inwestycji o ponadprzeciętnych cenach. Należy zauważyć, iż skala wsparcia rynku przez program MdM nadal rośnie. W II kwartale liczba wniosków o dopłaty składanych w ramach programu MdM w większości analizowanych miast, zgodnie z danymi BGK, wzrosła w porównaniu z kwartałem poprzednim. Największy wzrost został zanotowany w Krakowie (o 24%). O 20% wzrosła liczba wniosków w Gdańsku, o 18% we Wrocławiu. W Łodzi wzrost wyniósł 7%, natomiast w Poznaniu liczba wniosków była niemalże identyczna jak w poprzednim kwartale. Spadek zanotowano jedynie w Warszawie (o 7%). W sumie w II kwartale niemal co piąty nabywca nowego mieszkania korzystał z dopłaty wynikającej z programu MdM.

6.2.1.3. Odnawialne Źródła Energii

Rynek OZE w Polsce

Odnawialne źródła energii są to źródła energii, których wykorzystanie nie wiąże się z długotrwałym ich deficytem, gdyż ich zasób odnawia się w krótkim czasie. Do takich źródeł zaliczamy m.in.: wiatr, promienie słoneczne, fale wodne / morskie i geotermie. Przeciwieństwem odnawialnych źródeł energii są źródła których zasoby odtwarzają się bardzo powoli albo wcale. Przykładem takich źródeł są: ropa naftowa, węgiel, gaz ziemny czy uran. Od początku XXI wieku światowe inwestycje w OZE rosną w sposób wykładniczy. Przyczyną takiego stanu rzeczy jest spadek cen technologii do wytwarzania energii z OZE, a także dopłaty wprowadzane przez wiele państw. Odnawialne źródła energii zaspakajają ok. 8,5% zapotrzebowania ludzkości na energię, z czego 6,5% zaspakaja hydroenergetyka. Zwolennicy odnawialnych źródeł energii wskazują na problemy związane ze spalaniem paliw kopalnych, stanowiących źródło ponad 85% energii dla ludzkości. Problemem są: zanieczyszczenie środowiska, globalne ocieplenie oraz wyczerpywanie się zasobów. Przeciwnicy odnawialnych źródeł energii wskazują na wysokie koszty tej energii, niestabilność produkowanej energii, dodatkowe koszty ekologiczne. W Polsce odnawialne źródła energii zaspakajają ok. 4% zapotrzebowania na energię. Do głównych źródeł odnawialnej energii w Polsce zaliczyć możemy: biomasę (2%), wiatr (1,1%) oraz hydroenergetykę (0,5%). W warunkach polskich energia odnawialna pochodzi z wykorzystywania energii wiatru, wykorzystywania promieniowania słonecznego, energii spadku wody, spalania stałej biomasy, biogazu i biopaliw ciekłych oraz z zasobów geotermalnych. Pozyskiwanie energii ze wskazanych źródeł OZE jest dużo bardziej przyjazne dla środowiska niż pozyskiwanie z tradycyjnych nieodnawialnych źródeł.

Jednym z podstawowych celów strategicznych polityki energetycznej Polski jest zwiększenie wykorzystania odnawialnych zasobów energii określonych w Krajowym planie działania w zakresie energii ze źródeł odnawialnych. Krajowy plan działania jest realizacją zobowiązania wynikającego z art. 4 ust. 1 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady z 2009/28/WE z dnia 23 kwietnia 2009 r. w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych, zmieniającej i w następstwie uchylającej dyrektywy 2001/77/WE oraz 2003/30/WE. Zgodnie z założeniami do prognozowania krajowego rozwoju OZE do 2020 roku, przy sporządzaniu prognoz dotyczących poszczególnych rodzajów OZE do Krajowego planu działania w zakresie energii źródeł odnawialnych do 2020 r. przyjęto następujące założenia ogólne:

- w Polsce będzie istniało wsparcie dla producentów energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych w celu wypełnienia założeń dyrektywy 2009/28/WE,
- końcowe zużycie energii brutto w Polsce w latach 2010 – 2015 – 2020 przyjęto zgodnie z Polityką Energetyczną Polski do 2030 r.,
- końcowe zużycie energii brutto przedstawiono dla dwóch następujących scenariuszy: (1) scenariusz referencyjny uwzględnia środki służące efektywności energetycznej i oszczędności energii przyjęte przed rokiem 2009, (2) scenariusz dodatkowej efektywności energetycznej uwzględnia wszystkie środki przyjmowane od roku 2009,
- założono, że w 2010 r. nie będą wprowadzone nowe lub dodatkowe formy wsparcia finansowego dla OZE, aczkolwiek zostaną poczynione starania w celu zaproponowania nowych regulacji legislacyjnych skutkujących zwiększeniem udziału energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto,
- zakłada się utrzymanie wsparcia dla odnawialnych źródeł energii. Wspierany będzie rozwój rozproszonych źródeł energii odnawialnych, w tym określone zostaną warunki zachowania praw już

nabytych dla inwestycji zrealizowanych lub rozpoczętych oraz czas ich obowiązywania, co pozwoli na zmniejszenie obciążeń dla odbiorcy końcowego,

- przewiduje się także zachowanie tzw. współspalania jako stosowanej w Polsce do 2020 r. formy OZE, z uwzględnieniem ograniczeń w spalaniu biomasy leśnej,
- wszystkie prognozy, w tym sektorowe, mają charakter szacunkowy, bazują na obliczeniach eksperckich oraz na istniejących dokumentach źródłowych, udostępnionych przez towarzystwa branżowe,
- w krajowym planie została przedstawiona ścieżka osiągnięcia założonego celu, zawierająca proporcje udziału w realizacji tego celu sektora energii elektrycznej, ciepła i chłodu oraz transportu,
- krajowy plan uwzględnia obecnie stosowane technologie wykorzystania OZE, jak i te, które mogą być rozwijane w przyszłości, w polskich warunkach funkcjonowania oraz rozwoju rynku energii, przy uwzględnianiu strony ekonomicznej, technicznej i formalno – prawnej. Wszystkie obliczenia kosztowe zostały wykonane na podstawie cen dla danych technologii z 2010 r. Przyjęto, że saldo wymiany energii elektrycznej z sąsiednimi krajami będzie wynosić zero,
- w zakresie rozwoju OZE w obszarze elektroenergetyki przewiduje się przede wszystkim rozwój źródeł opartych na energii wiatru oraz biomasie. Zakłada się także zwiększony wzrost ilości małych elektrowni wodnych. W zakresie rozwoju OZE w obszarze ciepła i chłodu przewiduje się utrzymanie dotychczasowej struktury rynku, przy uwzględnieniu rozwoju geotermii oraz energii słonecznej,
- zużycie energii w obszarze ciepła i chłodu oraz udział OZE w tym podsektorze rozumie się, jako ciepło obejmujące zarówno tzw. ciepło sieciowe, jak i ciepło uzyskiwane indywidualnie w sektorze gospodarstw domowych, usług i rolnictwa,
- w zakresie rozwoju OZE w obszarze transportu zakłada się przede wszystkim zwiększenie udziału biopaliwa i biokomponentów w paliwach transportowych. Z szacunków towarzystw branżowych wynika, że w perspektywie do 2020 r. transport samochodowy nie będzie na dużą skalę wykorzystywał energii elektrycznej, co przełoży się na niewielki udział tej technologii w rynku paliwowym.

Coraz częstsze wykorzystywanie poszczególnych rodzajów odnawialnych źródeł energii będzie sprzyjało konkurencji, promującej źródła najbardziej efektywne z punktu widzenia ekonomii, tak aby nie powodowało to nadmiernego wzrostu cen energii.

Ilość energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii w 2014 roku według stanu na dzień 30 września 2015 roku wyniosła 18.913.411,154 MWh. Wynik ten potwierdza ilość świadectw pochodzenia wydanych przez Prezesa URE zgodnie z ustawą Prawo energetyczne. Zgodnie z art. 9e ust. 1 ustawy – Prawo energetyczne potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii jest świadectwo pochodzenia tej energii, zwane dalej „świadectwem pochodzenia". Dopiero z chwilą jego wydania energia elektryczna zostaje zatem zaliczona do wytworzonej w OZE.

Ilość wytworzonej energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii w 2014 roku wynikająca z wydanych przez Prezesa URE świadectw pochodzenia, ze względu na rodzaj źródła i według stanu na 30 września 2015 roku, wynosi:

Rodzaj źródła OZE	Ilość [MWh]
Rok	2014 r.
Elektrownie na biogaz	801.260,475
Elektrownie na biomasę	3.839.132,471
Elektrownie wytwarzające e.e. z promieniowania słonecznego	4.501,479
Elektrownie wiatrowe	7.640.802,091
Elektrownie wodne	2.180.968,268
Współspalanie	4.446.746,370
Łącznie	18.913.411,154

Źródło: Urząd Regulacji Energetyki

Procentowy udział energii elektrycznej wytworzonej w OZE w całkowitym krajowym zużyciu energii elektrycznej – krajowy cel na 2020 r.

Tabela. Procentowy udział energii elektrycznej wytworzonej w OZE w całkowitym krajowym zużyciu energii elektrycznej

Rok	Udział energii elektrycznej z OZE [%]
2010	7,53
2011	8,85
2012	10,19
2013	11,13
2014	12,19
2015	13,00
2016	13,85
2017	14,68
2018	15,64
2019	16,78
2020	19,13

Źródło: Krajowy plan działania w zakresie energii ze źródeł odnawialnych

Według danych Urzędu Regulacji Energetyki na dzień 30 września 2015 roku w Polsce było 2.329 koncesjonowanych źródeł energii odnawialnych o mocy 6518,381 MW. Elektrownie wiatrowe w liczbie 1003 instalacji wytwarzały największą moc (4253,876 MW). Zgodnie z poniższą tabelą 225 elektrowni słonecznych posiadały moc równą 51,166 MW.

Tabela. Moc zainstalowana i liczba źródeł wg sposobu wytwarzania

Rodzaj OZE	Moc zainstalowana [MW]	Liczba źródeł
Elektrownie na biogaz	197,993	267
Elektrownie na biomasę	1033,245	36
Elektrownie słoneczne	51,166	225
Elektrownie wiatrowe	4253,876	1003
Elektrownie wodne	982,101	754
Współspalanie	0,00	44
Razem	6518,381	2329

Źródło: Urząd Regulacji Energetyki stan na dzień 30.09.2015 r.

Konkurencja w obszarze OZE

Identyfikacja konkurencji na rynku Odnawialnych Źródeł Energii jest zadaniem bardzo trudnym. Rynek OZE charakteryzuje się dużym rozproszeniem. Działa na nim wielu inwestorów prywatnych, którzy realizują z reguły małe inwestycje w projekty farm wiatrowych do max. 10 MW i farm fotowoltaicznych do 2 MW. Nie stanowią więc oni dużej konkurencji dla Clean Energy Venture S.A. Oprócz małych inwestorów coraz częściej na rynku pojawiają się korporacje, które dzięki posiadanemu kapitałowi są w stanie realizować duże

inwestycje. Zgodnie z danymi zaprezentowanymi przez Urząd Regulacji Energetyki, należy wskazać na rosnącą liczbę podmiotów inwestujących w OZE. Dane Urzędu Regulacji Energetyki wskazują na wzrost ilości elektrowni wiatrowych.

Energia wiatru

Na rynku energii odnawialnej obserwuje się coraz szybszy rozwój energii pochodzącej z energii wiatru. Inwestycje w tego typu energię nabierają tempa. Przykładem jest największa obecnie farma wiatrowa zlokalizowana w Margoninie o mocy 120 MW (docelowo ma być powiększona do 240 MW)[1]. Krajowy Plan Działania dla Odnawialnych Źródeł przewiduje, że moc zainstalowanych farm wiatrowych w 2020 roku osiągnie 6500 MW. Oznacza to, że roczny przyrost mocy musi wynieść ok. 500 MW. Według opinii rynkowej, działające elektrownie wiatrowe postrzegane są jako inwestycje stabilne oraz rentowne, pod warunkiem istnienia stosownych regulacji stanowiących stabilny system wsparcia. Proces przygotowania prawidłowo funkcjonującej farmy wiatrowej trwa ok. 4-5 lat. Etap rozwoju projektu w którym uczestniczy Clean Energy Venture S.A. trwa od 2-3 lat. Niemniej okres ten może się wydłużyć, ze względu na utrudnienia natury formalno-prawnej. Punktem wyjścia do zrealizowania projektu budowy farmy wiatrowej jest odpowiednia lokalizacja. Atrakcyjność lokalizacji wynika przede wszystkim z potencjału wietrznego danego obszaru. W Polsce najbardziej atrakcyjnym terenem pod względem wietrzności jest północna część kraju (woj. pomorskie i zachodniopomorskie oraz północna część woj. podlaskiego). Uruchomienie elektrowni wiatrowej związane jest z obowiązkiem uzyskania decyzji środowiskowych o wpływie farmy wiatrowej na środowisko i lokalną społeczność. Decyzja taka wydawana jest na wniosek inwestora. Dodatkowo inwestor musi dostarczyć informację z zakresu ochrony środowiska, tj. o obszarach objętych ochroną, pokryciu nieruchomości szatą roślinną itp. Ważnym krokiem w procesie budowy farmy wiatrowej jest zabezpieczenie nieruchomości gruntowej. Zabezpieczeniu muszą podlegać nie tylko grunty zajęte pod inwestycje lecz również te związane z dojazdem do farmy, zlokalizowaniem linii energetycznych lub służebnością dla śmigła, które może wykraczać poza działkę zajętą przez fundament wiatraka. Prawo do korzystania z nieruchomości można uzyskać poprzez nabycie gruntu, użytkowanie wieczyste, użytkowanie, służebność przesyłu lub najbardziej popularną dzierżawę gruntu. Jednym z kluczowych etapów procesu przygotowania inwestycji jest uzyskanie warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej. Ten etap inwestycji jest bardzo sformalizowany i wymaga skompletowania wielu dokumentów. Bez warunków przyłączenia nie można uzyskać pozwolenia na budowę. Warunkiem otrzymania pozwolenia jest m.in. przedstawienie decyzji o warunkach środowiskowych. Dużym ograniczeniem na tym etapie mogą być protesty lokalnych mieszkańców. Głównymi argumentami przeciw budowie farmy wiatrowej jest nadmierny hałas, efekt migotania cienia czy negatywny wpływ na środowisko naturalne. Kolejnym etapem, jest zawarcie podstawowych umów związanych z budową oraz funkcjonowaniem farmy wiatrowej. Budowa oraz eksploatacja farmy leży w gestii inwestora – nabywcy projektu od spółki. Na początku należy podpisać umowę przyłączeniową. Operator systemu dystrybucyjnego/przesyłowego zobowiązany jest do podpisania takiej umowy z inwestorem, jeżeli inwestor posiada aktualne warunki przyłączeniowe. Niezbędne jest także uzyskanie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej, którą wydaje Urząd Regulacji Energetyki. Koncesja wydawana jest na okres nie krótszy niż 10 lat i nie dłuższy niż 50 lat.

Fotowoltaika

Odkąd rozpoczęły się prace nad ustawą o OZE i pojawiły się głosy mówiące o zwiększeniu wsparcia dla fotowoltaiki, rynek energetyki słonecznej zaczął zyskiwać na atrakcyjności w oczach inwestorów. Stosunkowo duża popularność fotowoltaiki jest skutkiem m.in. krótkiego procesu inwestycyjnego a także potencjalnej możliwości stabilnego lokowania kapitału. Zgodnie z obowiązującym do 1 stycznia 2016 r. systemem wsparcia farma fotowoltaiczna generuje przychody z dwóch źródeł: z tytułu sprzedaży świadectw pochodzenia (ok. 70%) oraz z tytułu sprzedaży energii elektrycznej do sieci (ok. 30%)[2]. Zwrot z tego rodzaju inwestycji jest aktualnie znacznie dłuższy niż z innych form inwestowania (np. inwestycja w komercyjne nieruchomości) i dlatego inwestycje te przyciągają inwestorów dopiero w sytuacji możliwości skorzystania z dotacji ze środków UE i/lub preferencyjnych kredytów. Produktywność farm fotowoltaicznych uzależniona jest od nasłonecznienia występującego w danej lokalizacji w ciągu roku, typu zastosowania paneli, ustawienia kąta nachylenia paneli, awaryjności paneli, terminowego i właściwego serwisowania. Ważnym wyborem przed jakim stoi inwestor jest określenie lokalizacji farmy fotowoltaicznej. Jeśli chodzi o nasłonecznienie, w warunkach polskich występują nieznaczne wahania w tym zakresie w

[1] Urząd Miasta w Margoninie, http://www.margonin.pl/margonin/index.php?option=com_content&vie w=article&id=60%3Afarma-wiatrowa&catid=53%3Afarma&Itemid=72&lang=pl

[2] Trela G. Analiza opłacalności projektów fotowoltaicznych, Czysta Energia Numer 3/2013 http://www.e-czytelnia.abrys.pl/?mod=tekst&id=15974

zależności od regionu kraju. Trudnym zagadnieniem związanym z inwestowaniem w farmy fotowoltaiczne jest szacowanie przyszłych cen energii elektrycznej (aukcje). Elementem ryzyka jest również przyszła cena energii elektrycznej. Wpływ na nią mają zarówno czynniki makroekonomiczne (wzrost PKB, poziom energochłonności gospodarki), jak i regulacyjny rynek energii.

Przyczyna wzrostu zainteresowania energią słoneczną będzie związana m.in. z postępującym spadkiem cen paneli fotowoltaicznych. Zakup paneli fotowoltaicznych o mocy 1 MW to koszt ok. 2.400.000,00 zł. Wartość ta dotyczy paneli monokrystalicznych pochodzenia chińskiego.

Tabela. Koszty realizacji elektrowni fotowoltaicznej (1 MW Mocy) - szacunki

Pozycja	Koszty [PLN]
Panele fotowoltaiczne	2.400.000,00
Inwertery	850.000,00
Instalacja konstrukcji wsporczej i modułów, prace ziemne	1.165.000,00
Wykonanie przyłącza	643.500,00
System monitoringu, ogrodzenie, inne	270.300,00
Razem	5.328.800,00

Źródło: Czysta Energia 3/2013

Zawarte w powyższej tabeli koszty uzależnione są od lokalizacji farmy fotowoltaicznej a także od sposobu podłączenia farmy fotowoltaicznej i odległości od głównego punktu zasilania. Wybór sposobu montażu paneli fotowoltaicznych ma także wpływ na całkowity koszt przedsięwzięcia. Koszty budowy farmy fotowoltaicznej powiększane są także o koszty systemu monitoringu na terenie całej farmy.

Dużą zaletą elektrowni fotowoltaicznych jest brak kosztów pozyskiwania paliwa wykorzystywanego do produkcji energii. Właściciel uniezależnia się więc od wahań cen surowców, co ma przełożenie na rentowność projektu. Do głównych kosztów eksploatacyjnych farmy fotowoltaicznej zaliczyć można:

- serwis,
- dzierżawa gruntu,
- koszty ubezpieczenia wynikające z aktów wandalizmu, nadzwyczajnych sił przyrody,
- straty wynikające z kradzieży,
- podatek od nieruchomości,
- zużycie energii na potrzeby własne.

Fotowoltaika jest dziedziną nauki i techniki zajmująca się przetwarzaniem światła słonecznego na energię elektryczną, a więc na wytwarzanie prądu elektrycznego z promieniowania słonecznego przy wykorzystaniu zjawiska fotowoltaicznego. Fotowoltaika jest obecnie co do wielkości drugim, po energii wiatru, źródłem energii odnawialnej na świecie. Dużą zaletą fotowoltaiki jest jej niezbyt skomplikowana konstrukcja oraz łatwość montażu. Wraz z pracami nad nową ustawą o OZE zapoczątkowany został rozwój segmentu działalności związany z tworzeniem projektów farm fotowoltaicznych w Polsce. Sektor ten nie był zbyt popularny i ograniczał się do przydomowych instalacji. W Polsce produkcja energii elektrycznej przy udziale fotowoltaiki ma niewielkie znaczenie. Niemniej według wielu ekspertów rynek fotowoltaiki w Polsce ma duży potencjał. Dowodem takiego stanu rzeczy jest coraz większa liczba przedsiębiorstw działających w tym sektorze. Z danych zaprezentowanych przez Instytutu Energetyki Odnawialnej wynika, iż prawie 90% przedsiębiorstw funkcjonujących w sektorze fotowoltaiki to małe i średnie przedsiębiorstwa zatrudniające do 20 osób. Większość z tych firm charakteryzuje się krótkim stażem na rynku. Około 60% z nich działa w branży krócej niż 5 lat. Natomiast ok. 70% firm działających na rynku, prócz kompleksowych usług z zakresu fotowoltaiki posiada w swojej ofercie także inne odnawialne źródła energii.

[3] Czysta Energia 3/2013 http://www.e-czytelnia.abrys.pl/?mod=numer&id=667

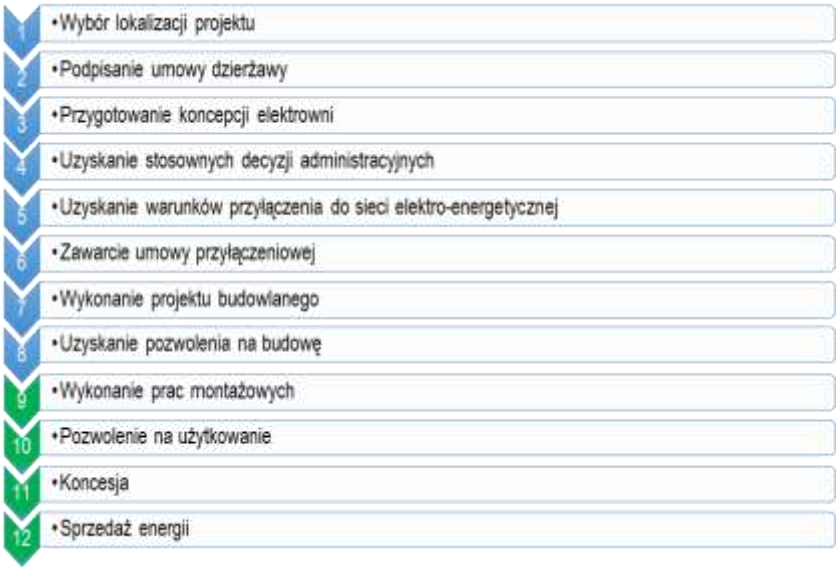
W 2014 r. jak wynika z badań przeprowadzonych przez Instytut Energetyki Odnawialnej nastąpiło znaczne ożywienie na rynku fotowoltaicznym w Polsce. W 2014 roku sprzedano ponad 52 000 sztuk paneli fotowoltaicznych na polskim rynku o łącznej mocy niemal 26MWp, co stanowi ponad pięciokrotny wzrost w porównaniu do 2013 roku. Część ze sprzedanych paneli została już oddana do użytku, jednak duża część jest lub będzie dopiero montowana. Obecnie w Polsce budowanych jest wiele elektrowni fotowoltaicznych. Ze względu na moc, największa elektrownia fotowoltaiczna jest budowana w Olsztynie w woj. warmińsko – mazurskim. Potencjał fotowoltaiki jako odnawialnego źródła energii jest niedoceniany przez ogół społeczeństwa w Polsce. Obecnie w Polsce zainstalowana moc wytwórcza farm fotowoltaicznych wynosi 39,2 MW (maj 2015 – źródło IEO).

Etapy tworzenia projektów OZE

W zakresie odnawialnych źródeł energii Clean Energy Venture S.A. realizuje projekty inwestorskie. Działalność Spółki w tym obszarze koncentruje się na opracowaniu i realizacji projektów z pełnym zestawieniem pozwoleń, włącznie z pozwoleniem na budowę, przeznaczonych głównie na sprzedaż. Spółka dopuszcza w przyszłości możliwość, samodzielnego, a także wspólnie z partnerami biznesowymi, wdrożenia i eksploatacji projektów farm wiatrowych lub farm fotowoltaicznych. Działalność Emitenta w obszarze OZE obejmuje w szczególności:

- przygotowanie inwestycji w zakresie opracowań środowiskowych, w tym monitoring środowiska i raporty o stanie środowiska oraz wpływ inwestycji na otoczenie,
- opracowanie studium wykonalności inwestycji w zakresie infrastruktury energetycznej,
- przygotowanie wniosku o wydanie warunków przyłączeniowych,
- koordynację prac projektowych, sporządzanie projektów i inne prace przygotowawcze,
- wnioskowanie o uwzględnienie lokalizacji inwestycji w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego lub studium zagospodarowania przestrzennego,
- działania w zakresie informowania i współdziałania z lokalnymi społecznościami i samorządami, prowadzenia szkoleń specjalnych, profesjonalnego marketingu i PR.

Rys. nr 1. Etapy tworzenia projektu OZE zgodnie z aktualnym modelem biznesowym Clean Energy Venture S.A., punkty 1-8. (Model biznesowy **spółki** nie obejmuje procesu budowy i eksploatacji, punkty 9-12).



Źródło: Emitent

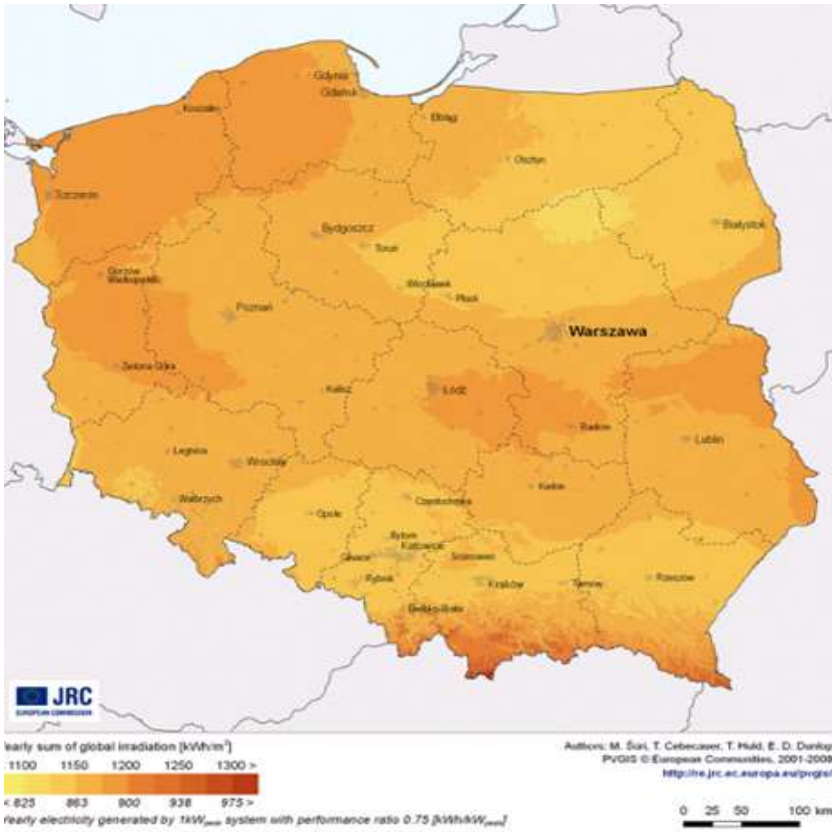
Realizacja projektów farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych jest procesem złożonym i czasochłonnym. Kompleksowe przeprowadzenie projektu wymaga uwzględnienia takich elementów jak:

- uzyskanie uprawnień do gruntu – większość terenów przeznaczonych na lokalizację farm wiatrowych lub fotowoltaicznych ma charakter ziemi rolniczej. Standardowa procedura obejmuje zawarcie i podpisanie umowy dzierżawy gruntu z właścicielem. Właściciel uzyskuje dochód z tytułu zawartej

umowy a ponadto ze względu na to, że konstrukcja turbiny wiatrowej nie wymaga zajęcia dużego obszaru ziemi, pozostała część terenu może być przeznaczona na inne cele. W przypadku farm fotowoltaicznych teren pod budowę farm jest wykorzystywany w dużo większym stopniu niż w przypadku farm wiatrowych. Stosuje się również tradycyjne formy pozyskiwania nieruchomości takie jak: prawo własności oraz użytkowanie wieczyste. W niektórych przypadkach stosuje się umowy użytkowania, służebności gruntowej lub służebności przesyłu.

– pomiar wietrzności dla danej lokalizacji lub odczyt danych meteorologicznych dot. nasłonecznienia dla danej lokalizacji – wykorzystanie lokalizacji do budowy farm wiatrowych jest uzależnione od dostępności wiatru o średniej prędkości ok. 5,5 m/s. Żeby móc dokonać właściwego pomiaru siły wiatru stosuje się co najmniej jeden maszt o wysokości minimum 60% docelowej instalacji, na którym umieszcza się urządzenia pomiarowe na okres co najmniej 1 roku. Budowa masztu służącego do pomiaru wymaga uzyskania zgód i zezwoleń oraz pozwolenia na budowę. W przypadku wyboru lokalizacji pod elektrownię fotowoltaiczną w pierwszej kolejności uwzględnia się mapę nasłonecznienia dla terytorium Polski, a następnie korzysta się z danych meteorologicznych z okresu ostatnich 25 lat.

Rys. nr 2. Mapa nasłonecznienia Polski



Źródło: Komisja Europejska

– uwzględnienie warunków zagospodarowania przestrzennego – to etap w którym należy mieć na uwadze:

a) analizę uwarunkowań i kierunku zagospodarowania, która jest poprzedzona uchwaleniem miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. Plan zagospodarowania przestrzennego wyznacza zasady i warunki dotyczące użytkowania terenów a także systemów komunikacji i infrastruktury. Miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego jest aktem prawa miejscowego przyjmowany w formie uchwały rady gminy, określający przeznaczenie, warunki zagospodarowania i zabudowy terenu, a także rozmieszczenie inwestycji celu publicznego. Składa się z części tekstowej (uchwała) oraz graficznej (załącznik do uchwały).

b) decyzję o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu – jest to decyzja ustalająca warunki zmiany sposobu zagospodarowania terenu poprzez budowę obiektu budowlanego lub wykonanie innych robót budowlanych. Decyzja została wprowadzona na podstawie Ustawy z dnia 27 marca

2003 r. o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym, zastępując ówczesną decyzję o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu. Inaczej niż swoja poprzedniczka, decyzja w obecnej formie jest wydawana tylko dla terenów, na których nie obowiązuje miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego.

c) decyzja o ustaleniu lokalizacji inwestycji celu publicznego – decyzja wydawana na podstawie Ustawy z dnia 27 marca 2003 r. o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym. Decyzja ta może zastąpić decyzję o warunkach zabudowy, dotyczy działań o znaczeniu lokalnym, obejmujących np. budowę elementów umożliwiających przesył energii elektrycznej. Decyzję o ustaleniu lokalizacji inwestycji celu publicznego wydaje się na wniosek inwestora.

– uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji – wniosek składa się do właściwego wójta, burmistrza lub prezydenta miasta w zależności od miejsca położenia inwestycji. Załączona do dokumentacji karta informacyjna zawiera szczegółowe dane dotyczące samej farmy wiatrowej bądź farmy fotowoltaicznej, a także dane dotyczące ochrony środowiska (rozwiązania wykorzystywane przy realizacji, substancje wprowadzone do otoczenia, uwzględnienie obszarów podlegających ochronie).
– uzyskanie warunków przyłączenia elektrowni do sieci elektroenergetycznej – warunki te określają termin, w którym możliwe będzie podłączenie farmy wiatrowej lub farmy fotowoltaicznej do sieci oraz moc urządzeń, które będą mogły być podłączone. Wniosek dotyczący uzyskania warunków przyłączenia elektrowni do sieci elektroenergetycznej składany jest do operatora systemu dystrybucyjnego i zawiera takie informacje jak wypis z planu zagospodarowania, plan zabudowy, wyciąg ze sprawozdania z badania jakości energii elektrycznej wytworzonej przez określone siłownie, tytuł prawny do korzystania z nieruchomości. Wydanie warunków przyłączenia elektrowni do sieci elektroenergetycznej jest ważne przez okres 2 lat od doręczenia.
– uzyskanie pozwolenia na budowę – prawomocne pozwolenie na budowę pozwala na rozpoczęcie i prowadzenie budowy na określonych warunkach. Wymagania dotyczące pozwolenia na budowę dotyczą projektu budowlanego określającego umiejscowienie, liczbę siłowni, dojazd do lokalizacji, decyzję środowiskową zgodną z ustawą Prawo ochrony środowiska, warunki przyłączenia, decyzję o warunkach zabudowy, fundamenty oraz przyłączenie do sieci energetycznej. Zgodnie z obowiązującym prawem decyzja dotycząca pozwolenia na budowę wygasa jeżeli w terminie 3 lat od jej wydania nie rozpoczęta została budowa.

Spółka wstępnie przygotowuje i przekazuje do dalszej realizacji inwestorowi:

– zawarcie umowy przyłączeniowej z operatorem systemu dystrybucyjnego lub przesyłowego – zawarcie umowy jest uzależnione od posiadania ważnych warunków przyłączenia. Umowa przyłączeniowa musi zawierać zasady przyłączenia inwestycji, koszty po stronie inwestora i operatora sieci, termin realizacji przyłączenia, zakres prac i obowiązków.
– uzyskanie koncesji – by móc wytwarzać energię elektryczną obowiązkowo należy zwrócić się o wydanie koncesji do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Posiadanie koncesji wiąże się z obowiązkiem wnoszenia corocznych opłat.

6.3. *Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu*

W opinii Zarządu, w działalności Emitenta nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, które miałyby wpływ na informacje podane w pkt. 6.1. i 6.2. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

6.4. *Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych*

Emitent oraz spółki z jego Grupy Kapitałowej nie są uzależnione od żadnych patentów i licencji.

Za wyjątkiem niżej wskazanych na prowadzenie działalności przez Emitenta jak i jego spółki z Grupy Kapitałowej nie są wymagane koncesje ani zezwolenia.

Kantorino Sp. z o.o. jest wpisana do rejestru działalności kantorowej w zakresie kupna i sprzedaży walut obcych pod numerem 9991 prowadzonego przez Narodowy Bank Polski.

Mennica Skarbowa S.A. jest wpisana do rejestru działalności kantorowej w zakresie sprzedaży i zakupu

złota dewizowego oraz platyny dewizowej pod numerem 9571/2011 prowadzonego przez Narodowy Bank Polski.

Emitent oraz spółki z jego Grupy Kapitałowej nie są uzależnione od żadnych umów przemysłowych, handlowych lub finansowych. W opinii Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją umowy, bez których prowadzenie działalności jest zagrożone lub które mogą mieć wpływ na funkcjonowanie Emitenta lub spółki z jego Grupy Kapitałowej.

Emitent oraz spółki z jego Grupy Kapitałowej nie są uzależnione od żadnych nowych procesów produkcyjnych.

6.5. *Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej*

Emitent nie prowadzi własnych badań, ani też nie dysponuje badaniami dotyczącymi konkretnych wartości wielkości udziału rynkowego, które byłyby wykonane przez podmiot zewnętrzny, specjalizujący się w takich badaniach. W Prospekcie więc nie zostały przedstawione oświadczenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej.

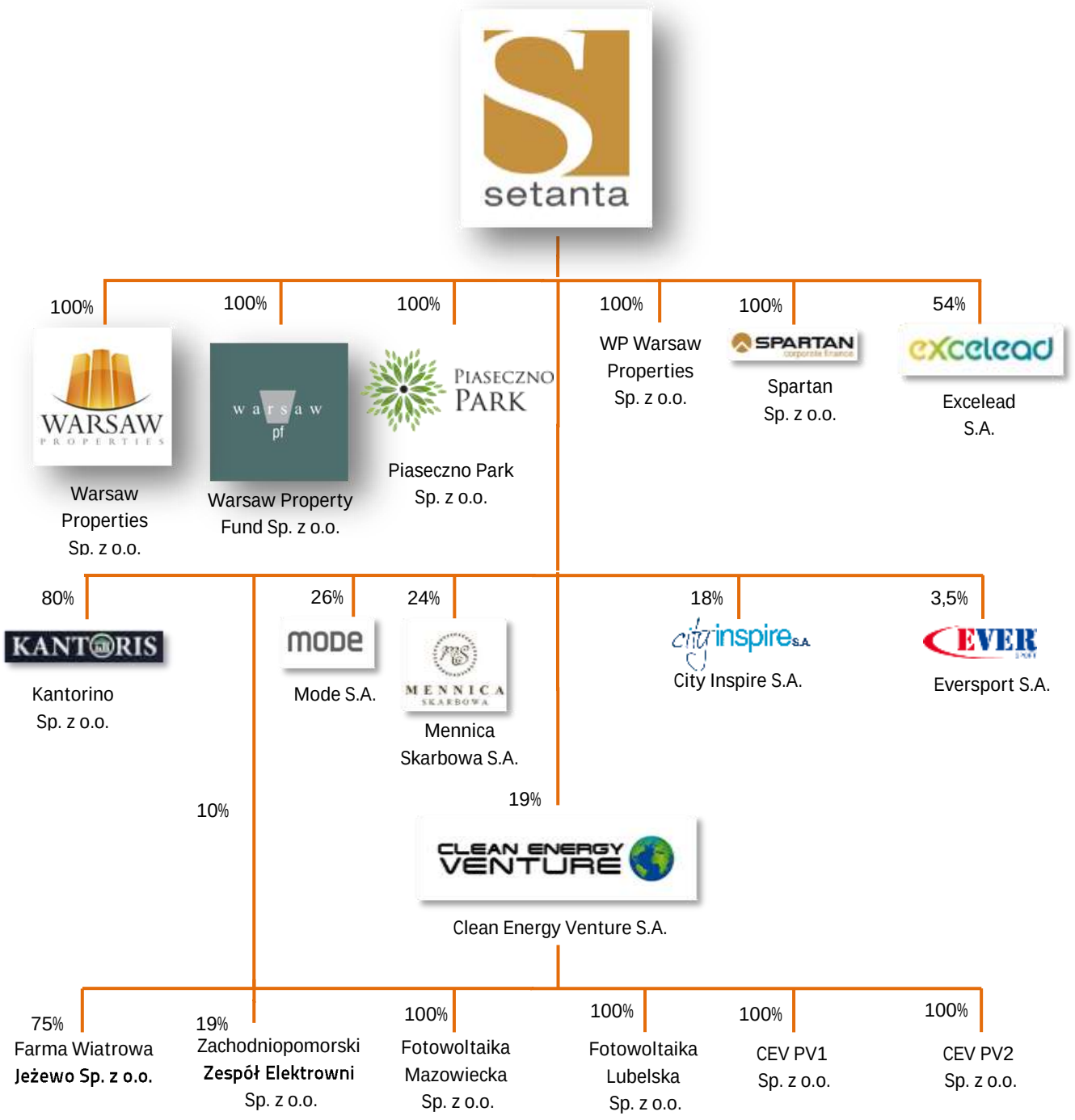
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA

7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w Grupie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent tworzy Grupę Kapitałową w rozumieniu przepisów o rachunkowości. Aktualna struktura Grupy Kapitałowej Emitenta związana jest z dokonanym, w dniu 31 grudnia 2014 roku, połączeniem Emitenta z jego dotychczasową spółką zależną - Spartan Capital S.A.

Emitent nie posiada podmiotu dominującego w rozumieniu obowiązujących go przepisów o rachunkowości.

Aktualnie w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzą:



Źródło: Emitent

7.2. *Wykaz podmiotów zależnych Emitenta*

7.2.1. Warsaw Properties spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Firma:	Warsaw Properties sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 61 lok. 206, 01-031 Warszawa
KRS:	0000217422
Przedmiot działalności:	usługi dla nieruchomości
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w głosach na wz:	100%

Źródło: Emitent

Spółka świadczy usługi pośrednictwa w zakupie, wynajmie i sprzedaży nieruchomości, a także jako pośrednik finansowy w pozyskiwaniu finansowania na zakup nieruchomości. Spółka zarządza portfelem nieruchomości położonych w Warszawie o wartości powyżej 100 mln zł. Ponadto znaczącym segmentem działalności spółki są prace projektowe oraz wykończeniowe apartamentów i mieszkań realizowane przez własne zespoły projektowo-remontowe (www.warsawproperties.pl).

7.2.2. Warsaw Property Fund spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Firma:	Warsaw Property Fund sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 61 lok. 211, 01-031 Warszawa
KRS:	0000268256
Przedmiot działalności:	wynajem apartamentów
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w głosach na wz:	100%

Źródło: Emitent

Spółka była właścicielem pakietu apartamentów, wykończonych w najwyższym standardzie, położonych w centrum Warszawy w inwestycji PLATINUM TOWERS przy ul. Grzybowskiej 61. Apartamenty w ramach umów najmu długoterminowego zarządzane są przez zewnętrznego operatora (Aparthotel).

7.2.3. Piaseczno Park Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Firma:	Piaseczno Park sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 61 lok. 211, 01-031 Warszawa
KRS:	0000207666
Przedmiot działalności:	nieruchomości inwestycyjne
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w głosach na wz:	100%

Źródło: Emitent

Przedmiotem działalności spółki jest działalność deweloperska. Spółka realizuje inwestycję na nieruchomości stanowiącej własność spółki, położonej w centrum miejscowości Piaseczno przy ul. Zgoda. Zarząd spółki prowadzi obecnie prace nad przygotowaniem inwestycji do etapu deweloperskiego i budowy budynku wielorodzinnego.

7.2.4. WP Warsaw Properties spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Firma:	WP Warsaw Properties sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 61 lok. 211, 01-031 Warszawa
KRS:	0000421149
Przedmiot działalności:	usługi dla nieruchomości
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w głosach na wz:	100%

Źródło: Emitent

WP Warsaw Properties sp. z o.o. - została powołana, aby docelowo przejąć część podstawowego biznesu Warsaw Properties sp. z o.o. Działalność WP Warsaw Properties sp. z o.o. w zamierzeniu miała nie obejmować usług pośrednictwa w obrocie nieruchomościami (ten segment pozostaje w Warsaw Properties sp. z o.o.), a skupiać się na administrowaniu pakietem nieruchomości powierzonych spółce przez jego klientów w celu wynajmu, a także świadczyć usługi remontowo-budowlane (wykończenie nowych lokali „pod klucz") oraz usługi polegające na odnowieniu lokali po zakończeniu umów najmu w celu ich ponownego ulokowania na rynku.

W zakresie aktywności WP Warsaw Properties sp. z o.o. z uwagi na zmianę sytuacji na rynku nieruchomości, nie rozpoczęła działalności operacyjnej. W sytuacji polepszenia koniunktury na tym rynku, Zarząd spółki WP Warsaw Properties sp. z o.o. planuje wyodrębnić opisany wyżej segment działalności w ramach tej spółki.

7.2.5. Kantorino spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Firma:	Kantorino sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 61 lok. 228, 01-031 Warszawa
KRS:	0000401080
Przedmiot działalności:	wymiana walut
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	80%
Udział Emitenta w głosach na wz:	80%

Źródło: Emitent

Spółka działa w branży kantorów internetowych. W ramach swojej działalności prowadzi platformę internetową Kantoris.pl do szybkiej i taniej wymiany walut (www.kantoris.pl).

7.2.6. Excelead spółka akcyjna

Firma:	Excelead SA
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 61 lok. 211, 01-031 Warszawa

KRS:	0000424058
Przedmiot działalności:	usługi informatyczne i telekomunikacyjne
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	54%
Udział Emitenta w głosach na wz:	54%

Źródło: Emitent

Spółka tworzy informatyczno-telekomunikacyjne produkty sprzedażowo-analityczne. Pierwszym produktem jest „Clientel"- narzędzie typu „call to action", które zwiększa szanse sprzedaży produktów i usług, dając klientowi możliwość szybkiego i darmowego połączenia telefonicznego ze sprzedawcą bezpośrednio ze strony www, reklamy banerowej lub ogłoszenia w Internecie. Dzięki Clientel można rozmawiać z potencjalnymi klientami w momencie ich największego zainteresowania produktem lub usługą. Drugim produktem jest Calltracker - narzędzie do badania skuteczności kampanii reklamowych.

7.2.7. Spartan spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Firma:	Spartan sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 61 lok. 211, 01-031 Warszawa
KRS:	0000301649
Przedmiot działalności:	usługi doradcze
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100%
Udział Emitenta w głosach na wz:	100%

Źródło: Emitent

Spartan Sp. z o.o. jako wyspecjalizowany podmiot w portfelu Emitenta świadczy usługi w zakresie doradztwa korporacyjnego, podatkowego, relacji inwestorskich i wsparcia prawnego.

Spółka Spartan Sp. z o.o. poza świadczeniem usług na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta, osiąga również przychody z tytułu wykonywania usług na rzecz innych podmiotów. W 2014 roku przychody te wynosiły ok. 10 tys. zł a w 2015 – ok. 11 tys. zł. Ponadto spółka ta nie prowadzi zbieżnej z Emitentem działalności inwestycyjnej i rozwija swoją działalność operacyjną w zakresie obsługi finansowo-księgowo-prawnej podmiotów zewnętrznych.

*7.3. **Pozostałe** podmioty **z Grupy Kapitałowej** Emitenta*

7.3.1. Mode spółka akcyjna

Firma:	Mode SA
Siedziba:	Gdańsk
Adres:	ul. Starowiejska 67, 80-534 Gdańsk
KRS:	0000393095
Przedmiot działalności:	producent wysokiej jakości nowatorskich rozwiązań służących do automatycznego generowania wysokiej jakości fotografii produktów i ich prezentacji 360°
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	26,26%
Udział Emitenta w głosach na wz:	26,26%

Źródło: Emitent

Spółka jest producentem wysokiej jakości nowatorskich rozwiązań służących do automatycznego generowania wysokiej jakości fotografii produktów i ich prezentacji 360°. Urządzenia wykorzystywane są m.in. w: sprzedaży i marketingu (aukcje i galerie w internecie), pracach badawczo-rozwojowych, komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej, multimediach, e-commerce, serwisach online, działach kontroli jakości, jak również w kryminalistyce.

Paleta produktów obejmuje następujące urządzenia: MODE° Photo Composer, MODE360° Photo Composer, MODE360° Twister, MODE° Combo, MODE360° Jumbo i MODE MagniArm. Spółka rozwija również abonamentową usługę tworzenia prezentacji 360° w chmurze (modeview.com) oraz prowadzi prace badawczo-rozwojowe nad nowymi produktami.

7.3.2. Mennica Skarbowa spółka akcyjna

Firma:	Mennica Skarbowa SA
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Jasna 1, 00-013 Warszawa
KRS:	0000391546
Przedmiot działalności:	sprzedaż złota inwestycyjnego oraz innych metali szlachetnych
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	24,32%
Udział Emitenta w głosach na wz:	24,32%

Źródło: Emitent

Mennica Skarbowa S.A. to jeden z największych sprzedawców złota inwestycyjnego oraz innych metali szlachetnych na polskim rynku. W ofercie spółki znajdują się sztabki złota i innych metali szlachetnych oraz monety bulionowe z renomowanych mennic z całego świata. Zarząd spółki prowadzi działania zwiększające dynamikę sprzedaży m.in. poprzez uruchamianie nowych kanałów dystrybucji oraz wprowadzanie do oferty nowych produktów, co przekłada się na poprawę wyników spółki.

7.3.3. Eversport S.A.

Firma:	Eversport SA
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Kiersznowskiego 18 lok. 45, 03-161 Warszawa
KRS:	0000378535
Przedmiot działalności:	działalność holdingowa
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	3,5%
Udział Emitenta w głosach na wz:	3,5%

Źródło: Emitent

Eversport S.A. to spółka holdingowa dla firm wykonawczych, handlowych i produkcyjnych z branży przedsiębiorstw realizujących obiekty sportowe. Zadaniem spółki docelowo jest efektywne zarządzanie zakładające m.in. aktywne wykorzystanie efektów synergii w obszarze sprzedaży i marketingu oraz optymalizację kosztów działalności (www.eversportsa.pl).

7.3.4. City Inspire S.A. z siedzibą w Warszawie

Firma:	City Inspire SA
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 61 lok. 211, 01-031 Warszawa
KRS:	0000394133
Przedmiot działalności:	działalność związana z oprogramowaniem
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	17,67%
Udział Emitenta w głosach na wz:	21,86%

Źródło: Emitent

City Inspire S.A. realizuje dwa innowacyjne przedsięwzięcia w obszarze mediów elektronicznych: globalny serwis turystyczno - społecznościowy PlaceKnow.com oraz w ramach spółki zależnej powiązany z nim przewodnik turystyczny dla hoteli (www.stayforlonger.pl).

7.3.5. Clean Energy Venture S.A. z siedzibą w Warszawie

Firma:	Clean Energy Venture SA
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 61 lok. 211, 01-031 Warszawa
KRS:	0000378282
Przedmiot działalności:	tworzenie projektów elektrowni wykorzystujących odnawialne źródła energii
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	19,12%
Udział Emitenta w głosach na wz:	26,42%

Źródło: Emitent

Spółka prowadzi działalność w sektorze energetycznym - Odnawialnych Źródłach Energii (OZE), jako firma deweloperska, skoncentrowana na rozwoju wysoce rentownych projektów farm wiatrowych i fotowoltaicznych od etapu greenfield do pozwolenia na budowę. Spółka finansuje/współfinansuje prace rozwojowe i aktywnie w nich uczestniczy, stawiając sobie za cel wysoką jakość i ekonomiczną efektywność realizowanych farm.

W obszarze jej inwestycyjnego zainteresowania mieszczą się także małe oraz średnie firmy produkcyjne i usługowe z sektora czystych technologii (Cleantech).

Aktualnie Clean Energy Venture S.A. realizuje następujące projekty poprzez spółki celowe:

- Farma Wiatrowa Jeżewo sp. z o.o. - farma wiatrowa o planowanej mocy 26 MW w województwie kujawsko - pomorskim,
- Zachodniopomorski Zespół Elektrowni sp. z o.o. - dwa projekty w województwie zachodniopomorskim, z których jeden to projekt o mocy ok. 40 MW (farma wiatrowa), drugi zaś o mocy 10 MWp (farma fotowoltaiczna),
- Fotowoltaika Lubelska sp. z o.o. - farma fotowoltaiczna o mocy 4,8 MWp zlokalizowana w województwie lubelskim,
- Fotowoltaika Mazowiecka sp. z o.o. - farma fotowoltaiczna o mocy ok. 1,83 MWp zlokalizowana w województwie mazowieckim,
- CEV PV1 sp. z o.o. - farma fotowoltaiczna o mocy ok. 5 MWp zlokalizowana w województwie lubelskim,
- CEV PV2 Sp. z o.o. - farma fotowoltaiczna o mocy 1,989 MWp zlokalizowana w województwie łódzkim.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Nie istnieją żadne zagadnienia, ani wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta ani przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa

Zaprezentowane poniżej dane finansowe Emitenta opracowane zostały na podstawie zbadanych historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2014-2015 oraz niezbadanych śródrocznych informacji finansowych Emitenta za I kwartał 2016 roku i 2015 roku oraz II kwartał 2016 roku i 2015 roku.

Na potrzeby Prospektu Emisyjnego historyczne informacje finansowe Emitenta za rok 2014 zostały sporządzone na podstawie statutowego sprawozdania finansowego Emitenta za ten rok. Historyczne informacje finansowe Emitenta za rok 2014 zostały przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Statutowe sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2014 zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2016, poz. 1047).

W dniu 28 listopada 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Setanta S.A. Uchwałą Nr 6 (objętą Protokołem sporządzonym przez Notariusza Mariusza Soczyńskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ul. Rzymowskiego 34 – akt notarialny Rep. A Nr 10355/2014) postanowiło o sporządzaniu, począwszy od roku 2015, jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej Emitenta zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), a także postanowiło nadać Spółce Setanta S.A. status Jednostki Inwestycyjnej zgodnie z definicją zawartą w MSSF 10.

Historyczne informacje finansowe za 2015 rok a także śródroczne informacje finansowe Emitenta za I kwartał 2016 roku i 2015 roku oraz za II kwartał 2016 roku i 2015 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Historyczne informacje finansowe Emitenta zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdań finansowych.

Prezentowane w niniejszym Prospekcie Emisyjnym historyczne informacje finansowe Emitenta zostały sporządzone przy założeniu, iż Emitent jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF 10.

Zgodnie z treścią MSSF 10 jednostką inwestycyjną jest jednostka, która:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami,
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania dochodów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

W ocenie Zarządu Setanta S.A. spełnia wymogi ustalone w MSSF 10 tj.:

- prowadzi wiele inwestycji w celu dywersyfikacji ryzyka i maksymalizacji zwrotów,
- współpracuje z wieloma inwestorami, którzy nie są powiązani ze Spółką, innymi członkami Grupy, ani z zarządcą inwestycji,
- udziały własnościowe w Spółce mają formę instrumentów kapitałowych, którym przypisuje się proporcjonalnie część aktywów netto,
- ponadto Spółka nie planuje utrzymywać portfela inwestycji bezterminowo, tj. posiada „strategię wyjścia" z inwestycji. W przypadku inwestycji w instrumenty kapitałowe realizowane strategie wyjścia polegać będą m.in. na sprzedaży poprzez rynek regulowany (dla instrumentów notowanych), plasowaniu posiadanych pakietów akcji wśród inwestorów finansowych bądź branżowych, a także realizację procesów zmierzających do upublicznienia spółek portfelowych.

Spółka nie wyklucza również dokonywania likwidacji majątku i/lub sprzedaży aktywów spółek jako metody wyjścia z inwestycji. Dłużne papiery wartościowe utrzymywane są do terminu wymagalności, w przypadku braku terminowego ich wykupu Spółka podejmuje przewidziane prawem działania w celu windykacji należności.

Emitent nie posiada jednostek zależnych będących jednostkami inwestycyjnymi w rozumieniu MSSF10.

W związku z powyższym Emitent odstąpił od sporządzania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki, za wyjątkiem wprowadzonych zmian w polityce rachunkowości opisanych w odpowiedniej nocie.

9.1.1. Wyniki finansowe

Wyniki finansowe Emitenta

Emitent w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi skupiał się na działalności polegającej na dążeniu do zwiększenia wartości Emitenta poprzez sprzedaż spółek portfelowych, zakup po okazyjnych cenach kolejnych spółek z zamiarem zwiększenia ich wartości i w konsekwencji sprzedaż z zyskiem. Działalność Spółki obejmuje przeprowadzanie inwestycji z zakresu: nieruchomości, venture capital oraz odnawialnych źródeł energii. Koncentracja na wymienionych ww. inwestycjach ma na celu zapewnienie stabilnego wzrostu w długim terminie. Celem jest wzrost wartości Spółki przekraczający 20% r/r, przy jednoczesnym zachowaniu bezpieczeństwa, w szczególności w okresach gospodarczej dekoniunktury.

*Tabela 9.1. Wybrane dane z rachunku zysków i strat Emitenta za lata 2014-**2015 (w tys. zł)***

	Jednostkowe Setanta S.A. 2015 MSR/MSSF	Jednostkowe Setanta S.A. 2014 MSR/MSSF
Zysk / Strata z aktualizacji portfela inwestycji	-8.742	12.210
Przychody netto ze sprzedaży	0	48
Koszty z działalności operacyjnej	426	426
Zysk (strata) ze sprzedaży	-9.168	11.832
Pozostałe przychody operacyjne	4	19
Pozostałe koszty operacyjne	149	3
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-9.313	11.848
Przychody finansowe	303	26
Koszty finansowe	-33	37
Zysk (strata) brutto	-9.043	11.837
Zysk (strata) netto	-7.394	9.523
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-7.394	9.523

Źródło: Emitent

Tabela 9.2. ***Wybrane dane z rachunku zysków i strat Emitenta za okres I i II kwartału 2016 i 2015 roku oraz narastająco za I-II kwartał 2016 i 2015 roku (w tys. zł)***

	Jednostkowe Setanta S.A. **narastająco I–II kwartał** 2016 MSR/MSSF	Jednostkowe Setanta S.A. **narastająco I–II kwartał** 2015 MSR/MSSF	Jednostkowe Setanta S.A. **II kwartał** 2016 MSR/MSSF	Jednostkowe Setanta S.A. **II kwartał** 2015 MSR/MSSF	Jednostkowe Setanta S.A. **I kwartał** 2016 MSR/MSSF	Jednostkowe Setanta S.A. **I kwartał** 2015 MSR/MSSF
Zysk / Strata z aktualizacji portfela inwestycji	-2.604	-273	-2.556	67	-48	-340
Przychody netto ze **sprzedaży**	0	0	0	0	0	0
Koszty z **działalności** podstawowej	-202	-215	-103	-118	-99	-96
Wynik z **działalności** podstawowej	-2.806	-488	-2.659	-51	-147	-437
Pozostałe przychody operacyjne	<1	<1	<1	<1	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	<1	<1	0	<1	<1	<1
Zysk (strata) z **działalności** operacyjnej	-2.806	-488	-2.659	-51	-147	-437
Przychody finansowe	10	0	10	0	<1	0
Koszty finansowe	-1	0	-1	0	0	0
Wynik z **działalności** gospodarczej	-2.797	-488	-2.650	-51	-147	-437
Zysk (strata) netto	-1.711	-436	-3.214	-64	1.502	-372
Zysk (strata) z **działalności** kontynuowanej	-1.711	-436	-3.214	-64	1.502	-372

Źródło: Emitent

Analiza przychodów Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi obejmującymi jednostkowe roczne sprawozdania finansowe Spółki za lata 2014-2015 Emitent osiągnął w 2014 roku przychody netto ze sprzedaży w wysokości 48 tys. zł, natomiast w 2015 roku nie osiągnął żadnych przychodów ze sprzedaży. Zgodnie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. suma pozycji Zysk/strata z aktualizacji portfela inwestycji oraz pozycji przychodów netto ze sprzedaży wyniosła -8.742 tys. zł. Tak duża wartość ujemna z tych pozycji w przychodach wynikała z aktualizacji wyceny portfela inwestycyjnego.

Jedną z metod wyceny portfela inwestycyjnego jaką stosuje Emitent jest metoda dochodowa, która polega na przewidywaniu przyszłych dochodów, jakie dana spółka będzie generowała, a następnie zdyskontowaniu ich na dzień wyceny. Emitent otrzymuje prognozy jakie sporządza zarząd danej spółki wchodzącej w skład portfela i na podstawie tych prognoz wyceniana jest dana spółka. Tym samym na podstawie wyceny na

koniec 2014 roku zysk z aktualizacji portfela inwestycyjnego wyniósł 12.210 tys. zł natomiast na koniec 2015 roku strata z aktualizacji portfela wyniosła -8.742 tys. zł.

Zgodnie z notą 1 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za okres 01.01.2015-31.12.2015 r. oraz za okres od 01.01.2014-31.12.2014 r. Zysk/strata z aktualizacji portfela inwestycyjnego przedstawia się następująco:

	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Wartość udziałów i akcji w cenie nabycia	17.897	17.860
Wycena godziwa udziałów i akcji na dzień bilansowy	21.425	30.068
Zrealizowany wynik ze zbycia inwestycji	0	2
Zysk/strata z aktualizacji portfela inwestycji	3.528	12.210

Źródło: Emitent

Wartość godziwą posiadanych akcji i udziałów, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Emitent kieruje się profesjonalnym osądem. Wartość godziwa akcji spółek notowanych na giełdzie została ustalona w oparciu o publikowane notowania cen z aktywnego rynku. Wartość godziwa pozostałych składników portfela inwestycyjnego szacuje się w następujący sposób:

Klasa aktywów	Technika wyceny	Istotne dane nieobserwowalne
Portfel inwestycyjny	Metoda DCF	❑ Długoterminowa stopa wzrostu dla przepływów pieniężnych, ❑ Średnioważony koszt kapitału (WACC), ❑ Szacunki wartości nieruchomości, ❑ Ceny rynkowe nieruchomości, ❑ Długoterminowa stopa wzrostu dla przepływów pieniężnych, ❑ Średnioważony koszt kapitału (WACC)
Portfel inwestycyjny	Metoda skorygowanych aktywów netto	

Źródło: Emitent

Inwestycje krótkoterminowe wyceniono następującymi metodami:

- portfel spółek publicznych (Mode S.A. oraz Mennica Skarbowa S.A.) wyceniono według kursu zamknięcia z dnia 30 grudnia 2014 roku,
- portfel spółek niepublicznych wyceniono następującymi metodami:
  - Excelead S.A. – ostatnia runda finansowania,
  - EverSport S.A. – cena nabycia,
  - Spartan Sp.z o.o. – wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wyceny cząstkowych,
  - Clean Energy Venture S.A. – wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wyceny cząstkowych,
  - Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o. – cena nabycia (dla większej transakcji),

- Kantorino Sp. z o.o. – wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych,
- Warsaw Property Fund Sp. z o.o. – skorygowane aktywa netto,
- Warsaw Properties Sp. z o.o. – wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych,
- Piaseczno Park Sp. z o.o. – skorygowane aktywa netto,
- City Inspire S.A. – skorygowane aktywa netto z wyceny podmiotu zależnego, podmiot zależny wg ostatniej rundy finansowania,
- WP Warsaw Property Sp. z o.o.- wycena wg wartości godziwej.

Wycena portfela inwestycyjnego dokonywana jest na każdy dzień bilansowy. Wyceny spółek notowanych Emitent dokonuje na koniec każdego kwartału. W przypadku spółek nienotowanych, jeśli ich wycena na dzień bilansowy w ocenie Zarządu Emitenta nie odbiega w sposób istotny od ostatniej wyceny sporządzonej na koniec roku obrotowego, wówczas Zarząd uznaje taką wycenę za obwiązującą. W przypadku, gdy Zarząd obserwuje zmiany w parametrach przyjętych do wyceny, dokonuje oceny czy należy korygować wycenę aktywów. Wycena dokonywana jest jedną z niżej wymienionych metod:

- zdyskontowanych skorygowanych przepływów netto (DCF),
- skorygowanych aktywów netto.

Składniki portfela inwestycyjnego notowane na rynku publicznym wyceniane są według wartości z dnia poprzedzającego dzień bilansowy.

Zgodnie z jednostkowymi raportami okresowymi za I i II kwartał 2016 roku Emitent w tych okresach, jak i okresach porównywalnych, nie wykazał przychodów netto ze sprzedaży (wartość 0 tys. zł).

W 2014 roku Emitent osiągnął pozostałe przychody operacyjne w wysokości 19 tys. zł, natomiast w 2015 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 4 tys. zł.

Zgodnie z jednostkowymi raportami okresowymi za I i II kwartał 2016 roku Emitent w I kwartale 2016 roku oraz w I kwartale 2015 roku nie wykazał w pozostałych przychodach operacyjnych żadnych wartości, zaś w II kwartale 2016 roku oraz w II kwartale 2015 roku wartości te były marginalne.

W 2014 roku Emitent osiągnął przychody finansowe w wysokości 26 tys. zł, natomiast w 2015 roku przychody finansowe w wysokości 303 tys. zł. Kwota 26 tys. zł wynika z naliczonych odsetek od pożyczek udzielonych. Kwota 303 tys. zł wynika z naliczonych odsetek od pożyczek oraz otrzymanych dywidend od spółek portfelowych.

Zgodnie z jednostkowymi raportami okresowymi za I i II kwartał 2016 roku Emitent w I kwartale 2016 roku wykazał marginalne wartości przychodów finansowych, zaś w II kwartale 2016 roku przychody finansowe wynosiły 10 tys. zł. W porównywalnych danych za I i II kwartał 2015 roku Emitent nie wykazywał przychodów finansowych.

*Tabela 9.3. Struktura rodzajowa kosztów Emitenta za lata 2014-**2015 (w tys. zł)***

	Jednostkowe Setanta S.A. 2015 MSR/MSSF		Jednostkowe Setanta S.A. 2014 MSR/MSSF	
	Wartość (w tys. zł)	**Udział (%)**	**Wartość (w tys. zł)**	**Udział (%)**
Amortyzacja	0	0,0%	0	0,0%
Zużycie materiałów i energii	2	0,5%	7	1,6%
Usługi obce	275	64,6%	199	46,7%
Podatki i opłaty	3	0,7%	9	2,1%
Wynagrodzenia	144	33,7%	209	49,1%
Pozostałe koszty	2	0,5%	2	0,5%
Razem koszty wg rodzaju	426	100,0%	426	100,0%

Źródło: Emitent

Tabela 9.4. ***Struktura rodzajowa kosztów Emitenta za okres I i II kwartału 2016 i 2015 roku oraz narastająco za I-II kwartał 2016 i 2015 roku (w tys. zł)***

	Jednostkowe **narastająco I-II kwartał** 2016 MSR/MSSF		Jednostkowe **narastająco I-II kwartał** 2015 MSR/MSSF		Jednostkowe **II kwartał 2016** MSR/MSSF		Jednostkowe **II kwartał 2015** MSR/MSSF		Jednostkowe **I kwartał 2016** MSR/MSSF		Jednostkowe **I kwartał 2015** MSR/MSSF	
	Wartość (w tys. **zł)**	*Udział (%)*	**Wartość** (w tys. **zł)**	*Udział (%)*	**Wartość** (w tys. **zł)**	*Udział (%)*	**Wartość** (w tys. **zł)**	*Udział (%)*	**Wartość** (w tys. **zł)**	*Udział (%)*	**Wartość** (w tys. **zł)**	*Udział (%)*
Amortyzacja	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*
Zużycie materiałów i energii	0	*0,0*	1	*0,5*	0	*0,0*	1	*0,8*	0	*0,0*	0	*0,0*
Usługi obce	114	*56,4*	140	*65,1*	61	*59,2*	75	*63,6*	53	*53,5*	64	*66,7*
Podatki i opłaty	2	*1,0*	3	*1,4*	2	*1,9*	1	*0,8*	0	*0,0*	2	*2,1*
Wynagrodzenia	84	*41,5*	70	*32,5*	39	*37,9*	41	*34,8*	45	*45,5*	29	*30,2*
Ubezpieczenia **społ. i inne świadczenia**	1	*0,5*	0	*0,0*	<1	*<1,0*	0	*0,0*	<1	*0,0*	0	*0,0*
Pozostałe koszty rodzajowe	2	*1,0*	1	*0,5*	1	*1,0*	0	*0,0*	1	*1,0*	1	*1,0*
Odsetki	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*
Wartość sprzedanych towarów i **materiałów**	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*
Razem koszty wg rodzaju	202	*100,0*	215	*100,0*	103	*100,0*	118	*100,0*	99	*100,0*	96	*100,0*

Źródło: Emitent

Analiza kosztów Emitenta

W 2014 i 2015 roku Emitent nie generował kosztów amortyzacji. W 2014 roku koszty zużycia materiałów i energii wyniosły 7 tys. zł, natomiast w 2015 roku koszty zużycia materiałów i energii wyniosły 2 tys. zł. Koszty zużycia materiałów i energii w 2014 roku stanowiły jedynie ok. 1.6% wszystkich kosztów Spółki Setanta S.A., a w 2015 tylko 0,5% kosztów Emitenta. Pozycja kosztowa – zużycie materiałów i energii zarówno w 2014 roku jak i 2015 roku nie wpłynęła na sytuację finansową Emitenta.

Największy udział w strukturze kosztów rodzajowych Emitenta zgodnie z jednostkowymi informacjami finansowymi za 2014 rok stanowiły koszty wynagrodzeń (49,1%) oraz koszty usług obcych (46,7%). Największy udział w strukturze kosztów rodzajowych Emitenta zgodnie z jednostkowymi informacjami finansowymi za lata 2015 stanowiły koszty usług obcych (64,6%) oraz koszty wynagrodzeń (33,7%). Koszty podatków i opłat oraz pozostałe koszty stanowiły znikomy procent wszystkich kosztów rodzajowych zarówno w 2014 roku jak i 2015 roku. Koszty w badanych okresach wynikały z opłat za obsługę prawną, koszty związane z notowaniem Akcji Spółki na NewConnect oraz koszty wynagrodzenia członków zarządu. Koszty usług obcych w prezentowanych okresach obejmowały min:

-obsługę prawną spółki

-usługę badania sprawozdań finansowych

-usługę za przygotowanie prospektu emisyjnego

-usługę za analizy finansowe (wycena)

-usługi księgowe

-obsługę spółki na NewConnect

-usługi telefoniczne i pocztowe

-usługi graficzne i marketingowe.

Zgodnie z danymi zawartymi w Tabeli 9.1. koszty działalności operacyjnej Emitenta wyniosły w 2014 roku i 2015 roku 426 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne Emitenta w 2014 roku wyniosły 3 tys. zł, natomiast w 2015 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 149 tys. zł. W 2014 roku Emitent poniósł koszty finansowe w wysokości 37 tys. zł a w 2015 roku 33 tys. zł.

Koszty działalności podstawowej Emitenta w I i II kwartale 2016 roku oraz w okresach porównywalnych roku 2015 były na zbliżonym poziomie i wynosiły odpowiednio 99 tys. zł i 103 tys. zł dla kwartałów roku 2016 oraz 96 tys. zł i 118 tys. zł dla kwartałów 2015 roku. Narastająco za dwa pierwsze kwartały 2016 roku koszty działalności podstawowej Emitenta nieznacznie spadły w porównaniu do dwóch pierwszych kwartałów 2015 roku. W I i II kwartale 2015 roku Emitent nie generował kosztów finansowych. Natomiast w I i II kwartale 2016 roku koszty finansowe były marginalne.

Wynik na działalności gospodarczej Emitenta

Według jednostkowych informacji finansowych, Emitent osiągnął w 2014 roku zysk ze sprzedaży na poziomie 11.832 tys. zł, natomiast w 2015 roku stratę w wysokości -9.168 tys. zł. Na zysk ze sprzedaży Emitenta, największy wpływ miała wycena portfel inwestycyjnego. Według jednostkowych informacji finansowych, Emitent osiągnął w I kwartale 2016 roku stratę z działalności podstawowej na poziomie (-147 tys. zł), natomiast w I kwartale 2015 roku stratę z działalności podstawowej na poziomie -437 tys. zł. W II kwartale 2016 roku strata z działalności podstawowej wynosiła 2.659 tys. zł, co spowodowane było aktualizacją wartości portfela inwestycyjnego, w tym skorygowanie wartości udziałów o ok. 43% głównie spółki Clean Energy Venture S.A. w następstwie zmian regulacji prawnych dotyczących projektów wiatrowych (szczegółowe informacje w tym zakresie zamieszczono w pkt. 6.1.1. niniejszej części Prospektu).

Wynik finansowy Emitenta

Na wyniki finansowe Emitenta w latach 2014-2015 nieznacznie wpływały przychody i koszty finansowe, które stanowiły wobec zysku z działalności kontynuowanej przedsiębiorstwa w 2014 r. oraz wobec straty wygenerowanej w 2015 roku wartość marginalną. Przychody finansowe w okresie objętym analizą to przychody z tytułu odsetek. Na wyniki finansowe Emitenta w I i II kwartale 2016 r., jak i w I i II kwartale 2015 r. przychody finansowe i koszty finansowe nie miały istotnego wpływu.

Zgodnie z jednostkowymi informacjami finansowymi Emitent w latach 2014-2015 zrealizował zysk (stratę) z działalności operacyjnej na poziomie odpowiednio: 11.848 tys. zł (2014 rok) oraz stratę w wysokości – 9.313 tys. zł (2015 rok). Na wyniki z działalności operacyjnej Emitenta w poszczególnych okresach największy wpływ miała wycena portfela inwestycyjnego.

Według jednostkowych informacji finansowych za I kwartał 2016 roku oraz za I kwartał 2015 roku Emitent osiągnął wynik operacyjny na poziomie: - 147 tys. zł oraz -437 tys. zł. W II kwartale 2016 roku strata z działalności operacyjnej wynosiła 2.659 tys. zł, co spowodowane było aktualizacją wartości portfela inwestycyjnego, w tym skorygowanie wartości udziałów o ok. 43% głównie spółki Clean Energy Venture S.A. w następstwie zmian regulacji prawnych dotyczących projektów wiatrowych (szczegółowe informacje w tym zakresie zamieszczono w pkt. 6.1.1. niniejszej części Prospektu). Na wyniki z działalności operacyjnej Emitenta w poszczególnych okresach największy wpływ miała wycena portfela inwestycyjnego.

Wartość zysku brutto (wg jednostkowych informacji finansowych) w latach 2014-2015 kształtowała się na poziomie odpowiednio w 2014 roku 11.837 tys. zł oraz w 2015 roku strata – 9.043 tys. zł. Tak wysoki zysk brutto w 2014 roku wynikał z aktualizacji wyceny portfela inwestycyjnego Emitenta. Duża strata wygenerowana w 2015 roku również wynikała z aktualizacji portfela inwestycyjnego.

Zgodnie jednostkowymi informacjami finansowymi wynik brutto w I kwartale 2016 r. oraz w I kwartale 2015 r. wyniósł odpowiednio: -147 tys. zł oraz -437 tys. zł. Natomiast strata brutto w II kwartale 2016 r. oraz w II kwartale 2015 r. wyniosła odpowiednio: 2.650 tys. zł oraz 51 tys. zł.

Zysk netto Emitenta w okresie objętym analizą kształtował się w 2014 roku na poziomie 9.523 tys. zł a w 2015 r. wygenerowana została strata na poziomie - 7.394 tys. zł (dane na podstawie jednostkowych informacji finansowych). Największy wpływ na zysk netto Emitenta w 2014 roku oraz na stratę netto w 2015 roku miała wycena portfela inwestycyjnego.

W I kwartale 2016 roku Emitent wygenerował zysk netto na poziomie 1.502 tys. zł, podczas gdy w II kwartale 2016 roku wygenerował stratę netto wynoszącą 3.214 tys. zł. Narastająco od początku roku do końca czerwca 2016 roku strata netto Emitenta wynosiła 1.711 tys. zł. Natomiast w I i II kwartale 2015 roku Emitent wygenerował stratę netto odpowiednio na poziomie: 372 tys. zł i 64 tys. zł. Narastająco od początku roku do końca czerwca 2015 roku strata netto Emitenta wynosiła 436 tys. zł. Największy wpływ na wynik netto Emitenta w poszczególnych okresach miała wycena portfela inwestycyjnego.

Analiza struktury aktywów finansowych

*Tabela 9.5. Struktura aktywów Emitenta za lata 2014-**2015 (w tys. zł)***

	Jednostkowe Setanta S.A. 2015 MSR/MSSF		Jednostkowe Setanta S.A. 2014 MSR/MSSF	
	Wartość (w tys. zł)	***Udział (%)***	**Wartość (w tys. zł)**	***Udział (%)***
Aktywa trwałe	977	*4,3%*	1.390	*4,4%*
Wartości niematerialne w tym:	0	*0,0%*	298	*0,9%*
Wartość firmy	0	*0,0%*	298	*0,9%*
Pożyczki udzielone i należności własne z wyłączeniem należności handlowych	741	*3,3%*	542	*1,7%*
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	236	*1,0%*	550	*1,7%*
Aktywa obrotowe	21.706	*95,7%*	30.138	*95,6%*
Zapasy	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Należności krótkoterminowe	21	*0,1%*	53	*0,2%*
Inwestycje krótkoterminowe	21.681	*95,6%*	30.085	*95,4%*
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	*0,0%*	0	*0,0%*
Aktywa razem	22.683	*100,0%*	31.528	*100,0%*

Źródło: Emitent

*Tabela 9.6. **Struktura aktywów Emitenta za I i II kwartał 2016 i 2015 roku (w tys. zł)***

	Jednostkowe II kwartał 2016 MSR/MSSF		Jednostkowe II kwartał 2015 MSR/MSSF		Jednostkowe I kwartał 2016 MSR/MSSF		Jednostkowe I kwartał 2015 MSR/MSSF	
	Wartość (w tys. zł)	*Udział (%)*	**Wartość (w tys. zł)**	*Udział (%)*	**Wartość (w tys. zł)**	*Udział (%)*	**Wartość (w tys. zł)**	*Udział (%)*
Aktywa trwałe	1.888	*9,1*	1.484	*4,7*	1.073	*4,8*	1.479	*4,7*
Wartość firmy	0	*0,0*	149	*0,5*	0	*0,0*	298	*0,9*
Wartości niematerialne	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*

	Jednostkowe II kwartał 2016 MSR/MSSF		Jednostkowe II kwartał 2015 MSR/MSSF		Jednostkowe I kwartał 2016 MSR/MSSF		Jednostkowe I kwartał 2015 MSR/MSSF	
Rzeczowe aktywa trwałe	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*
Należności długoterminowe	147	*0,7*	138	*0,4*	147	*0,7*	138	*0,4*
Długoterminowe aktywa finansowe	716	*3,4*	595	*1,9*	690	*3,1*	493	*1,6*
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1.025	*4,9*	602	*1,9*	236	*1,0*	550	*1,8*
Aktywa obrotowe	18.941	*90,9*	29.883	*95,3*	21.479	*95,2*	29.803	*95,3*
Należności krótkoterminowe	43	*0,2*	79	*0,3*	29	*0,1*	64	*0,2*
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*	0	*0,0*
Krótkoterminowe aktywa finansowe	18.894	*90,7*	29.795	*95,0*	21.446	*95,1*	29.730	*95,1*
Rozliczenia międzyokresowe	4	*0,0*	9	*0,0*	4	*0,0*	9	*0,0*
Aktywa razem	20.829	*100,0*	31.367	*100,0*	22.552	*100,0*	31.282	*100,0*

Źródło: Emitent

Emitent wykazywał zmienną sumę bilansową w latach 2014-2015 wynoszącą odpowiednio 31.528 tys. zł i 22.683 tys. zł (dane zgodne z jednostkowymi informacjami finansowymi). Przyczyną takiego wzrostu sumy bilansowej w 2014 roku w stosunku do sumy bilansowej z 2013 roku była aktualizacja z wyceny portfela inwestycyjnego. Przyczyną zmniejszenia się sumy bilansowej na koniec 2015 roku była również aktualizacja z wyceny portfela inwestycyjnego.

Na koniec I kwartału 2016 i 2015 roku suma bilansowa Emitenta kształtowała się na poziomie odpowiednio 22.552 tys. zł i 31.282 tys. zł (dane zgodne ze skróconymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi). Przyczyną takiego spadku (spadek o ok. 27,9%) sumy bilansowej w 2016 roku w stosunku do sumy bilansowej z I kwartału 2015 roku była aktualizacja z wyceny portfela inwestycyjnego.

Na koniec II kwartału 2016 i 2015 roku suma bilansowa Emitenta kształtowała się na poziomie odpowiednio 20.829 tys. zł i 31.367 tys. zł (dane zgodne ze skróconymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi). Przyczyną takiego spadku (spadek o ok. 33%) sumy bilansowej na koniec II kwartału 2016 roku w stosunku do sumy bilansowej z II kwartału 2015 roku była aktualizacja z wyceny portfela inwestycyjnego.

Największy wpływ na wysokość aktywów razem w 2014 roku miały aktywa obrotowe, które stanowiły 95,6% ogółu wszystkich aktywów. Wśród aktywów obrotowych największą wartość stanowiły inwestycje krótkoterminowe (95,4% wszystkich aktywów Emitenta). Największy wpływ na wysokość aktywów razem w 2015 roku miały aktywa obrotowe, które stanowiły 95,7% ogółu wszystkich aktywów. Wśród aktywów obrotowych największą wartość stanowiły inwestycje krótkoterminowe (95,6% wszystkich aktywów Emitenta). Zarówno w 2014 roku jak i 2015 roku aktywa trwałe stanowiły znikomy udział ok. 4% udziału w całości aktywów razem. Największy wpływ na wysokość aktywów razem w I i II kwartale 2016 roku miały aktywa obrotowe, które stanowiły odpowiednio 95,2% oraz 90,9% ogółu wszystkich aktywów. Wśród aktywów obrotowych największą wartość stanowiły krótkoterminowe aktywa finansowe (odpowiednio w I i II kwartale 2016 roku: 95,1% i 90,7% wszystkich aktywów Emitenta). Największy wpływ na wysokość aktywów razem w I i II kwartale 2015 roku miały aktywa obrotowe, które w obu okresach stanowiły 95,3% ogółu wszystkich aktywów. Wśród aktywów obrotowych największą wartość stanowiły krótkoterminowe

aktywa finansowe (odpowiednio w I i II kwartale 2015 roku: 95,1% i 95,0% wszystkich aktywów Emitenta). Wśród aktywów obrotowych największą wartość stanowiły krótkoterminowe aktywa finansowe (95,1% wszystkich aktywów Emitenta).

Tabela 9.7. ***Inwestycje portfelowe na dzień 31.12.2014 (w tys. zł)***

Nazwa spółki, forma prawna	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość*	Wartość bilansowa udziałów
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	2.201	-41	2.160
Warsaw Properties Sp. z o.o.	50	5.323*	5.373
Piaseczno Park Sp. z o.o.	51	-51	0
Kantorino Sp. z o.o.	4.298	8.268	12.566
Excelead S.A.	355	-355	0
Spartan Sp. z o.o.	1.752	-1.615	137
Mode S.A.	690	71	761
Mennica Skarbowa S.A.	520	64	584
Clean Energy Venture S.A.	7.036	1.339	8.375
WP Warsaw Properties Sp. z o.o.	1	-1	0
City Inspire S.A,	808	-808	0
Eversport Sp. z o.o.	85	15	100

Źródło: Emitent

*- Korekty aktualizujące wartość udziałów przedstawiają zmianę wartości portfela jaka zaszła od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku.

Wycena spółki Warsaw Properties Sp. z o.o. została opracowana przez podmiot prowadzący działalność gospodarczą „Cezary Olszewski analizy finansowe", ul. Jana Olbrachta 118D/9, 01-373 Warszawa, o numerze NIP 727-19-65-486 i numerze REGON 142307027 i przekazana Emitentowi w lutym 2016 roku. Wyceny dokonano według stanu na dzień 31.12.2015 roku zgodnie ze zleceniem Zarządu. W 2014 roku spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 90 tys. zł i kontynuacja działalności Spółki Warsaw Properties sp. z o.o. nie była zagrożona.

W 2015 roku Spółka Warsaw Properties sp. z o.o. również wypracowała dodatni zysk netto w wysokości 47 tys. zł. Założenia Zarządu na lata 2014-2015 były bardziej optymistyczne i zakładały osiągnięcie wyższego zysku. Za bazę do sporządzenia wyceny metodą dochodową posłużyły wyniki spółki osiągnięte za 2015 rok oraz prognozy na lata 2016-2020. W rezultacie wycena za 2015 rok była niższa niż w 2014 roku, w związku z tym dokonano jej aktualizacji.

Korekty aktualizujące wartość inwestycji są to korekty, które wynikają z różnicy pomiędzy wartością nabycia poszczególnych aktywów Emitenta a ich wyceną na dzień 31.12.2014 r.

Wartość korekty aktualizującej wartość na dzień 31.12.2014 roku wyniosła 5.323 tys. zł, natomiast wartość bilansowa udziałów wyniosła 5.373 tys. zł. Emitent dokonując wyceny spółki Warsaw Properties Sp. z o.o. opierał się na prognozach wskazanych przez zarząd spółki Warsaw Properties Sp. z o.o. Spółka była wyceniana metodą dochodową, natomiast biegły rewident dokonując wyceny opierał się na wynikach zrealizowanych w 2014 roku.

Inwestycje krótkoterminowe wyceniono następującymi metodami:

- portfel spółek publicznych (Mode S.A. oraz Mennica Skarbowa S.A.) wyceniono według kursu zamknięcia z dnia 30 grudnia 2014 roku,
- portfel spółek niepublicznych wyceniono następującymi metodami:
    - Excelead S.A. – ostatnia runda finansowania. Przez metodę wyceny określaną jako ostatnia runda finansowania należy rozumieć wartość godziwą według ceny z ostatniej transakcji podwyższenia kapitału lub emisji akcji. Podstawowym celem zastosowania metody

określanej jako ostatnia runda finansowania jest ograniczenie ryzyka inwestycji związane z możliwością niepowodzenia, które w przypadku inwestycji w nowe projekty czy spółki start-up jest wysokie. Finansowanie w rundach jest więc ściśle powiązane z etapami rozwoju danego przedsiębiorstwa i ograniczaniem ryzyka inwestycyjnego. W praktyce oznacza to, iż kolejne rundy następują najczęściej po osiągnięciu przez firmę założonych celów, czyli wraz ze zmniejszeniem się szans niepowodzenia.

- EverSport S.A. – cena nabycia, tj. w ocenie Emitenta - miarodajną i oddającą wartość spółki
- Spartan Sp.z o.o. – wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wyceny cząstkowych,
- Clean Energy Venture S.A. – wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wyceny cząstkowych,
- Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o. – cena nabycia (dla większej transakcji), tj. w ocenie Emitenta - miarodajną i oddającą wartość spółki
- Kantorino Sp. z o.o. – wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych,
- Warsaw Property Fund Sp. z o.o. – skorygowane aktywa netto,
- Warsaw Properties Sp. z o.o. – wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych,
- Piaseczno Park Sp. z o.o. – skorygowane aktywa netto,
- City Inspire S.A. – skorygowane aktywa netto z wyceny podmiotu zależnego, podmiot zależny wg ostatniej rundy finansowania.

Tabela 9.8. ***Inwestycje portfelowe na dzień 31.12.2015 (w tys. zł)***

Nazwa spółki, forma prawna	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość*	Wartość bilansowa udziałów
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	2.201	-775	1.456
Warsaw Properties Sp. z o.o.	50	3.414	3.464
Piaseczno Park Sp. z o.o.	51	-51	0
Kantorino Sp. z o.o.	4.298	1.002	5.300
Excelead S.A.	355	1.081	1.436
Spartan Sp. z o.o.	1.752	-1.000	752
Mode S.A.	690	-9	699
Mennica Skarbowa S.A.	520	375	895
Clean Energy Venture S.A.	7.036	-100	6.936
WP Warsaw Properties Sp. z o.o.	1	-1	0
Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o.	55	53	108
City Inspire S.A,	808	-529	279
Eversport Sp. z o.o.	85	15	100

Źródło: Emitent

*- Korekty aktualizujące wartość udziałów przedstawiają zmianę wartości portfela jaka zaszła od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku.

Inwestycje krótkoterminowe wyceniono następującymi metodami:

– portfel spółek publicznych (Mode S.A. oraz Mennica Skarbowa S.A.) wyceniono według kursu zamknięcia z dnia 30 grudnia 2015 roku,

– portfel spółek niepublicznych wyceniono następującymi metodami:

- Excelead S.A. – ostatnia runda finansowania,
- EverSport S.A. – cena nabycia,
- Spartan Sp.z o.o. – wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wyceny cząstkowych,

- Clean Energy Venture S.A. – wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wyceny cząstkowych,
- Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o. – cena nabycia (dla większej transakcji),
- Kantorino Sp. z o.o. – wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych,
- Warsaw Property Fund Sp. z o.o. – skorygowane aktywa netto,
- Warsaw Properties Sp. z o.o. – wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych,
- Piaseczno Park Sp. z o.o. – skorygowane aktywa netto,
- City Inspire S.A. – skorygowane aktywa netto z wyceny podmiotu zależnego, podmiot zależny wg ostatniej rundy finansowania.

W Załączniku nr 2 do Prospektu Emisyjnego Emitent zamieścił wycenę Setanta S.A. oraz wyceny niepublicznych spółek portfelowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2015 roku. Ponadto zgodnie z zasadami ostrożnej wyceny, Emitent dokonał korekty wartości udziałów spółki Clean Energy Venture S. na koniec II kwartału 2016 roku o ok. 43% (wycena spółki Clean Energy Venture S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku została zamieszczona w Załączniku nr 2 do Prospektu Emisyjnego) w związku z podpisaną przez Prezydenta RP w dniu 22 czerwca 2016 roku ustawą, dotyczącą m.in. zwiększenia odległości projektowanych turbin wiatrowych od zabudowań, oraz decyzją zarządu i akcjonariuszy spółki Clean Energy Venture S.A. o „zamrożeniu" projektów wiatrowych na okres do 2 lat. W przypadku pozostałych spółek portfelowych na dzień zatwierdzenia Prospektu zarządy tych spółek podtrzymują przyjęte założenia do wycen i wraz z Zarządem Emitenta uznają wyceny sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku jako aktualne.

Tabela 9.9. ***Inwestycje portfelowe na dzień 31.03.2016 oraz 30.06.2016 roku (w tys. zł)***

Nazwa spółki, forma prawna	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Wartość bilansowa udziałów na dzień 31.03.2016 roku	Wartość bilansowa udziałów na dzień 30.06.2016 roku
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	2.201	1.456	1.456
Warsaw Properties Sp. z o.o.	50	3.464	3.464
Piaseczno Park Sp. z o.o.	51	0	0
Kantorino Sp. z o.o.	4.298	5.300	5.300
Excelead S.A.	355	1.436	1.436
Spartan Sp. z o.o.	1.752	752	752
Mode S.A.	690	683	837
Mennica Skarbowa S.A.	520	862	1.121
Clean Energy Venture S.A.	6.978	6.937	3.966
WP Warsaw Properties Sp. z o.o.	1	0	0
City Inspire S.A,	808	279	279
Eversport Sp. z o.o.	85	100	100
Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o.	55	108	108

Źródło: Emitent

Korekty aktualizujące wartość inwestycji są to korekty, które wynikają z różnicy pomiędzy wartością nabycia poszczególnych aktywów Emitenta a ich wyceną na dzień 31.12.2015 r.

Wartość godziwa aktywów netto Spartan Capital S.A. ustalona została na dzień objęcia kontroli czyli 1 stycznia 2014 r. Wartość godziwa ustalona została metodami porównawczej ceny transakcyjnej – w przypadku papierów notowanych na aktywnym rynku, oraz metodą dochodową dla pozostałych papierów, według wyceny na dzień 30 września 2013 r.

Podstawowe dane finansowe spółek portfelowych na dzień 31.12.2015 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. zł)

Nazwa spółki, forma prawna	Kapitał własny	Zysk/strata netto	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	1.463	-99	1.536	684	47
Warsaw Properties Sp. z o.o.	5	24	307	302	933
Piaseczno Park Sp. z o.o.	-68	-7	1.278	1.343	0
Kantorino Sp. z o.o.	340	-170	1.253	1.034	294.680
Excelead S.A.	-47	-150	164	211	5
Spartan Sp. z o.o.	-146	52	24	170	249
Mode S.A.	1.646	409	2.645	1.407	4.039
Mennica Skarbowa S.A.	1.854	829	5.309	3.455	102.395
Clean Energy Venture S.A.	2.591	506	3.146	493	0
WP Warsaw Properties Sp. z o.o.	-0.5	-4	5	10	0
Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o.	456	-92	326	691	0
City Inspire S.A,	247	-75	645	398	29
Eversport Sp. z o.o.	Brak danych	Brak danych	Brak danych	Brak danych	Brak danych

Podstawowe dane finansowe spółek portfelowych na dzień 31.12.2014 r. (wszystkie kwoty podane są w tys. zł)

Nazwa spółki, forma prawna	Kapitał własny	Zysk/strata netto	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	1.634	-131	2.868	1.305	192
Warsaw Properties Sp. z o.o.	-19	92	349	368	998
Piaseczno Park Sp. z o.o.	-61	-10	1.300	1.361	0
Kantorino Sp. z o.o.	831	516	2.421	1.590	586.109
Excelead S.A.	19	-134	175	156	17
Spartan Sp. z o.o.	-196	-18	19	217	218
Mode S.A.	881	396	1.940	704	3.800
Mennica Skarbowa S.A.	672	251	4.467	3.795	40.680
Clean Energy Venture S.A.	2.085	-90	2.425	340	0
WP Warsaw Properties Sp. z o.o.	-0,5	-4	6	3	0

Nazwa spółki, forma prawna	Kapitał własny	Zysk/strata netto	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
City Inspire S.A,	326	-119	Brak danych	Brak danych	Brak danych
Eversport Sp. z o.o.	2.475	-4	Brak danych	Brak danych	Brak danych

Należy mieć na uwadze, iż udziały i akcje spółek portfelowych nabywane przez Emitenta najczęściej, a zwłaszcza w momencie ich nabywania przez Emitenta, nie są przedmiotem obrotu w zorganizowanym obrocie giełdowym lub pozagiełdowym. Wyjście z inwestycji będzie więc każdorazowo wymagać znalezienia inwestora branżowego lub finansowego albo wprowadzenia danej spółki do obrotu zorganizowanego. Brak możliwości szybkiej sprzedaży aktywów Emitenta może mieć negatywny wpływ na cenę uzyskaną przy ich sprzedaży.

Strategia Grupy Kapitałowej Emitenta zakłada m.in. inwestycje kapitałowe w spółki we wczesnej fazie rozwoju, które często nie posiadają odpowiednio długiej historii finansowej. Emitent ponosi zatem wysokie ryzyko związane z faktem, że tego typu spółki mogą nie osiągać w krótkim terminie zysków, a w skrajnym przypadku nawet ogłosić upadłość. Nie ma pewności, czy zainwestowany kapitał przyniesie zysk oczekiwany przez Emitenta, a w szczególności nie można zapewnić, że spółki zależne Emitenta w ogóle odzyskają zainwestowane środki, co może mieć bezpośrednie przełożenie na osiągane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Emitent dokłada wszelkich starań - zarówno na etapie doboru inwestycji, jak i po zaabsorbowaniu kapitału przez spółki zależne, aby minimalizować powyższe ryzyko, w szczególności wpływając na strategię działania spółek portfelowych, w celu wzrostu ich wartości i potencjału rynkowego.

Zarząd Emitenta uważa, że wszystkie spółki będące w portfelu inwestycyjnym są przeznaczone do zbycia. Aktualnie Zarząd Spółki podejmuje próby zbycia aktywów, trwają rozmowy i negocjacje cenowe i w zawiązku z tym Zarząd nie może określić dokładnego horyzontu czasowego inwestycji.

9.1.2. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe Emitenta

Na potrzeby niniejszego Prospektu w pkt. 9.1.2. przedstawione zostały tzw. alternatywne pomiary wyników, które stanowią historyczne pomiary finansowe efektywności i sytuacji finansowej. Poszczególne alternatywne pomiary finansowe zostały obliczone na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych. W niniejszej części Prospektu zdefiniowano poprzez wskazanie wzoru stosowne alternatywne pomiary wyników. Każdy alternatywny pomiar zaprezentowany został w pkt. 9.1.2. Prospektu i dotyczy przeszłego okresu sprawozdawczego. Wskaźniki płynności finansowej zostały przedstawione w celu odzwierciedlenia zdolności finansowej Emitenta do regulowania zaciągniętych zobowiązań na określony termin. Wskaźniki rentowności zostały zaprezentowane w celu ukazania zdolności Emitenta do generowania zysków.

Tabela 9.10. ***Wskaźniki charakteryzujące Emitenta za lata 2014-2015 (w tys. zł)***

	Jednostkowe Setanta S.A. 2015 MSR/MSSF	Jednostkowe Setanta S.A. 2014 MSR/MSSF
Płynność finansowa bieżąca	27	164
Płynność finansowa szybka	27	164

Źródło: Emitent

- Płynność finansowa bieżąca: aktywa obrotowe na koniec okresu / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu,
- Płynność finansowa szybka: (aktywa obrotowe na koniec okresu – zapasy na koniec okresu) / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu,
- Płynność gotówkowa: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na koniec okresu / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu.

Tabela 9.11. ***Wskaźniki charakteryzujące Emitenta w I i II kwartale 2016 i 2015 roku***

	Jednostkowe II kwartał 2016 MSR/MSSF	Jednostkowe II kwartał 2015 MSR/MSSF	Jednostkowe I kwartał 2016 MSR/MSSF	Jednostkowe I kwartał 2015 MSR/MSSF
Płynność finansowa bieżąca	19	115	25	112
Płynność finansowa szybka	19	115	25	112

Źródło: Emitent

- Płynność finansowa bieżąca: aktywa obrotowe na koniec okresu / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu,
- Płynność finansowa szybka: (aktywa obrotowe na koniec okresu – zapasy na koniec okresu) / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu,
- Płynność gotówkowa: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na koniec okresu / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu.

Optymalna wielkość wskaźnika bieżącej płynności zależy od specyficznych warunków działania podmiotu, a m.in. od długości cyklu inkasa należności, regulowania zobowiązań krótkoterminowych, a także od cyklu obrotu zapasami. W praktyce przyjmuje się, że o dobrej zdolności spółki do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych świadczy wskaźnik oscylujący wokół poziomu 1,5-2. Wyniki poniżej tej wartości mogą świadczyć o napiętej sytuacji w zakresie płynności finansowej. Na podstawie zbadanych historycznych informacjach finansowych Emitenta za lata 2014-2015 oraz na podstawie niezbadanych śródrocznych informacjach finansowych Emitenta za I i II kwartał 2016 i 2015 roku można zauważyć, iż wskaźnik bieżącej płynności oraz wskaźnik szybki znajdują się na bezpiecznym poziomie. Ze względu na charakter prowadzonej działalności Emitenta oraz sposób rozliczania inwestycji, wskaźniki znacząco różnią się od siebie w poszczególnych okresach. Duży poziom wskaźników płynności wynika z wysokiego poziomu aktywów obrotowych w stosunku do zobowiązań krótkoterminowych.

Tabela 9.12. ***Wskaźniki rentowności*** *Emitenta za lata 2014-2015 (w dniach)*

	Jednostkowe Setanta S.A. 2015 MSR/MSSF	Jednostkowe Setanta S.A. 2014 MSR/MSSF
Rentowność na działalności operacyjnej	-*	96,66%
Rentowność zysku netto	-*	77,69%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-36,50%	34,26%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-32,60%	30,20%

Źródło: Emitent

** W przypadku gdy przychody przyjmują wartość ujemną i zysk z działalności operacyjnej lub zysk netto również są wartościami ujemnymi wyliczenie rentowności na działalności operacyjnej lub rentowności zysku netto nie jest zasadne.*

Analizę rentowności Emitenta przeprowadzono na podstawie następujących wskaźników:

- Rentowność na działalności operacyjnej: zysk (strata) z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży,
- Rentowność zysku netto: zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży,
- Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): zysk (strata) netto / kapitał własny na koniec okresu,
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk (strata) netto / wartość aktywów na koniec okresu.

Tabela 9.13 ***Wskaźniki rentowności charakteryzujące Emitenta w I kwartale 2016 i 2015 roku (w %)***

	Jednostkowe **narastająco** I-II kwartał 2016 MSR/MSSF	Jednostkowe **narastająco** I-II kwartał 2015 MSR/MSSF	Jednostkowe **II kwartał** 2016 MSR/MSSF	Jednostkowe **II kwartał** 2015 MSR/MSSF	Jednostkowe **I kwartał 2016** MSR/MSSF	Jednostkowe **I kwartał 2015** MSR/MSSF
Rentowność na działalności operacyjnej	-*	-*	-*	-76,12%	-*	-*
Rentowność zysku netto	-*	-*	-*	-95,52%	-3129,17%	-*
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-9,23%	-1,60%	-17,33%	-0,23%	7,47%	-1,36%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-8,21%	-1,39%	-15,43%	-0,20%	6,66%	-1,19%

Źródło: Emitent

** W przypadku gdy przychody przyjmują wartość ujemną i zysk z działalności operacyjnej lub zysk netto również są wartościami ujemnymi wyliczenie rentowności na działalności operacyjnej lub rentowności zysku netto nie jest zasadne.*

Analizę rentowności Emitenta przeprowadzono na podstawie następujących wskaźników:

- Rentowność na działalności operacyjnej: zysk (strata) z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży,
- Rentowność zysku netto: zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży,
- Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): zysk (strata) netto / kapitał własny na koniec okresu,
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk (strata) netto / wartość aktywów na koniec okresu.

Działalność Emitenta (na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych za 2014 rok) wykazywała dodatnią rentowność na wszystkich poziomach wyniku. Wskaźniki ROE i ROA również generowały wartości dodatnie. W 2015 roku Emitent zanotował ujemne wskaźniki rentowności ROE (-36,50%) oraz ROA (-32,60%).

W I kwartale 2016 roku Emitent zanotował ujemny wskaźniki rentowności zysku netto na poziomie -3129,17%, natomiast wzrost stóp zwrotu z kapitałów własnych (7,47%) i aktywów (6,66%). Przyczyną dodatniego wskaźnika ROE i ROA był dodatni zysk netto, który wynikał z wartości odroczonego podatku dochodowego. W I kwartale 2015 r. Emitent zanotował ujemne wskaźniki rentowności stóp zwrotu z kapitałów własnych (-1,36%) i aktywów (-1,19%).

W II kwartale 2016 roku oraz narastająco od początku roku do końca czerwca 2016 roku Emitent zanotował spadek stóp zwrotu z kapitałów własnych (odpowiednio: -17,33% w II kwartale 2016 roku oraz -9,23% w okresie dwóch pierwszych kwartałów roku 2016) i aktywów (odpowiednio: -15,43% w II kwartale 2016 roku oraz -8,21% w okresie dwóch pierwszych kwartałów roku 2016). W II kwartale 2015 r. Emitent zanotował ujemne wskaźniki rentowności działalności operacyjnej (-76,12%) oraz zysku netto (-95,52%). Ponadto w II kwartale 2015 roku oraz narastająco od początku roku do końca czerwca 2015 roku Emitent zanotował spadek stóp zwrotu z kapitałów własnych (odpowiednio: -0,23% w II kwartale 2015 roku oraz -1,60% w okresie dwóch pierwszych kwartałów roku 2015) i aktywów (odpowiednio: -0,20% w II kwartale 2015 roku oraz -1,39% w okresie dwóch pierwszych kwartałów roku 2015).

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Istotne czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej

W ocenie Emitenta nie miały miejsca istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne oraz nowe rozwiązania mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Spółki.

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto

Omówienie zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto zostało zawarte w pkt 9.1 niniejszej części Prospektu. W latach 2014 i 2015 oraz w okresie od dnia zakończenia ostatniego roku obrotowego, tj. roku 2015, do dnia zatwierdzenia Prospektu nie występowały żadne istotne zmiany w działalności Emitenta.

Z uwagi na fakt, iż w portfelu inwestycyjnym Emitenta znajdują się m.in. papiery wartościowe spółek publicznych, wycenianych według rynkowej ceny akcji istnieje korelacja pomiędzy sytuacją na rynkach finansowych a wynikami finansowymi Emitenta.

Na koniec I kwartału 2016 roku w porównaniu do końca roku 2015 wartość rynkowa akcji Mennicy Skarbowej S.A., będących w posiadaniu Emitenta spadła o ok. 32,9 tys. zł, natomiast wartość rynkowa Mode S.A. spadła o ok. 15,5 tys. zł. Natomiast na koniec II kwartału 2016 roku w porównaniu do końca roku 2015 wartość rynkowa akcji Mennicy Skarbowej S.A., będących w posiadaniu Emitenta wzrosła o ok. 226 tys. zł, natomiast wartość rynkowa Mode S.A. wzrosła o ok. 138 tys. zł.

W okresie od dnia zakończenia ostatniego roku obrotowego, tj. roku 2015, do dnia zatwierdzenia Prospektu wycena rynkowa spółki Mode S.A spadła o ok. 22%, zaś kurs akcji spółki Mennica Skarbowa S.A. zwiększył się o ok. 24%.

W związku z podpisaną przez Prezydenta RP w dniu 22 czerwca 2016 roku ustawą, dotyczącą m.in. zwiększenia odległości projektowanych turbin wiatrowych od zabudowań, zarząd i akcjonariusze spółki zależnej od Emitenta Clean Energy Venture S.A. (CEV) zdecydowali, że projekty wiatrowe zostaną na pewien czas „zamrożone" (do 2 lat). W związku z powyższym Zarząd Emitenta postanowił, zgodnie z zasadami ostrożnej wyceny, skorygować wartość udziałów na koniec II kwartału 2016 roku o ok. 43% do kwoty 3.966 tys. zł.

W okresie od dnia zakończenia ostatniego roku obrotowego, tj. roku 2015, do dnia zatwierdzenia Prospektu wartość pozostałych spółek w portfelu Emitenta wycenianych według wartości godziwej nie uległa zmianie.

Poniżej Emitent przedstawia wartość portfela inwestycyjnego wg stanu na 31.12.2015 roku, 31.03.2016 roku, 30.06.2016 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu:

Tabela 9.14. **Wartość portfela inwestycyjnego Emitenta wg stanu na 31.12.2015 roku, 31.03.2016 roku, 30.06.2016 roku oraz na dzień zatw**ierdzenia Prospektu

Nazwa spółki portfelowej	Procent posiadanych przez Emitenta udziałów w kapitale zakładowym spółki portfelowej	Metoda wyceny	Wartość udziałów [w tys. zł] na dzień:			
			zatwierdzenia Prospektu	30.06.2016 roku	31.03.2016 roku	31.12.2015 roku
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	100%	skorygowane aktywa netto	1.456	1.456	1.456	1.456
Warsaw Properties Sp. z o.o.	100%	metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych	3.464	3.464	3.464	3.464
Piaseczno Park Sp. z o.o.	100%	skorygowane aktywa netto	0	0	0	0
Kantorino Sp. z o.o.	80%	metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych	5.300	5.300	5.300	5.300
Excelead S.A.	54%	ostatnia runda finansowania	1.436	1.436	1.436	1.436
Spartan Sp. z o.o.	100%	metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych	752	752	752	752

Nazwa spółki portfelowej	Procent posiadanych przez Emitenta udziałów w kapitale zakładowym spółki portfelowej	Metoda wyceny	Wartość udziałów [w tys. zł] na dzień:			
			zatwierdzenia Prospektu	30.06.2016 roku	31.03.2016 roku	31.12.2015 roku
Mode S.A.	26%	kurs zamknięcia z dnia	652	837	683	699
Mennica Skarbowa S.A.	24%		1.386	1.121	862	895
Clean Energy Venture S.A.	19%	metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych	3.966	3.966	6.936	6.936
WP Warsaw Property Sp. z o.o.	100%	wartość godziwa	0	0	0	0
City Inspire S.A.	18%	skorygowane aktywa netto z wyceny podmiotu zależnego, podmiot zależny wg ostatniej rundy finansowania	279	279	279	279
Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o.*	10%	cena nabycia (dla większej transakcji)	108	108	108	108
Eversport Sp. z o.o.	3,5%	cena nabycia	100	100	100	100
	RAZEM		21.900	18.819	21.375	21.424

Źródło: Emitent

**) dodatkowo udział Clean Energy Venture S.A. w podmiocie wynosi 19%*

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta oraz podmiotów gospodarczych, których działalność operacyjna jest obecnie kontynuowana przez Emitenta

Z uwagi na fakt, iż Emitent prowadzi działalność na rynku polskim, na działalność Emitenta oraz na osiągane przez Emitenta wyniki finansowe wpływ ma ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski. Sytuację tę można opisać głównie przez czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu PKB, inflacja, kształtowanie się kursu złotego w porównaniu do innych walut, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji, poziom osiąganych dochodów przez gospodarstwa domowe a także poziom wydatków konsumpcyjnych społeczeństwa. Spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego oraz spadek poziomu wydatków na dobra i usługi wywiera negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Emitenta, na osiągane przez niego wyniki finansowe oraz perspektywy dalszego rozwoju.

Ze względu na przedmiot działalności Emitenta istotny wpływ na jego działalność operacyjną ma polityka rządowa w zakresie:

- rozwoju odnawialnych źródeł energii,
- rozwoju budownictwa mieszkaniowego i rewitalizacji miast.

Emitent nie jest w stanie przewidzieć zmian w polityce gospodarczej, fiskalnej, monetarnej, czy też politycznej. Zarząd Spółki stara się reagować na bieżąco na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym Emitenta, które mają bezpośredni wpływ na jej rozwój, pozycję i wyniki finansowe.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych

Tabela 10.1. Pozycje rachunku przepływów pieniężnych Emitenta w latach 2014-**2015 (w tys. zł)**

	Jednostkowe Setanta S.A. 2015 MSR/MSSF	Jednostkowe Setanta S.A. 2014 MSR/MSSF
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-7.394	11.836
Amortyzacja wartości firmy		
Zysk (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-254	11
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-1
Zmiana stanu rezerw	-1.964	
Zmiana stanu zapasów		
Zmiana stanu należności	24	6
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	39	7
Zmiana stanu pozostałych aktywów		-3
Inne korekty z działalności operacyjnej	9.189	-11.992
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony		
A. **Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**	-360	-136
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	269	154
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycia aktywów finansowych		139
Inne wpływy inwestycyjne	269	15
Wydatki	111	739
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe		724
Inne wydatki inwestycyjne	111	15
B. **Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej**	158	582
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	1.321	692
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	154	246
Emisja dłużnych papierów wartościowych	779	300
Inne wpływy finansowe	388	146
Wydatki	930	110

	Jednostkowe Setanta S.A. 2015 MSR/MSSF	Jednostkowe Setanta S.A. 2014 MSR/MSSF
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spłaty kredytów i pożyczek	61	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	369	100
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego		
Odsetki	15	10
Inne wydatki finansowe	485	
C. **Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej**	391	582
D. **Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)**	189	-139
E. **Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	189	-139
F. **Środki pieniężne na początek okresu**	29	168
G. **Środki pieniężne na koniec okres (F+D)**	218	29

Źródło: Emitent

Tabela 10.2. Pozycje rachunku przepływów pieniężnych Emitenta *w I i II kwartale 2016 i 2015 roku*

	Jednostkowe I-II kwartał 2016 MSR/MSSF	Jednostkowe I-II kwartał 2015 MSR/MSSF	Jednostkowe I kwartał 2016 MSR/MSSF	Jednostkowe I kwartał 2015 MSR/MSSF
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk / Strata brutto	-1.711	-488	-147	-437
Korekty razem:	1.444	263	-4	325
Amortyzacja				
Odpisy wartości firmy				
(Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)			0	
(Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej	-8			
Zmiana stanu rezerw				65
Zmiana stanu zapasów				
Zmiana stanu należności	-23	-25	-9	4
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-43	75	-43	-163
Wydatki na nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1.086	-61	0	55

	Jednostkowe I-II kwartał 2016 MSR/MSSF	Jednostkowe I-II kwartał 2015 MSR/MSSF	Jednostkowe I kwartał 2016 MSR/MSSF	Jednostkowe I kwartał 2015 MSR/MSSF
Inne korekty/aktualizacja wartości inwestycji	2.604	274	48	364
Gotówka z działalności operacyjnej	-268	-225	-151	-112
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-268	-225	-151	-112
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Wpływy	211	0	60	0
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
Zbycie inwestycji w nieruchomości				
Zbycie aktywów finansowych				
Inne wpływy inwestycyjne	9			
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	202		60	
Wydatki	264	0	156	0
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
Nabycie inwestycji w nieruchomości				
Wydatki na aktywa finansowe			156	
Inne wydatki inwestycyjne	264			
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-53	0	-96	0
DZIA**ŁALNOŚCI FINANSOWA**				
Wpływy	177	564	60	239
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Kredyty i pożyczki	38	117		139
Emisja dłużnych papierów wartościowych	138	372	60	100
Inne wpływy finansowe	1	75	0	
Wydatki	0	356	0	142
Nabycie udziałów (akcji) własnych				
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli				
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
Spłaty kredytów i pożyczek		31		
Wykup dłużnych papierów wartościowych		23		23
Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego				

	Jednostkowe I-II kwartał 2016 MSR/MSSF	Jednostkowe I-II kwartał 2015 MSR/MSSF	Jednostkowe I kwartał 2016 MSR/MSSF	Jednostkowe I kwartał 2015 MSR/MSSF
Odsetki		15	0	
Inne wydatki finansowe		287		119
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	177	209	60	97
Przepływy pieniężne netto razem	-143	-17	-187	-15
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-143	-17	-187	-15
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F. Środki pieniężne na początek okresu	218	29	218	29
H. **Środki pieniężne na koniec okresu**	75	12	31	14

Źródło: Emitent

W roku 2015 Emitent wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości -360 tys. zł. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wygenerowane w 2015 roku wzrosły o ok. 165% w stosunku do roku 2014. Na wzrost ujemnego przepływu pieniężnego netto z działalności operacyjnej wpływ miały poniższe zdarzenia:

- osiągnięcie w roku 2015 straty przed opodatkowaniem w wysokości 7.394 tys. zł,
- odsetki i udziały w zyskach (dywidendach) w wysokości -254 tys. zł,
- korekty:
    - inne korekty z działalności operacyjnej w wysokości 9.189 tys. zł (na kwotę innej korekty z działalności operacyjnej składają się przychody finansowe według wyceny w wysokości 12.083 tys. zł, koszty finansowe zgodnie z wyceną – 3.341 tys. zł oraz zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, amortyzacja wartości firmy w wysokości 447 tys. zł. W analogicznym okresie 2014 roku tj. za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 na kwotę innej korekty z działalności operacyjnej składają się przychody finansowe według wyceny w wysokości 15.080 tys. zł, koszty finansowe zgodnie z wyceną – 2.871 tys. zł, ujawnienie udziałów w wysokości -5 tys. zł oraz wartość firmy w kwocie – 298 tys. zł) ,
- zmiany w kapitale obrotowym:
    - zmiana stanu rezerw -1.964 tys. zł,
    - zmiana stanu należności 24 tys. zł,
    - zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów 39 tys. zł.

W porównaniu z rokiem 2014 główną różnicą jest negatywny wpływ straty przed opodatkowaniem w wysokości 7.394 tys. zł, ale również pozytywny wpływ korekty z działalności operacyjnej w wysokości 9.189 tys. zł.

W 2015 roku nastąpił wzrost zmiany stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów o 457% w stosunku do poziomu zmiany stanu zobowiązań w 2014 roku. W 2015 roku nastąpił również wzrost zmiany stanu należności o 300% w stosunku do poziomu zmiany stanu należności w 2014 roku. Znacząco odbiegała pozycja odsetki i udziały w zyskach gdzie przepływ w 2015 roku był ujemny i wyniósł 254 tys. zł, natomiast w 2014 roku przepływ ten był dodatni w wysokości 11 tys. zł.

W pozycji Inne korekty z działalności operacyjnej w latach 2014 -2015 uwzględnione zostały zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych oraz aktualizacja portfela inwestycyjnego.

W roku 2015 Emitent wygenerował dodatnie przepływy netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 158 tys. zł. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej złożyły się poniższe transakcje:

- inne wpływy inwestycyjne w wysokości 269 tys. zł (dywidenda otrzymana od spółki Mennica

Skarbowa S.A. oraz spółki Kantorino Sp. z o.o.),

- inne wydatki inwestycyjne w wysokości 111 tys. zł (kwota stanowiąca wydatek z tytułu nabycia akcji/udziałów spółek Excelead SA i Zachodniopomorskiego Zespołu Elektrowni Sp. z.o.o. W analogicznym okresie 2014 roku wydatki na aktywa finansowe wyniosły 724 tys. zł (kwota wynikająca z zakupu akcji Mennicy Skarbowej SA, Clean Energy Venture SA, Bloober Team SA oraz wykupu obligacji własnych).

W 2015 roku przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej uległy zwiększeniu w stosunku do przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2014 roku, gdzie Emitent wygenerował ujemny przepływ netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 582 tys. zł. Wartość innych wpływów inwestycyjnych w 2015 roku wzrosła o ok. 1700% w stosunku do innych wpływów inwestycyjnych osiągniętych w 2014 roku. W 2014 roku Emitent wygenerował również wpływ z tytułu zbycia aktywów finansowych w wysokości 139 tys. zł, natomiast w 2015 roku wpływy ze zbycia aktywów finansowych nie zostały zanotowane. Wpływy z działalności inwestycyjnej w 2015 roku wzrosły o ok. 75% w stosunku do wpływów z działalności inwestycyjnej osiągniętych w roku 2014. Inne wpływy inwestycyjne w 2015 roku stanowiły 100% wszystkich wpływów z działalności inwestycyjnej. W 2014 roku inne wpływy inwestycyjne stanowiły ok. 10% wszystkich wpływów z działalności inwestycyjnej, natomiast wpływy ze zbycia aktywów finansowych stanowiły ok. 90% wszystkich wpływów z działalności inwestycyjnej.

W 2015 roku Emitent zmniejszył wydatki związane z działalnością inwestycyjną o ok. 85% w stosunku do wydatków z działalności inwestycyjnej poniesionej w 2014 roku. Jedyny wpływ na wydatki z działalności inwestycyjnej w 2015 roku miała pozycja inne wydatki inwestycyjne (100% wszystkich wydatków z działalności inwestycyjnej). W 2014 roku na pozycję wydatków z działalności inwestycyjnej wpływ miały pozycje: wydatki na aktywa finansowe (ok. 98% wszystkich wydatków z działalności inwestycyjnej) oraz inne wpływy inwestycyjne (ok. 2% wszystkich wydatków z działalności inwestycyjnej).

Dodatnie saldo z działalności finansowej w 2015 roku w wysokości 391 tys. zł wynika z poniższych transakcji:

- wpływy z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 154 tys. zł (wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek),
- wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych w wysokości 779 tys. zł (wpływy z tytułu emisji weksli),
- inne wpływy finansowe w wysokości 388 tys. zł (spłata przez spółki portfelowe pożyczek udzielonych przez Emitenta i odsetek od pożyczek),
- wydatki wynikające ze spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 61 tys. zł (spłata kredytów i pożyczek),
- wydatki z tytułu wykupu dłużnych papierów wartościowych w wysokości 369 tys. zł (spłata weksli),
- wydatki z tytułu odsetek w wysokości 15 tys. zł (odsetki od pożyczek),
- inne wydatki finansowe w wysokości 485 tys. zł (udzielone przez Emitenta pożyczki dla spółek portfelowych).

W 2015 roku wpływy z działalności finansowej Emitenta wzrosły o ok. 91% w stosunku do wpływów z działalności finansowej w 2014 roku. W 2015 roku i 2014 roku największe znaczenie na wpływy z działalności finansowej miała emisja dłużnych papierów wartościowych. W 2015 roku Emitent zanotował spadek wpływów z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości ok. 37% w stosunku do wpływów z tytułu kredytów i pożyczek osiągniętych w 2014 roku. W 2015 roku Emitent osiągnął wzrost wpływów z emisji dłużnych papierów wartościowych w wysokości ok. 160% w stosunku do wpływów z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Wartość Innych wpływów finansowych w 2015 roku wzrosła o ok. 166% w stosunku do wpływów z tytułu innych wydatków finansowych osiągniętych w roku 2014. W 2015 roku wpływy z tytułu kredytów i pożyczek stanowiły ok. 12% wszystkich wpływów z działalności finansowej, wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych stanowiły ok. 59% wszystkich wpływów z działalności finansowej, natomiast wpływy z tytułu innych wydatków finansowych stanowiły ok. 29% wszystkich wpływów z działalności finansowej. W 2014 roku wpływy z tytułu kredytów i pożyczek stanowiły ok. 36% wszystkich wpływów z działalności finansowej, wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych stanowiły ok. 43% wszystkich wpływów z działalności finansowej, natomiast wpływy z tytułu innych wydatków finansowych stanowiły ok. 21% wszystkich wpływów z działalności finansowej.

Wpływy i wydatki finansowe dotyczą spłaty pożyczek i zaciągnięcia nowych pożyczek jak również objęcia weksli.

W 2015 roku wydatki z tytułu działalności finansowej Emitenta wzrosły o ok. 745% w stosunku do wydatków z tytułu działalności finansowej w 2014 roku. W 2015 roku Emitent zanotował wzrost wydatków z tytułu wykupu dłużnych papierów wartościowych o 269% w stosunku do wydatków z tytułu wykupu dłużnych papierów wartościowych osiągniętych w 2014 roku. W 2015 roku Emitent zanotował wzrost wydatków z tytułu odsetek o 50% w stosunku do wydatków z tytułu odsetek w 2014 roku. W 2015 roku wśród wydatków z działalności inwestycyjnej 7% stanowiły wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek, 40% stanowiły wydatki z tytułu wykupu dłużnych papierów wartościowych, 2% stanowiły wydatki z tytułu odsetek, natomiast 52% stanowiły inne wydatki finansowe. W 2014 roku wśród wydatków z działalności inwestycyjnej ok. 91% stanowiły wydatki z tytułu wykupu dłużnych papierów wartościowych, natomiast 9% stanowiły wydatki z tytułu odsetek.

W I kwartale 2016 roku Emitent wygenerował ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości -151 tys. zł. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wygenerowane w 2015 roku wzrosły o ok. 35% w stosunku do I kwartału 2015 roku. Na wzrost ujemnego przepływu pieniężnego netto z działalności operacyjnej wpływ miały poniższe zdarzenia:

- osiągnięcie w roku 2015 straty przed opodatkowaniem w wysokości 147 tys. zł,
- korekty:
    - inne korekty z działalności operacyjnej w wysokości 48 tys. zł,
- zmiany w kapitale obrotowym:
    - zmiana stanu należności -9 tys. zł,
    - zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów -43 tys. zł.

W I kwartale 2016 roku nastąpił spadek straty netto w stosunku do I kwartału 2015 roku o ok. 66%. W I kwartale 2016 roku nastąpił spadek ujemnej zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów o ok. 74% w stosunku do ujemnej zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów w I kwartale 2015 roku. W I kwartale 2016 roku nastąpił również spadek pozycji inne korekty / aktualizacja wartości inwestycji o ok. 87% w stosunku do pozycji inne korekty / aktualizacja wartości inwestycji w I kwartale 2015 roku.

W I kwartale 2016 roku Emitent wygenerował ujemne przepływy netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 96 tys. zł. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w I kwartale 2016 roku złożyły się poniższe transakcje:

- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych w wysokości 60 tys. zł,
- wydatki na aktywa finansowe w wysokości 156 tys. zł.

W I kwartale 2015 roku nie zanotowano żadnych wpływów i wydatków z działalności inwestycyjnej. W I kwartale 2016 roku spłata udzielonych pożyczek długoterminowych stanowiła 100% wpływów z działalności inwestycyjnej, natomiast w I kwartale 2016 roku wydatki na aktywa finansowe stanowiły 100% wszystkich wydatków z działalności inwestycyjnej.

Dodatnie saldo z działalności finansowej w I kwartale 2016 roku w wysokości 60 tys. zł wynika z emisji dłużnych papierów wartościowych. Wartość ta stanowi 100% wszystkich wpływów z działalności finansowej. W I kwartale 2015 roku wpływy z działalności finansowej wynikały z kredytów i pożyczek (58% wszystkich wpływów z działalności finansowej) oraz emisji dłużnych papierów wartościowych (42% wszystkich wpływów z działalności finansowej). W I kwartale 2016 roku nie wystąpiły wydatki z działalności finansowej. W I kwartale 2015 roku kwota wynikająca z wykupu dłużnych papierów stanowiła 16% wszystkich wydatków z działalności finansowej oraz inne wydatki finansowe stanowiące 84% wszystkich wydatków z działalności finansowej.

W okresie dwóch pierwszych kwartałów 2016 roku Emitent wygenerował ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości -268 tys. zł. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wygenerowane w okresie dwóch pierwszych kwartałów 2016 roku były wyższe o ok. 19% w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku. Na wzrost ujemnego przepływu pieniężnego netto z działalności operacyjnej wpływ miały poniższe zdarzenia:

- osiągnięcie w okresie dwóch pierwszych kwartałów 2016 roku straty w wysokości 1.711 tys. zł,
- korekty:
    - z tytułu zysku z działalności inwestycyjnej na poziomie -8 tys. zł,
    - inne korekty/aktualizacja wartości inwestycji w wysokości 2.604 tys. zł,
- zmiany w kapitale obrotowym:
    - zmiana stanu należności -23 tys. zł,
    - zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów -43 tys. zł,
    - zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych -1.086 tys. zł (wynikająca z odroczonego podatku dochodowego z tytułu wyceny wartości godziwej aktywów).

W okresie dwóch pierwszych kwartałów 2016 roku nastąpił wzrost straty w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku o ok. 250%. W okresie styczeń-czerwiec 2016 roku Spółka wygenerowała zysk z działalności inwestycyjnej na poziomie 8 tys. zł. Ponadto w okresie tym nastąpił nieznaczny spadek ujemnej zmiany stanu należności w porównaniu do analogicznego okresu roku 2015. Należy zauważyć, iż stan zobowiązań Spółki na koniec czerwca 2016 uległ poprawie, co znajduje odzwierciedlenie w ujemnej zmianie stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów na poziomie -43 tys. zł w porównaniu do wzrostu zmiany stanu tej grupy aktywów w analogicznym okresie roku 2015 w wysokości 75 tys. zł. Ponadto Spółka w okresie styczeń czerwiec 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2015 zanotowała wzrost ujemnej zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych z poziomu -61 tys. zł do poziomu -1.086 tys. zł W okresie dwóch pierwszych kwartałów 2016 roku nastąpił wzrost pozycji inne korekty / aktualizacja wartości inwestycji o ok. 850% w stosunku do tej pozycji korekt w analogicznym okresie 2015 roku.

W okresie dwóch pierwszych kwartałów 2016 roku Emitent wygenerował ujemne przepływy netto z działalności inwestycyjnej w wysokości -53 tys. zł. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w okresie dwóch pierwszych kwartałów 2016 roku złożyły się poniższe transakcje:

- inne wpływy inwestycyjne w wysokości 9 tys. zł,
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych w wysokości 202 tys. zł,
- inne wydatki inwestycyjne w wysokości 264 tys. zł.

W okresie styczeń-czerwiec 2016 roku spłata udzielonych pożyczek długoterminowych stanowiła prawie 100% wpływów z działalności inwestycyjnej, natomiast inne wydatki inwestycyjne stanowiły 100% wszystkich wydatków z działalności inwestycyjnej.

W okresie dwóch pierwszych kwartałów 2015 roku nie zanotowano żadnych wpływów i wydatków z działalności inwestycyjnej.

Dodatnie saldo z działalności finansowej w okresie dwóch pierwszych kwartałów 2016 roku w wysokości 177 tys. zł wynika głównie z wpływów z emisji dłużnych papierów wartościowych na poziomie 138 tys. zł. W analogicznym okresie 2015 roku wpływy z działalności finansowej wynikały z kredytów i pożyczek (21% wszystkich wpływów z działalności finansowej), emisji dłużnych papierów wartościowych (66% wszystkich wpływów z działalności finansowej) oraz innych wpływów finansowych (13% wszystkich wpływów z działalności finansowej). W okresie styczeń-czerwiec 2016 roku nie wystąpiły wydatki z działalności finansowej. W analogicznym okresie 2015 roku kwota wynikająca z wykupu dłużnych papierów stanowiła 9% wszystkich wydatków z działalności finansowej, wykup dłużnych papierów wartościowych – 6%, odsetki – 4% zaś inne wydatki finansowe stanowiły 81% wszystkich wydatków z działalności finansowej.

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane finansowe dotyczące weksli wyemitowanych przez Spółkę i objętych przez Warsaw Property Fund Sp. z o.o. takie jak: informacje o dacie emisji weksli, dacie wykupu weksli, wartości nominalnej weksli, oprocentowaniu weksli i zobowiązaniu razem (suma wartości nominalnej weksla i jego oprocentowania). Suma zobowiązań emitowanych weksli w 2015 roku zgodnie z poniższą tabelą wyniosła 786 tys. zł. Kwota ta znajduje odzwierciedlenie w nocie 21 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku. Zgodnie z notą 21 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku zobowiązania wekslowe stanowią kwotę 786 tys. zł. Emitowane weksle na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zostały wykupione i są rolowane na kolejny okres.

Data Emisji	Data wykup	**Wartość nominalna**	Oprocentowanie **(wartościowo)**	Zobo**wiązanie razem** na koniec 2015 roku
2015-05-19	2016-12-31	100 000,00	2167,12	102 167,12
2015-05-29	2016-12-31	50 000,00	1035,62	51 035,62
2015-06-15	2016-12-31	32 000,00	610,63	32 610,63
2015-06-19	2016-12-31	5 000,00	93,49	5 093,49
2015-06-26	2016-12-31	55 000,00	991,51	55 991,51
2015-07-08	2016-12-31	5 000,00	84,38	5 084,38
2015-07-14	2016-12-31	10 000,00	163,01	10 163,01
2015-08-04	2016-12-31	10 000,00	142,88	10 142,88
2015-08-20	2016-12-31	15 000,00	191,30	15 191,30
2015-08-26	2016-12-31	35 000,00	426,33	35 426,33
2015-09-10	2016-12-31	11 000,00	118,14	11 118,14
2015-09-14	2016-12-31	5 000,00	51,78	5 051,78
2015-09-17	2016-12-31	16 000,00	161,10	16 161,10
2015-09-29	2016-12-31	32 000,00	285,37	32 285,37
2015-10-13	2016-12-31	3 000,00	22,73	3 022,73
2015-10-28	2016-12-31	30 000,00	184,11	30 184,11
2015-11-16	2016-12-31	70 000,00	302,05	70 302,05
2015-11-20	2016-12-31	5 000,00	19,66	5 019,66
2015-11-26	2016-12-31	10 000,00	33,56	10 033,56
2015-12-14	2016-12-31	80 000,00	130,41	80 130,41
2015-12-18	2016-12-31	200 000,00	249,32	200 249,32
Razem		779 000,00	7 464,50	786 464,50

W poniższej tabeli wskazano na dane finansowe dotyczące obligacji wyemitowanych przez Emitenta i objętych przez Italia Retail sp. z o.o. W tabeli przedstawiono datę emisji obligacji, datę wykupu obligacji, wartość nominalną obligacji, spłatę kapitału oraz odsetki. Kwota ta znajduje odzwierciedlenie w nocie 20 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku. Zgodnie z notą 20 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku pozostałe zobowiązania finansowe z tytułu obligacji wyniosły 95 tys. zł (total saldo). Obligacje objęte przez Italia Retail Sp. z o.o. nie zostały wykupione do 31.12.2015 roku. Strony podpisały stosowny aneks o przesunięciu terminu wykupu do 16.01.2019 roku. Niniejsza informacja została zawarta w sprawozdaniu finansowym w nocie 20.

Data Emisji	Data wykup	**Wartość** nominalna	**Spłata kapitału**	Odsetki	Total Saldo na koniec roku 2015
2014-01-29	2019-01-16	100.000,00	-100.000,00	0,00	0,00
2014-06-06	2019-01-16	100.000,00	-23.000,00	18.042,15	95.042,15
Razem			-123.000	18.042,15	95.042,15

10.2. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

W ocenie Zarządu Emitenta nie istnieją znane Spółce ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio wpływ na działalność operacyjną Emitenta. W historycznych okresach również nie odnotowano ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

11. BADANIA i ROZWÓJ, PATENTY i LICENCJE

11.1. Badania i rozwój

Spółka portfelowa Emitenta - Mode S.A. w obszarze rozwiązań innowacyjnych, w ramach prowadzonych prac badawczo- rozwojowych w 2014 r. realizowała:

- prace nad nowymi modelami urządzeń FA60, Twister Mini, Stół MODE Style;
- zatrudnienie konstruktora w dziale R&D;
- rozwój aplikacji MODEVid na potrzeby zaopatrzenia rynku obrotu diamentami;
- uruchomienie platformy cloud'owej modeview.com;
- realizacja działań z programu POiG 1.4. NCBiR – dotacja na badania i rozwój nowego urządzenia (produkt objęty tajemnicą handlową).

W 2014 r. wydatki na badania i rozwój wyniosły ponad 746 tys. zł. Koszty zakończonych prac rozwojowych dotyczyły dwóch rozwiązań z zakresu software oraz jednego sprzętowego. Na koniec grudnia 2014 roku spółka Mode S.A. prowadziła prace rozwojowe dotyczące dwóch rozwiązań w sferze software oraz trzech rozwiązań sprzętowych. Spółka Mode S.A. w 2014 roku zakupiła również specjalistyczne oprogramowanie wykorzystywane w pracach projektowych oraz poniosła wydatki na wyposażenie stanowiska pracy w dziale R&D.

Tabela. Wydatki inwestycyjne spółki Mode S.A. w 2014 roku

Tytuł	Kwota (w tys. zł)
Koszty zakończonych prac rozwojowych	235,6
Koszty niezakończonych prac rozwojowych	510,6
Inne wydatki na WNiP	22,7
Wydatki na rzeczowe składniki majątku trwałego	18,4
Razem wydatki inwestycyjne	787,3

Źródło: Raport roczny za 2014 r. Spółki Mode S.A.

W obszarze rozwiązań innowacyjnych, w ramach prowadzonych przez spółkę Mode S.A. prac badawczo-rozwojowych, w 2015 r. realizowano:

- prace nad nowymi modelami urządzeń FA60, Twister Mini, Stół MODE Style,
- rozwój aplikacji MODE Vid o nowe funkcjonalności,
- realizacja działań z programu 1.4.

Poza spółką Mode S.A. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zarówno Emitent, jak i jego Grupa Kapitałowa, nie prowadziła prac badawczo-rozwojowych.

*11.2. Patenty, licencje, znaki towarowe, **certyfikaty, atesty, świadectwa***

11.2.1. Patenty

Emitent, jak i podmioty od niego zależne, nie jest właścicielem w rozumieniu Ustawy o Własności Przemysłowej żadnego patentu oraz nie wykorzystuje patentów do prowadzenia swojej działalności gospodarczej.

11.2.2. Licencje

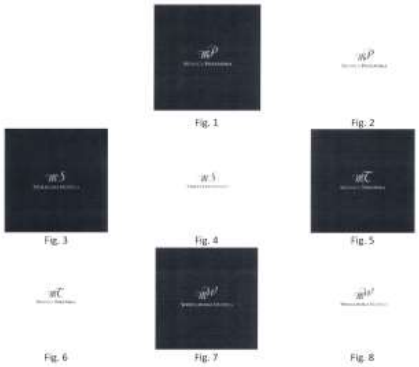
Emitent nie posiada innych licencji poza standardowymi licencjami na oprogramowanie komputerowe.

Podmioty zależne Emitenta nie posiadają innych licencji poza standardowymi licencjami na oprogramowanie komputerowe.

11.2.3. Znaki towarowe i wzory przemysłowe

Tabela. Znaki towarowe należące do Grupy

Nazwa	Rodzaj znaku	Data **zgłoszenia**	Nr prawa **wyłącznego**
Znak towarowy należący do Emitenta			
SPARTAN capital	Słowno-graficzny	2012-01-11	258155
Znaki towarowe należące do Mennica Skarbowa S.A.			
MK Mennice Krajowe GRUPA	Słowno-graficzny	2014-05-20	
Mennicy Sklep	Słowno-graficzny	2012-03-03	257559
Mennica Skarbowa	słowny	2011-09-20	260955
MS MENNICA SKARBOWA	Słowno-graficzny	2011-09-20	255431
Znaki towarowe należące do Warsaw Properties Sp. z o.o.			
WP WARSAW PROPERTIES	Słowno-graficzny	2006-04-13	199939

Nazwa	Rodzaj znaku	Data **zgłoszenia**	Nr prawa **wyłącznego**
Wzory przemysłowe należące do Mennica Skarbowa S.A.			
	graficzny	2012-03-04	18800
	graficzny	2012-03-04	19010

Źródło: Emitent

11.2.4. Koncesje, zezwolenia

Kantorino Sp. z o.o. została wpisana w 2012 r. przez Narodowy Bank Polski do rejestru działalności kantorowej w zakresie kupna i sprzedaży walut obcych pod numerem 9991.

Mennica Skarbowa S.A. została wpisana w 2011 r. przez Narodowy Bank Polski do rejestru działalności kantorowej w zakresie sprzedaży i zakupu złota dewizowego oraz platyny dewizowej pod numerem 9571/2011.

Za wyjątkiem wyżej wskazanych Emitent jak i jego spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają koncesji, zezwoleń na prowadzenie działalności.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

W okresie od dnia zakończenia ostatniego roku obrotowego, tj. roku 2015, do dnia zatwierdzenia Prospektu nie występowały żadne istotne zmiany w działalności Emitenta.

W przypadku Emitenta nie występuje proces produkcji, w związku z czym nie jest możliwym określenie tendencji w zakresie produkcji, zapasów ani kosztów i cen sprzedaży.

Z uwagi na fakt, iż w portfelu inwestycyjnym Emitenta znajdują się m.in. papiery wartościowe spółek publicznych, wycenianych według rynkowej ceny akcji istnieje korelacja pomiędzy sytuacją na rynkach finansowych a wynikami finansowymi Emitenta.

Na koniec I kwartału 2016 roku w porównaniu do końca roku 2015 wartość rynkowa akcji Mennicy Skarbowej S.A., będących w posiadaniu Emitenta spadła o ok. 32,9 tys. zł, natomiast wartość rynkowa Mode S.A. spadła o ok. 15,5 tys. zł. Natomiast na koniec II kwartału 2016 roku w porównaniu do końca roku 2015 wartość rynkowa akcji Mennicy Skarbowej S.A., będących w posiadaniu Emitenta wzrosła o ok. 226 tys. zł, natomiast wartość rynkowa Mode S.A. wzrosła o ok. 138 tys. zł.

W okresie od dnia zakończenia ostatniego roku obrotowego, tj. roku 2015, do dnia zatwierdzenia Prospektu wycena rynkowa spółki Mode S.A spadła o ok. 22%, zaś kurs akcji spółki Mennica Skarbowa S.A. zwiększył się o ok. 24%.

W związku z podpisaną przez Prezydenta RP w dniu 22 czerwca 2016 roku ustawą, dotyczącą m.in. zwiększenia odległości projektowanych turbin wiatrowych od zabudowań, zarząd i akcjonariusze spółki zależnej od Emitenta Clean Energy Venture S.A. (CEV) zdecydowali, że projekty wiatrowe zostaną na pewien czas „zamrożone" (do 2 lat). W związku z powyższym Zarząd Emitenta postanowił, zgodnie z zasadami ostrożnej wyceny, skorygować wartość udziałów na koniec II kwartału 2016 roku o ok. 43% do kwoty 3.966 tys. zł.

W okresie od dnia zakończenia ostatniego roku obrotowego, tj. roku 2015, do dnia zatwierdzenia Prospektu wartość pozostałych spółek w portfelu Emitenta wycenianych według wartości godziwej nie uległa zmianie.

Poniżej Emitent przedstawia wartość portfela inwestycyjnego wg stanu na 31.12.2015 roku, 31.03.2016 roku, 30.06.2016 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu:

Tabela. **Wartość portfela inwestycyjnego Emitenta wg stanu na 31.12.2015 roku, 31.03.2016 roku, 30.06.2016 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu**

Nazwa spółki portfelowej	Procent posiadanych przez Emitenta udziałów w kapitale zakładowym spółki portfelowej	Metoda wyceny	Wartość udziałów [w tys. zł] na dzień:			
			zatwierdzenia Prospektu	30.06.2016 roku	31.03.2016 roku	31.12.2015 roku
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	100%	skorygowane aktywa netto	1.456	1.456	1.456	1.456
Warsaw Properties Sp. z o.o.	100%	metoda dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych	3.464	3.464	3.464	3.464
Piaseczno Park Sp. z o.o.	100%	skorygowane aktywa netto	0	0	0	0
Kantorino Sp. z o.o.	80%	metoda dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych	5.300	5.300	5.300	5.300
Excelead S.A.	54%	ostatnia runda finansowania	1.436	1.436	1.436	1.436

Nazwa spółki portfelowej	Procent posiadanych przez Emitenta udziałów w kapitale zakładowym spółki portfelowej	Metoda wyceny	Wartość udziałów [w tys. zł] na dzień:			
			zatwierdzenia Prospektu	30.06.2016 roku	31.03.2016 roku	31.12.2015 roku
Spartan Sp. z o.o.	100%	metoda dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych	752	752	752	752
Mode S.A.	26%	kurs zamknięcia z dnia	652	837	683	699
Mennica Skarbowa S.A.	24%		1.386	1.121	862	895
Clean Energy Venture S.A.	19%	metoda dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych	3.966	3.966	6.936	6.936
WP Warsaw Property Sp. z o.o.	100%	wartość godziwa	0-	0	0	0
City Inspire S.A.	18%	skorygowane aktywa netto z wyceny podmiotu zależnego, podmiot zależny wg ostatniej rundy finansowania	279	279	279	279
Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o.*	10%	cena nabycia (dla większej transakcji)	108	108	108	108
Eversport Sp. z o.o.	3,5%	cena nabycia	100	100	100	100
	RAZEM		21.900	18.819	21.375	21.424

Źródło: Emitent

**) dodatkowo udział Clean Energy Venture S.A. w podmiocie wynosi 19%*

12.2. *Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, **żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej w ciągu bieżącego roku***

Poza informacjami wymienionymi w pkt 6.2. niniejszej części Prospektu oraz czynnikami ryzyka opisanymi w części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka", Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.

13. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie zamierza publikować prognoz wyników finansowych. Emitent nie podawał do publicznej wiadomości oraz nie sporządził i nie zamieścił w Prospekcie Emisyjnym prognozowanych ani szacunkowych wyników finansowych, zarówno na bieżący okres obrotowy, jak i przyszłe okresy obrotowe.

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1. Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką

14.1.1. Zarząd Emitenta

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd Emitenta składa się z nie mniej niż jednego i nie więcej niż czterech członków.

Aktualnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Pan Conall McGuire - Prezes Zarządu,
- Pan Piotr Boliński – Członek Zarządu,
- Pan Konrad Szwedziński – Członek Zarządu.

- Conall McGuire **– Prezes Zarządu**

Pan Conall McGuire pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. Pan Conall McGuire nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Conallem McGuire, a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne. Swoją funkcję sprawuje on w siedzibie Spółki w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 61 lok. 211.

Pan Conall McGuire posiada wykształcenie wyższe – w 2001 roku ukończył zarządzanie i marketing na Dublin Institute of Technology.

Pan Conall McGuire posiada następujące doświadczenie zawodowe:

- 2001 - 2004 – Berlitz Centrum Językowe – nauczyciel języka angielskiego,
- 2004 – 2015 – Italia Retail sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- 2010 – do chwili obecnej – Setanta SA – Prezes Zarządu,
- 2004 - do chwili obecnej - Warsaw Properties sp. z o.o. - Prezes Zarządu,
- 2010 – do chwili obecnej - Warsaw Property Fund sp. z o.o. - Prezes Zarządu,
- 2012 – do chwili obecnej - WP Warsaw Properties sp. z o.o. - Prezes Zarządu,
- 2012 - do chwili obecnej - Excelead S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- 2011 – do chwili obecnej - Clean Energy Venture S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- 2015 – do chwili obecnej - Piaseczno Park sp. z o.o. - Członek Zarządu,
- 2016 – do chwili obecnej – Science Connect sp. z o.o. - Członek Zarządu.

Pan Conall McGuire, w okresie ostatnich pięciu lat, był lub jest wspólnikiem w następujących podmiotach

- 2010 - 2011 - Warsaw Property Fund sp. z o.o.
- 2016 – do chwili obecnej – Science Connect sp. z o.o.

Pan Conall McGuire posiada 499.000 akcji Emitenta, stanowiących 11,58% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 11,58% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Conalla McGuire oświadczeniem:

- Pan Conall McGuire, za wyjątkiem wyżej wskazanych, nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Conalla McGuire nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Conall McGuire nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w

trakcie, przed, jak i po zakończeniu pełnienia przez niego funkcji w tych podmiotach znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;

- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Conallowi McGuire nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Conall McGuire nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- **Piotr Boliński – Członek Zarządu,**

Pan Piotr Boliński pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta. Pan Piotr Boliński nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Piotrem Bolińskim, a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne. Swoją funkcję sprawuje on w siedzibie Spółki w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 61 lok. 211.

Pan Piotr Boliński posiada wykształcenie wyższe – ukończył automatykę na Wydziale Elektroniki Politechniki Warszawskiej.

Pan Piotr Boliński w okresie ostatnich pięciu lat zdobywał poniższe doświadczenie zawodowe:

- 2011 - 2013 – EverSport SA – Członek Rady Nadzorczej,
- 2012 - 2013 – Dom Maklerski Prospectus SA (obecnie HFT Brokers Dom Maklerski SA) – Członek Rady Nadzorczej,
- 2011 - 2012 – IQ Medica SA – Członek Rady Nadzorczej,
- 2011 – do chwili obecnej – Setanta Finance Group SA (obecnie Setanta SA) – Członek Rady Nadzorczej (do 2014) następnie Członek Zarządu (od 2014),
- 2002 - do chwili obecnej – Platform sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- 2002 - do chwili obecnej – B Investment sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- 2004 - do chwili obecnej – Via Polska sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- 2004 – 2015 – Italia Retail sp. z o.o. (dawniej „Prostream" sp. z o.o.) – Członek Zarządu,
- 2005 – do chwili obecnej – PG Inwestycje sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- 2006 – do chwili obecnej – Sevento sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- 2007 – do chwili obecnej – Duo Line sp. z o.o. – Prokurent,
- 2007 – do chwili obecnej – Nordima Holdings Limited – Dyrektor Rady Dyrektorów,
- 2008 – do chwili obecnej – Spartan sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- 2010 – 2014 – Spartan Capital SA – Członek Zarządu,
- 2011 – do chwili obecnej – City Inspire SA – Członek Rady Nadzorczej,
- 2011 – do chwili obecnej – Clean Energy Venture SA – Prezes Zarządu,
- 2012 – do chwili obecnej – Excelead SA – Członek/Przewodniczący Rady Nadzorczej, obecnie Członek Rady Nadzorczej delegowany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu,
- 2014 – do chwili obecnej – Morizon SA – Członek Rady Nadzorczej,
- 2014 – do chwili obecnej – Neuro Innovations sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
- 2015 – do chwili obecnej – Nova Art SA – Członek Rady Nadzorczej,
- 2015 – do chwili obecnej – Piaseczno Park sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- 2013 – DFP Doradztwo Finansowe SA – Członek Rady Nadzorczej,
- 2012 – CEV PV1 sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
- 2011 - 2012 – Zachodniopomorski Zespół Elektrowni sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- 2016 – do chwili obecnej – Science Connect sp. z o.o. - Prezes Zarządu.

Pan Piotr Boliński, w okresie ostatnich pięciu lat, był lub jest wspólnikiem w następujących podmiotach:

- 2006 – do chwili obecnej – Sevento sp. z o.o.
- 2016 – do chwili obecnej – Science Connect sp. z o.o.

Pan Piotr Boliński posiada 1.196.319 akcji Emitenta, stanowiących 27,77% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 27,77% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Piotra Bolińskiego oświadczeniem:

- Pan Piotr Boliński, za wyjątkiem wyżej wskazanych, nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Piotra Bolińskiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa za wyjątkiem poniżej opisanego.

  Pan Piotr Boliński w 2014 roku był podejrzanym o to, że pełniąc funkcję prezesa zarządu spółki „Polskie Profesjonalne Wydawnictwo Prasowe" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, będąc zobowiązanym jako płatnik do terminowego odprowadzania zaliczek na podatek dochodowy od osób fizycznych, obowiązku tego nie dopełnił i nie odprowadził w terminie ustawowym od 20 maja 2009 r. do 22 czerwca 2009 r. na rachunek Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa - Śródmieście pobranych zaliczek na podatek dochodowy od osób fizycznych za okres od kwietnia 2009 r. do maja 2009 r. w łącznej kwocie 15 538,00 zł. Czynem tym naruszył art. 30 § 1 Ordynacji podatkowej oraz art. 31 i 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, to jest o czyn z art. 77 § 2 w zw. z art. 6 § 2 w zw. z art. 9 § 3 ustawy z dnia 10 września 1999 roku Kodeks karny skarbowy (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r. poz. 186 z późń. zm.). W dniu 18 grudnia 2014 r. – na skutek wniosku Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa – Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy III Wydział Karny wyrokiem zezwolił na dobrowolne poddanie się odpowiedzialności karnej przez Piotra Bolińskiego. Ww. wyrok jest prawomocny co oznacza, że Pan Piotr Boliński nie figuruje, jako osoba prawomocnie skazana, w Krajowym Rejestrze Karnym.
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Piotr Boliński nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w trakcie, przed, jak i po zakończeniu pełnienia przez niego funkcji w tych podmiotach znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Piotrowi Bolińskiemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Piotr Boliński nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- **Pan Konrad Szwedziński – Członek Zarządu**

Pan Konrad Szwedziński pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta. Pan Konrad Szwedziński nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Konradem Szwedzińskim, a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne. Swoją funkcję sprawuje on w siedzibie Spółki w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 61 lok. 211.

Pan Konrad Szwedziński posiada wykształcenie wyższe – ukończył Międzynarodowe Stosunki Polityczne i Gospodarcze na Wydziale Dziennikarstwa i Nauk Politycznych Uniwersytetu Warszawskiego. Pan Konrad Szwedziński studiował również w Prywatnej Wyższej Szkole Biznesu i Administracji w Warszawie.

Ponadto Pan Konrad Szwedziński odbył liczne kursy z zakresu dyplomacji i funkcjonowania Unii Europejskiej (Bruksela, Berlin, Bonn, Dublin).

Pan Konrad Szwedziński w okresie ostatnich pięciu lat zdobywał poniższe doświadczenie zawodowe:

- 2007 - 2012 – działalność gospodarcza pod nazwą Konrad Szwedziński Funds&Shares Consult;
- 2007 – 2013 – Spartan sp. z o.o. - Prezes Zarządu;
- 2010 – 2014 – Spartan Capital S.A. - Prezes Zarządu;
- 2011 – 2013 – Eversport S.A. – Prezes Zarządu;

- 2011 – do chwili obecnej – Clean Energy Venture S.A. – Członek Zarządu;
- 2011 – do chwili obecnej – City Inspire S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2011 – do chwili obecnej – Mode S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2012 – Dom Maklerski Prospectus SA (obecnie HFT Brokers Dom Maklerski SA) – Członek Rady Nadzorczej;
- 2012 – do chwili obecnej – Farma Wiatrowa Jeżewo sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- 2012 – do chwili obecnej – Excelead S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2013 – do chwili obecnej – Proranite Limited – Dyrektor Rady Dyrektorów;
- 2014 – do chwili obecnej – Setanta Finance Group SA (obecnie Setanta SA) – Członek Rady Nadzorczej (w 2014) następnie Członek Zarządu (od 2014);
- 2014 – do chwili obecnej – Mennica Skarbowa S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2015 – do chwili obecnej – Zachodniopomorski Zespół Elektrowni sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2015 – do chwili obecnej – Piaseczno Park sp. z o.o. – Członek Zarządu;
- 2016 – do chwili obecnej – Science Connect sp. z o.o. - Członek Zarządu.

Pan Konrad Szwedziński, w okresie ostatnich pięciu lat, był lub jest wspólnikiem w następujących podmiotach:

- 2008 – 2011 – Spartan sp. z o.o.;
- 2011 – do chwili obecnej – City Inspire S.A.;
- 2011 – 2016 - Clean Energy Venture S.A.;
- 2016 – do chwili obecnej – Science Connect sp. z o.o.

Pan Konrad Szwedziński posiada bezpośrednio 50 akcji Emitenta, stanowiących poniżej 5% głosów na WZ Spółki. Pan Konrad Szwedziński jest większościowym udziałowcem spółki BLAKOMO sp. z o.o. – akcjonariusza Emitenta posiadającego 636.480 Akcji Emitenta, stanowiących 14,78% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 14,78% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Konrada Szwedzińskiego oświadczeniem:

- Pan Konrad Szwedziński, za wyjątkiem wyżej wskazanych, nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Konrada Szwedzińskiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Konrad Szwedziński nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w trakcie, przed, jak i po zakończeniu pełnienia przez niego funkcji w tych podmiotach znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Konradowi Szwedzińskiemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Konrad Szwedziński nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza Emitenta składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż siedmiu członków.

Aktualnie w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Cezary Nowosad – Członek Rady Nadzorczej,
- James Martin Wills – Członek Rady Nadzorczej,
- Monika Sieniawska – Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Gębala – Członek Rady Nadzorczej,
- Damian Dec – Członek Rady Nadzorczej.

- Cezary Nowosad **– Członek Rady Nadzorczej**

Pan Cezary Nowosad pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Cezary Nowosad nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Cezarym Nowosadem, a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne. Swoją funkcję sprawuje on w siedzibie Spółki w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 61 lok. 211.

Pan Cezary Nowosad posiada wykształcenie wyższe – absolwent Wydziału Fizyki Uniwersytetu Warszawskiego (kierunki: fizyka i fizyka medyczna) oraz studiów doktoranckich w Kolegium Zarządzania i Finansów Szkoły Głównej Handlowej (kierunki: finanse i zarządzanie). Ponadto Pan Cezary Nowosad ukończył Studium doradcy inwestycyjnego i analityka papierów wartościowych (Centrum Prywatyzacji).

Z rynkiem kapitałowym związany jest od 1997 roku, kiedy rozpoczął pracę w MTS-CeTO S.A. (obecnie BondSpot S.A.) - spółce prowadzącej pozagiełdowy obrót papierami wartościowymi (od 1999 r. jako Dyrektor Działu Rozwoju i Analiz). Decyzją Przewodniczącego KPWiG (obecnie KNF) został powołany na stanowisko Koordynatora ds. Realizacji Programu dla Małych i Średnich Przedsiębiorstw (nadzór nad realizacją kampanii edukacyjno-informacyjnej nt. wykorzystania możliwości rynków regulowanych - giełdowego i pozagiełdowego - dla rozwoju sektora MŚP; kampania prowadzona była w ramach rządowego programu wspierania drobnej przedsiębiorczości na lata 1999-2003).

Od 2004 roku pracował w Nafcie Polskiej S.A. - wyspecjalizowanej spółce Skarbu Państwa realizującej rządowe programy restrukturyzacji i prywatyzacji sektora naftowego oraz Program restrukturyzacji i prywatyzacji sektora Wielkiej Syntezy Chemicznej (Doradca Prezesa, a następnie Członek Zarządu i Wiceprezes Zarządu). W latach 2004-2005 uczestniczył w przeprowadzeniu ofert publicznych Grupy LOTOS S.A., Zakładów Chemicznych Police S.A., Zakładów Azotowych Puławy S.A. Ponadto był odpowiedzialny za proces restrukturyzacji i prywatyzacji podmiotów Wielkiej Syntezy Chemicznej (Zakłady Azotowe w Tarnowie S.A., Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Zachem S.A., ZCh Sarzyna S.A.) oraz przeprowadzenie restrukturyzacji zadłużenia podmiotów Wielkiej Syntezy Chemicznej względem PGNiG S.A. (2004-2006).

W lutym 2006 roku objął stanowisko Wiceprezesa Zarządu p.o. Prezesa Zarządu Towarzystwa Obrotu Nieruchomościami AGRO S.A. (obecnie Polski Holding Nieruchomości S.A.).

Pan Cezary Nowosad w okresie ostatnich pięciu lat zdobywał poniższe doświadczenie zawodowe:

- sierpień 2006 - czerwiec 2015 - IPO Doradztwo Strategiczne S.A. - Prezes Zarządu,
- październik 2006 – do chwili obecnej - działalność gospodarcza „Cezary Nowosad - Zarządzanie i Doradztwo",
- kwiecień 2010 - styczeń 2014 - INVISTA S.A. -Prezes Zarządu,
- kwiecień 2010 - listopad 2012 - INVISTA Dom Maklerski S.A. - Prezes Zarządu,
- czerwiec 2012– luty 2013 - Greeneco Technology S.A. (dawnej Anti S.A.) - Członek Rady Nadzorczej,
- październik 2013– listopad 2013 - Nicolas Games S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- luty 2013 - kwiecień 2014 - INVISTA Dom Maklerski S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- marzec 2013 – marzec 2016 – Grand Cru S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- grudzień 2013 – marzec 2016 - HFT Group S.A. - Członek Zarządu,
- 2013 – 2016 - Progres Investment S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- marzec 2014 - marzec 2016 - HFT Brokers Dom Maklerski S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- lipiec 2014 – do chwili obecnej - Mateus sp. z o.o. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2014 - Velto Cars S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- marzec 2015 - wrzesień 2015 - UFactory S.A. - Prezes Zarządu,

- czerwiec 2015 – do chwili obecnej - EBC Solicitors S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- czerwiec 2015 – do chwili obecnej - East Side Capital S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- czerwiec 2015 – do chwili obecnej - Unified Factory S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Cezary Nowosad w okresie ostatnich pięciu lat, był lub jest wspólnikiem w następujących podmiotach:

- 2014 – do chwili obecnej - BondHouse sp. z o.o.,
- 2015 – do chwili obecnej - FIN-ART projekt sp. z o.o.,
- 2016 – do chwili obecnej – HR Navigator Group S.A.

Pan Cezary Nowosad nie posiada akcji Emitenta.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Cezarego Nowosada oświadczeniem:

- Pan Cezary Nowosad, za wyjątkiem wyżej wskazanych, nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Cezarego Nowosada nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Cezary Nowosad nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w trakcie, przed, jak i po zakończeniu pełnienia przez niego funkcji w tych podmiotach znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Cezaremu Nowosadowi nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Cezary Nowosad nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- James Martin Wills **– Członek Rady Nadzorczej**

Pan James Wills pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pan James Wills nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Jamesem Wills, a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne. Swoją funkcję sprawuje on w siedzibie Spółki w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 61 lok. 211.

Pan James Wills ukończył w roku 1969 North Monastery CBS.

Ponadto Pan James Wills odbył szkolenie z zakresu instalacji gazowych (poziom 1-3).

Pan James Wills posiada następujące doświadczenie zawodowe:

- 1975 - do chwili obecnej – własna działalność gospodarcza – firma budowlana pod firmą James Wills Builders.

Pan James Wills posiada 306.400 akcji Emitenta, stanowiących 7,11% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 7,11% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Jamesa Wills oświadczeniem:

- Pan James Wills nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Jamesa Wills nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan James Wills nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w trakcie, przed, jak i po zakończeniu pełnienia przez niego funkcji w tych podmiotach znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Jamesowi Wills nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji

zawodowych;

- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan James Wills nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- Monika Sieniawska **– Członek Rady Nadzorczej**

Pani Monika Sieniawska pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pani Monika Sieniawska nie jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panią Moniką Sieniawską, a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne. Swoją funkcję sprawuje ona w siedzibie Spółki w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 61 lok. 211.

Pani Monika Sieniawska posiada wykształcenie wyższe. W roku 2002 ukończyła Filologię Germańską, studia podyplomowe z zakresu Komunikacji Społecznej i Kreowania Wizerunku Publicznego na Uniwersytecie Wrocławskiem (w 2003 roku) oraz Zarządzania Projektami w Wyższej Szkole Bankowej we Wrocławiu (w 2006 roku).

Ponadto Pani Monika Sieniawska odbyła szereg szkoleń w zakresie:

- Blogi jako narzędzie PR, Proto.pl i Heureka, Warszawa,
- Efektywne pisanie tekstów w Public Relations, Institute for International Research sp. z o.o., Warszawa,
- Umiejętność koncentracji, Infinite Mind Centrum Szkoleniowe, Warszawa,
- Komunikacja Interpersonalna, Konsorcjum Edukacyjne Wyższej Szkoły Bankowej i Biura Doradztwa i Usług „AUDYTOR" sp. z o.o., Wrocław,
- Kierowanie Ludźmi, Konsorcjum edukacyjne Wyższej Szkoły Bankowej i Biura Doradztwa i Usług „AUDYTOR" sp. z o.o., Wrocław,
- Obsługa Klienta (negocjacje handlowe, aktywna sprzedaż, rozmowy telefoniczne, tworzenie standardów obsługi klienta),
- Konsorcjum Edukacyjne Wyższej Szkoły Bankowej i Biura Doradztwa i Usług „AUDYTOR" sp. z o.o., Wrocław.

Pani Monika Sieniawska posiada następujące doświadczenie zawodowe:

- 2002 - 2007 – GK PGNiG. Dolnośląska Spółka Gazownictwa sp. z o.o. na stanowisku Specjalista ds. Marketingu i PR / Brand Manager;
- 2008 – 2009 – Grupa ITI, Telewizja nowej generacji n na stanowisku Specjalista ds. Promocji i PR;
- 2009 – 2010 – Multimedia Polska S.A. na stanowisku Specjalista ds. Komunikacji Wewnętrznej;
- 2010 - 2012 – Melog.com sp. z o.o. / Real Estate Software na stanowisku Specjalista ds. Marketingu i PR.

Pani Monika Sieniawska nie posiada akcji Emitenta.

Pani Monika Sieniawska posiada akcje spółki Clean Energy Venture S.A. stanowiące poniżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu podmiotu.

Zgodnie ze złożonym przez Panią Monikę Sieniawską oświadczeniem:

- Pani Monika Sieniawska, za wyjątkiem wyżej wskazanym, nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pani Moniki Sieniawskiej nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Monika Sieniawska nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w trakcie, przed, jak i po zakończeniu pełnienia przez nią funkcji w tych podmiotach znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Monice Sieniawskiej nie przedstawiono żadnych oskarżeń

publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;

- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Monika Sieniawska nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- **Anna Gębala – Członek Rady Nadzorczej**

Pani Anna Gębala pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pani Anna Gębala nie jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panią Anną Gębala, a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne. Swoją funkcję sprawuje ona w siedzibie Spółki w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 61 lok. 211.

Pani Anna Gębala posiada wykształcenie wyższe – w 2006 roku ukończyła Socjologię na SGGW w Warszawie, specjalizacja: zarządzanie i doradztwo personalne. Ponadto Pani Anna Gębala ukończyła jednoroczne studia podyplomowe w Centrum Studiów Latynoamerykańskich CESLA na Uniwersytecie Warszawskim.

W latach 2008-2009 Pani Anna Gębala uczęszczała na Kurs Zarządzania Nieruchomościami.

Pani Anna Gębala posiada następujące doświadczenie zawodowe:

- 2009 – sześć miesięcy praktyk zawodowych dotyczących kursu zarządzania nieruchomościami;
- 2006 - do chwili obecnej – Warsaw Properties sp. z o.o. na stanowisku office manager.

Pani Anna Gębala posiada 10.000 akcji Emitenta stanowiących 0,23% głosów na WZ Spółki.

Zgodnie ze złożonym przez Panią Annę Gębala oświadczeniem:

- Pani Anna Gębala nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pani Anny Gębala nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Anna Gębala nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w trakcie, przed, jak i po zakończeniu pełnienia przez nią funkcji w tych podmiotach znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Annie Gębala nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Anna Gębala nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- Damian Dec **– Członek Rady Nadzorczej**

Pan Damian Dec pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Damian Dec nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Damianem Dec, a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne. Swoją funkcję sprawuje on w siedzibie Spółki w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 61 lok. 211.

Pan Damian Dec posiada wykształcenie wyższe:

- w 1998 roku uzyskał certyfikat ukończenia semestru na Uniwersytecie w Louvain la Neuve w Belgii,
- w 2000 roku ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie, kierunek Zarządzanie i marketing,
- w 2007 roku ukończył studia doktoranckie na kierunku Ekonomia w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie.

Ponadto Pan Damian Dec odbył następujące szkolenia:

- w 2011 roku – Train The Trainer I w ramach uniwersytetu otwartego Uniwersytetu Warszawskiego,

- w 2012 roku – Train The Trainer II w ramach uniwersytetu otwartego Uniwersytetu Warszawskiego,
- w 2015 roku – szkolenie „Spin na Smolnej" – Szkoła Przedsiębiorczości Innovation Nest.

Pan Damian Dec posiada następujące doświadczenie zawodowe:

- wrzesień 1998 – maj 2000 - Kosmepol Sp. z o.o. / L'Oreal - Asystent ds. logistyki,
- maj 2000 – grudzień 2000 - Polska Fundacja Promocji i Rozwoju Małych i Średnich Przedsiębiorstw – Specjalista,
- styczeń 2001 – czerwiec 2003 – PARP - Główny Specjalista,
- czerwiec 2003 – grudzień 2003 - Axio Sp. z o.o. - Dyrektor Zespołu Instrumentów finansowych,
- sierpień 2005 – obecnie - Atfin Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, Trener,
- kwiecień 2007 – obecnie - Fundacja Instytut Przedsiębiorczości i Rozwoju Regionalnego - Członek Zarządu,
- maj 2009 – obecnie - PB Online Sp. z o.o. - Członek Zarządu,
- wrzesień 2012 – obecnie - Atfin Sp. z o.o. / Wyższa Szkoła Finansów i Zarządzania w Warszawie - Specjalista ds. przedsiębiorczości,
- czerwiec 2014 - Neuro-Innovations Sp. z o.o. - Członek Zarządu.

Pan Damian Dec w okresie ostatnich pięciu lat, był lub jest wspólnikiem w następujących podmiotach:

- sierpień 2005 – obecnie - Atfin Sp. z o.o.,
- maj 2009 – obecnie - PB Online Sp. z o.o.,
- czerwiec 2014 – obecnie - Neuro-Innovations Sp. z o.o. – udziały za pośrednictwem Atfin Sp. z o.o.,
- maj 2016 – obecnie – Science Connect Sp. z o.o.

Pan Damian Dec nie posiada akcji Emitenta.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Damiana Dec oświadczeniem:

- Pan Damian Dec, za wyjątkiem wyżej wskazanych, nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat, w stosunku do Pana Damiana Dec nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Damian Dec nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w trakcie, przed, jak i po zakończeniu pełnienia przez niego funkcji w tych podmiotach znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Damianowi Dec nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Damian Dec nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.2. Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Według wiedzy Emitenta, członkowie Zarządu w osobach: Conall McGuire, Piotr Boliński oraz Konrad Szwedziński nie prowadzą gospodarczej działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Żaden ze wskazanych członków Zarządu: (i) nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, (ii) nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu, ani (iii) nie posiada udziału w konkurencyjnej spółce kapitałowej (w rozumieniu postanowień art. 380 § 1 zdanie drugie Kodeksu spółek handlowych).

Według wiedzy Emitenta, członkowie Rady Nadzorczej Spółki w osobach: Cezary Nowosad, James Martin Wills, Anna Gębala, Monika Sieniawska i Damian Dec, nie prowadzą gospodarczej działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Żaden ze wskazanych członków Rady Nadzorczej: (i) nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, (ii) nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu, ani (iii) nie posiada udziału w konkurencyjnej spółce kapitałowej (w rozumieniu postanowień art. 380 § 1 zdanie drugie Kodeksu spółek handlowych).

Ponadto, według wiedzy Emitenta nie występują inne, potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powoływania członków organów

Według wiedzy Emitenta nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki zostali powołani na swoje stanowiska.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Według wiedzy Emitenta nie występują żadne ograniczenia w zakresie zbywania przez osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorczych w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

15.1. Wysokość i rodzaj wynagrodzenia wypłacanego członkom organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla

15.1.1. Zarząd Spółki

Pan Conall McGuire – Prezes Zarządu został powołany w skład Zarządu Spółki uchwałą Rady Nadzorczej nr 3/06/SET/2013 z dnia 25 czerwca 2013 r. Pan Piotr Boliński – Członek Zarządu oraz Pan Konrad Szwedziński – Członek Zarządu zostali powołani w skład Zarządu Spółki Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 02/04/2014 z dnia 7 kwietnia 2014 roku.

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego Członkom Zarządu Emitenta za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku przedstawia poniższa tabela:

*Tabela **15.1. Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta***

L.p.	Skład Zarządu	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia brutto za okres 01.01.2015- 31.12.2015 [w zł]		Wartość świadczeń w naturze za okres od 01.01.2015-31.12.2015 [w zł]	
		Emitent	Spółki zależne	Emitent	Spółki zależne
1.	Conall McGuire	0	132.315,36	0	0
2.	Piotr Boliński	66.803,00	32.711,00	0	0
3.	Konrad Szwedziński	70.486,00	54.577,00	0	0

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu Emitenta nie są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umowy o pracę.

Członkom Zarządu Emitenta za 2015 rok nie zostało wypłacone przez Emitenta oraz przez spółki zależne Emitenta inne wynagrodzenie na podstawie podziału zysków lub wynagrodzenie w formie opcji na akcje.

Na podstawie uchwał Rady Nadzorczej z dnia 5 stycznia 2015 roku Członkom Zarządu Emitenta przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta za każdy miesiąc kalendarzowy począwszy od 1 stycznia 2015 roku, przy czym:

- Panu Conallowi McGuire z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta przyznano wynagrodzenie w wysokości 3.000,00 zł netto (Uchwała nr 1/01/2015 Rady Nadzorczej Emitenta),
- Panu Konradowi Szwedzińskiemu z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta przyznano wynagrodzenie w wysokości 7.000,00 zł netto (Uchwała nr 2/01/2015 Rady Nadzorczej Emitenta),
- Panu Piotrowi Bolińskiemu z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta przyznano wynagrodzenie w wysokości 10.000,00 zł netto (Uchwała nr 3/01/2015 Rady Nadzorczej Emitenta).

W Spółce nie funkcjonuje Regulamin Wynagradzania Zarządu.

Osoby pełniące funkcje w Zarządzie są również akcjonariuszami Emitenta. Ich wynagrodzenie (sytuacja majątkowa) wiąże się ściśle ze wzrostem wartości firmy. Zaległe wynagrodzenia mają zostać wypłacone w końcu roku 2016. Spółka kumuluje aktualnie wszelkie możliwe środki finansowe na mogące pojawić się okazje inwestycyjne – działki budowlane.

15.1.2. Rada Nadzorcza Spółki

Zgodnie z § 28 Statutu Spółki wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie Spółki. Podstawą wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Emitenta w 2015 roku była Uchwała Nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2012 r. w sprawie wynagradzania Członków Rady Nadzorczej (akt notarialny Rep. 2447/2012), na mocy której ustalono wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w wysokości 200,00 zł za posiedzenie Rady Nadzorczej. W dniu 20 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę Nr 30/2016 *w sprawie anulowania uchwały nr 17/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Setanta S.A. (dawniej Setanta Finance Group S.A.) z dnia 28 czerwca 2012 roku w sprawie wynagradzania członków Rady Nadzorczej,* na podstawie której uchylono w całości uchwałę nr 17/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28

czerwca 2012 roku *w sprawie ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Setanta S.A.* Na podstawie Uchwały Nr 31/2016 z dnia 20 czerwca 2016 roku *w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej* Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta ustaliło wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej:

1) dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej w wysokości 700,00 zł brutto za posiedzenie Rady Nadzorczej Spółki,
2) dla członków Rady Nadzorczej w wysokości 500,00 zł brutto za posiedzenie Rady Nadzorczej Spółki.

W Spółce nie funkcjonuje Regulamin Wynagradzania Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umowy o pracę.

Za rok 2015 Członkom Rady Nadzorczej Emitenta nie wypłacono wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji.

Członkom Rady Nadzorczej Emitenta za rok 2015 nie zostały przyznane przez Emitenta oraz przez spółki zależne Emitenta świadczenia w naturze.

Członkom Rady Nadzorczej Emitenta za 2015 rok nie zostało wypłacone przez Emitenta oraz przez spółki zależne Emitenta inne wynagrodzenie na podstawie podziału zysków lub wynagrodzenie w formie opcji na akcje.

15.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

W opinii Emitenta osobami zarządzającymi w Spółce jest Zarząd. Brak jest innych osób mających wpływ na zarządzanie Spółką.

15.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego wartość rezerw na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia utworzonych przez Emitenta wynosi 0,00 zł.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Okresy kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta

16.1.1. Zarząd Emitenta

Zarząd Emitenta składa się z nie mniej niż jednego i nie więcej niż czterech członków (§ 31 ust. 1 Statutu Spółki). Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, za wyjątkiem Członków Zarządu pierwszej kadencji, których powołują założyciele Spółki (§ 31 ust. 2 Statutu Spółki). Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata (§ 31 ust. 3 Statutu Spółki).

Obecnie w skład Zarządu wchodzą: Pan Conall McGuire – Prezes Zarządu, Pan Piotr Boliński – Członek Zarządu i Pan Konrad Szwedziński – Członek Zarządu. Pan Conall McGuire – Prezes Zarządu został powołany w skład Zarządu Spółki uchwałą Rady Nadzorczej nr 3/06/SET/2013 z dnia 25 czerwca 2013 r. Pan Piotr Boliński – Członek Zarządu i Pan Konrad Szwedziński – Członek Zarządu zostali powołani w skład Zarządu Spółki Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 02/04/2014 z dnia 7 kwietnia 2014 roku. Kadencja Członków Zarządu upłynie z dniem 25 czerwca 2017 r., natomiast mandaty Członków Zarządu wygasną z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok pełnienia funkcji.

W dniu 20 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą Nr 16/2016 *w sprawie zmiany Statutu Spółki* zmieniło § 31 ust. 3 Statutu Spółki, w ten sposób iż kadencja Członków Zarządu Spółki trwać będzie pięć lat. Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu zmiana Statutu w powyższym zakresie nie została zarejestrowana w KRS.

Szczegółowy opis poszczególnych osób wchodzących w skład Zarządu znajduje się w pkt.14.1.1. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny"

16.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie z § 20 ust. 1 Statutu Spółki Rada Nadzorcza Spółki składa się z nie mniej niż pięciu członków i nie więcej niż siedmiu członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, za wyjątkiem Członków Rady Nadzorczej pierwszej kadencji, których powołują założyciele Spółki (§ 20 ust. 2 Statutu). Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata (§ 20 ust. 3 Statutu Spółki). Rada Nadzorcza powinna wybrać ze swego składu Przewodniczącego i może wybrać ze swego składu osoby pełniące inne funkcje w Radzie Nadzorczej (§ 21 ust. 1 Statutu Spółki). Zgodnie z § 21 ust. 2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza może odwołać wybór dokonany w oparciu o postanowienia § 21 ust. 1 Statutu Spółki.

Obecnie w skład Rady Nadzorczej wchodzą Pan James Wills, Pan Cezary Nowosad, Pani Anna Gębala, Pan Damian Dec oraz Pani Monika Sieniawska. Pan James Wills został powołany do Rady Nadzorczej Spółki Uchwałą Nr 28/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 czerwca 2016 r. Pan Cezary Nowosad został powołany do Rady Nadzorczej Spółki Uchwałą Nr 29/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 czerwca 2016 r. Pani Anna Gębala została powołana do Rady Nadzorczej Spółki Uchwałą Nr 25/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 czerwca 2016 r. Pan Damian Dec został powołany do Rady Nadzorczej Spółki Uchwałą Nr 27/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 czerwca 2016 r. Pani Monika Sieniawska została powołana do Rady Nadzorczej Spółki Uchwałą Nr 26/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 czerwca 2016 r.

Kadencja Członków Rady Nadzorczej upłynie z dniem 20 czerwca 2019 r., natomiast mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasną z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok pełnienia funkcji.

W dniu 20 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą Nr 16/2016 *w sprawie zmiany Statutu Spółki* zmieniło § 20 ust. 3 Statutu Spółki, w ten sposób iż kadencja Członków Rady Nadzorczej Spółki trwać będzie pięć lat. Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu zmiana Statutu w powyższym zakresie nie została zarejestrowana w KRS.

Kryterium niezależności członka Rady Nadzorczej w rozumieniu zasad ładu korporacyjnego spółek notowanych na GPW, określonym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016"

przyjętym Uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r., spełniają: Cezary Nowosad i Damian Dec.

Szczegółowy opis poszczególnych osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Emitenta znajduje się w pkt. 14.1.2. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta powołani są na mocy odpowiednio uchwały Rady Nadzorczej i uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę, tym samym nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług członków organów zarządzających i nadzorczych z Emitentem, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy z tymi osobami.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

Komitet (komisja) do spraw audytu

Zgodnie z art. 86 ust. 1 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 1011), w jednostkach zainteresowania publicznego (tj. m.in. w mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa Unii Europejskiej) działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków. Zgodnie z postanowieniami ust. 4 wskazanego przepisu Ustawy o Biegłych Rewidentach, w skład komitetu audytu wchodzi co najmniej trzech członków. Z kolei zgodnie z ust. 3 tego przepisu w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż pięciu członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej.

Zgodnie z art. 86 ust. 7 Ustawy o Biegłych Rewidentach do zadań komitetu audytu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej oraz (iv) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku *w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE* do zadań komitetu audytu należy m.in.: (i) monitorowanie poziomu wynagrodzenia za badanie, (ii) ocena i rekomendacja w zakresie wyboru biegłego rewidenta – komitet audytu jest odpowiedzialny za odpowiednią procedurę wyboru i rekomendację, (iii) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego w Spółce nie został utworzony komitet (komisja) do spraw audytu, jednakże w związku z ubieganiem się przez Emitenta o dopuszczenie papierów wartościowych Spółki do obrotu na rynku regulowanym (co w konsekwencji powodować będzie uzyskanie przez Emitenta statusu jednostki zainteresowania publicznego w rozumieniu przepisów Ustawy o Biegłych Rewidentach) i z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza Spółki liczy pięciu członków, mocą postanowień uchwały Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 listopada 2014 r., Walne Zgromadzenie Spółki, działając w związku z art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach, postanowiło –– powierzyć Radzie Nadzorczej Spółki zadania Komitetu Audytu.

W dniu 20 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą Nr 16/2016 *w sprawie zmiany Statutu Spółki* dodało do Statutu §29a, zgodnie z którym z chwilą wprowadzenia do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji zwykłych na okaziciela serii A,B,C,D,E,F Spółki, Rada Nadzorcza powoła komitet audytu, w którego skład wchodzić będzie co najmniej trzech jej członków. W przypadku gdyby Rada Nadzorcza liczyłaby nie więcej niż pięciu członków, może ona wykonywać zadania komitetu audytu (§29a ust. 2 Statutu Spółki). Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu zmiana Statutu w powyższym zakresie nie została zarejestrowana w KRS.

Zgodnie z postanowieniami art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach, przynajmniej jeden członek komitetu audytu powinien spełniać warunki niezależności (przewidziane przez postanowienia art. 56 ust. 3

pkt 1, 3 i 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach, stosowane odpowiednio) i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego w składzie Rady Nadzorczej Spółki osobami, które spełniają warunki niezależności zgodnie z Ustawą o Biegłych Rewidentach są Cezary Nowosad oraz Damian Dec, przy czym wymogi przewidziane przez przepisy art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach, tj. jednoczesne spełnianie warunku niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej spełnia Cezary Nowosad.

Komitet (komisja) do spraw wynagrodzeń

Zgodnie z zaleceniami Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącymi roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) do których odesłanie w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zawarto w zbiorze "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku jednym z komitetów stałych funkcjonujących w ramach rady nadzorczej powinien być komitet ds. wynagrodzeń. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie powołano komisji ds. wynagrodzeń.

16.4. Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego akcje Emitenta są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Emitent stosuje się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect", stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 31 marca 2010 r.

W trybie § 5 ust. 6.3. Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu" (Regulamin w brzmieniu przyjętym uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 8 stycznia 2013 roku, z uwzględnieniem późniejszych zmian wprowadzonych uchwałami Zarządu Giełdy) Emitent przekazał do publicznej wiadomości, w drodze raportu rocznego nr 5/2016 z dnia 22 kwietnia 2016 r. informacje na temat stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego. Zgodnie z przedmiotową informacją odstępstwa od zasad ładu korporacyjnego przewidzianych przez w/w dokument „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect" dotyczą w Spółce następujących zasad ładu korporacyjnego:

Zasada 1

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej"

Zgodnie z informacją przekazaną przez Spółkę w drodze raportu rocznego nr 5/2016 z dnia 22 kwietnia 2016 r. Emitent stosuje i zamierza stosować wszystkie zasady określone w niniejszej zasadzie z wyjątkiem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej. Informacje dotyczące walnego zgromadzenia akcjonariuszy i jego przebiegu Spółka będzie publikowała w postaci raportów bieżących, które będą umieszczane na stronie internetowej. Przyczyną nie stosowania powyższej zasady są wysokie koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przez Internet, które są niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających.

Zasada 5

„Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl."

Zgodnie z informacją przekazaną przez Spółkę w drodze raportu rocznego nr 5/2016 z dnia 22 kwietnia 2016 r. Emitent nie korzysta z sekcji relacji inwestorskich znajdujących się na stronie www.gpwinfostrefa.pl z uwagi na to, że w opinii Zarządu informacje publikowane na stronie internetowej Spółki, a także te

opublikowane w raportach bieżących i okresowych są wystarczające z punktu widzenia potrzeb inwestorów indywidualnych.

Zasada 11

"Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami."

Zgodnie z informacją przekazaną przez Spółkę w drodze raportu rocznego nr 5/2016 z dnia 22 kwietnia 2016 r. Spółka nie organizowała publicznych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami we współpracy z Autoryzowanym Doradcą, jednak nie wyklucza, że takie spotkania mogą mieć miejsce, jeżeli zajdzie uzasadniona potrzeba ich przeprowadzenia. W Spółce wyznaczona jest osoba, która jest odpowiedzialna za kontakt z inwestorami, analitykami i mediami.

Zasada 16

„Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: (-) informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, (-) zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, (-) informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, (-) kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego."

Zgodnie z informacją przekazaną przez Spółkę w drodze raportu rocznego nr 5/2016 z dnia 22 kwietnia 2016 r. Spółka odstąpiła od publikowania miesięcznych raportów począwszy od raportu miesięcznego za styczeń 2013 roku z uwagi na to, że w opinii Zarządu należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych jest wystarczające do prawidłowego informowania o działaniach Spółki.

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Dobre Praktyki spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie określone są w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016" przyjętym Uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r.

Dokument „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016" dostępny jest publicznie w sieci Internet, na stronie internetowej znajdującej się pod adresem http://www.corp-gov.gpw.pl, w sekcji dotyczącej zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na Giełdzie, w zakładce „Regulacje".

Regulamin Giełdy (dokument w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm.) tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1 stycznia 2016 r. nakłada obowiązek sprawozdawania na temat wskazanego zbioru zasad. Zgodnie z postanowieniami § 29 ust. 3 ww. Regulaminu Giełdy *„W przypadku gdy określona zasada szczegółowa ładu korporacyjnego nie jest stosowana w sposób trwały lub jest naruszona incydentalnie, emitent ma obowiązek opublikowania raportu zawierającego informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania zasady oraz w jaki sposób emitent zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania tej zasady w przyszłości. Raport powinien zostać opublikowany na oficjalnej stronie internetowej emitenta oraz w trybie analogicznym do stosowanego do przekazywania raportów bieżących. Obowiązek opublikowania raportu powinien być wykonany niezwłocznie po powstaniu uzasadnionego przeświadczenia po stronie emitenta, że dana zasada nie będzie stosowana lub że nie zostanie zastosowana, w każdym zaś przypadku niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia stanowiącego naruszenie zasady szczegółowej ładu korporacyjnego*".

Emitent oświadcza, iż zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego (zasady dobrych praktyk) określone we wskazanym wyżej dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", za wyjątkiem następujących zasad ładu korporacyjnego:

1) W części I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

I.R.4. Spółka powinna dokładać starań, w tym z odpowiednim wyprzedzeniem podejmować wszelkie czynności niezbędne dla sporządzenia raportu okresowego, by umożliwiać inwestorom zapoznanie się z osiągniętymi przez nią wynikami finansowymi w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Komentarz Spółki: Spółka dołoży wszelkich starań aby systematycznie w kolejnych latach skracać terminy publikacji raportów okresowych.

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej **wyjaśnienie takiej decyzji**

Komentarz Spółki: Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności. Decyzja o składzie Rady Nadzorczej podejmowana jest przez akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu, zaś Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Spółka prowadzi politykę, zgodnie z którą w Spółce zatrudniane są osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie. Pomimo braku przyjętej polityki różnorodności, aktualny skład Rady Nadzorczej Spółki zapewnia różnorodność zarówno w zakresie doświadczenia, wykształcenia, wieku jak i płci członków Rady Nadzorczej.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed **datą walnego zgromadzenia**

Komentarz Spółki: Spółka nie przewiduje w najbliższym czasie transmisji obrad walnego zgromadzenia, z uwagi na związane z tym koszty oraz ryzyka prawne związane z ochroną praw niemajątkowych (dóbr osobistych) osób fizycznych będących przedstawicielami akcjonariuszy. Jednakże w przypadku zmiany stanowiska, zgodnie z §13a Statutu Spółki dodanym na podstawie Uchwały Nr 16/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki *w sprawie zmiany Statutu Spółki,* podjętej w dniu 20 czerwca 2016 roku, transmisja obrad Walnego Zgromadzenia będzie przez Spółkę zapewniona, w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo

Komentarz Spółki: Spółka przewiduje jedynie zamieszczanie na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności

Komentarz Spółki: Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim jedynie w zakresie podstawowych informacji o Spółce.

2) W części II. Zarząd i Rada Nadzorcza

II.R.2. Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.

Komentarz Spółki: Dobór kadr w Spółce nie jest uzależniony od takich kryteriów jak płeć czy wiek. Głównymi kryteriami do pełnienia funkcji w organie są: odpowiednie kompetencje, doświadczenie zawodowe, wykształcenie i kreatywność. Pomimo tego, aktualny skład Rady Nadzorczej Spółki zapewnia różnorodność zarówno w zakresie doświadczenia, wykształcenia, wieku jak i płci członków Rady Nadzorczej.

II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Komentarz Spółki: Spółka zamierza stosować niniejszą zasadę odpowiednio w związku z pełnieniem funkcji komitetu audytu przez Radę Nadzorczą. W Spółce nie będzie funkcjonował komitet ds. wynagrodzeń i w tym zakresie zasada nie będzie znajdowała zastosowania.

3) W części III Systemy i funkcje wewnętrzne

III.R.1. Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub **rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.**

Komentarz Spółki: Wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rodzaj działalności prowadzonej przez Spółkę. W Spółce funkcje kontroli wewnętrznej zarządzania ryzykiem oraz compliance sprawowane są przez Zarząd.

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Komentarz Spółki: Z uwagi na brak wyodrębnienia jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za funkcje kontroli wewnętrznej zarządzania ryzykiem oraz compliance, zadania te pełni Zarząd.

III.Z.3. W odn**iesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.**

Komentarz Spółki: Z uwagi na brak wyodrębnienia jednostki organizacyjnej odpowiedzialnej za funkcję audytu wewnętrznego, powyższa zasada nie ma zastosowania.

4) W części IV Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego **przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:**

1) **transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,**
2) **dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce** obrad walnego zgromadzenia,
3) **wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.**

Komentarz Spółki: Zgodnie z §13a Statutu Spółki dodanym na podstawie Uchwały Nr 16/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki *w sprawie zmiany Statutu Spółki,* podjętej w dniu 20 czerwca 2016 roku, udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej będzie przez Spółkę zapewniony, w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Zarząd nie przewiduje organizowania Walnego Zgromadzenia w sposób umożliwiający akcjonariuszom udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z uwagi na związane z tym koszty oraz ryzyka prawne. Niemniej, Zarząd nie wyklucza przestrzegania takiej praktyki w późniejszym czasie. Zgodnie z §13a Statutu Spółki dodanym na podstawie Uchwały Nr 16/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki *w sprawie zmiany Statutu Spółki,* podjętej w dniu 20 czerwca 2016 roku, szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określi Zarząd, w przypadku podjęcia decyzji w tym

zakresie.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Komentarz Spółki: Spółka nie przewiduje w najbliższym czasie transmisji obrad walnego zgromadzenia, z uwagi na związane z tym koszty oraz ryzyka prawne związane z ochroną praw niemajątkowych (dóbr osobistych) osób fizycznych będących przedstawicielami akcjonariuszy.

5) W części V Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a **także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączania członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.**

Komentarz Spółki: W ocenie Zarządu Spółki nie istnieje potrzeba opracowywania i wdrażania dodatkowych wewnętrznych procedur dotyczących postępowania w obliczu konfliktów interesu oraz możliwości jego zaistnienia. W ocenie Spółki wprowadzony w KSH zakaz zajmowania się interesami konkurencyjnymi wobec Spółki w wystarczającym stopniu zapewnia należyte wywiązywanie się z obowiązków osób pełniących funkcję członków Zarządu.

6) W części VI Wynagrodzenia

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Komentarz Spółki: W Spółce nie została ustalona polityka wynagrodzeń członków organów zarządzających oraz nadzorczych, ponieważ poziom wynagrodzenia członków organów Spółki zostało pozostawione w zakresie kompetencji organów statutowych.

Polityka wynagrodzeń dotycząca kluczowych menedżerów wynika z praktyki stosowanej w Spółce, nie ma jednak w tym zakresie formalnych regulacji wewnętrznych.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i **długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unik**aniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Komentarz Spółki: W Spółce nie została ustalona polityka wynagrodzeń członków organów zarządzających oraz nadzorczych, ponieważ poziom wynagrodzenia członków organów Spółki został pozostawiony w zakresie kompetencji organów statutowych.

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Komentarz Spółki: W Spółce nie ma wdrożonych programów motywacyjnych dla członków zarządu i kluczowych menadżerów.

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wyno**sić minimum 2 lata.**

Komentarz Spółki: Spółka nie przewiduje w ramach systemu wynagrodzeń dla członków organów i kluczowych menedżerów programów motywacyjnych opartych na instrumentach powiązanych z akcjami spółki.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,

2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze **– oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,**

3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,

4) wskazanie istotnych zmian, które w **ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,**

5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Komentarz Spółki: Spółka traktuje funkcjonujący system wynagrodzeń jako część tajemnicy przedsiębiorstwa zaś indywidualne wynagrodzenia poszczególnych osób nie będących członkami zarządu lub rady nadzorczej spółki jako informacje szczególnie poufną i nie publikuje informacji w tym zakresie. Jednocześnie w odniesieniu do publikacji informacji o wynagrodzeniach członków Zarządu i rady nadzorczej Emitent stosuje obowiązujące w tym zakresie przepisy prawa. Spółka przedstawia w sprawozdaniu finansowym informację na temat wynagrodzeń łącznie dla wszystkich członków Zarządu w podziale na kategorie świadczeń.

17. OSOBY FIZYCZNE PRACUJĄCE NAJEMNIE

17.1. Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta

W roku 2015 Emitent zatrudniał na podstawie umowy o pracę 1 osobę. W ww. okresie Emitent nie zatrudniał żadnego pracownika na podstawie innej umowy niż umowa o pracę. W roku 2014 oraz w bieżącym roku, tj. w roku 2016, do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zatrudnia żadnego pracownika na podstawie umowy o pracę bądź umowy cywilnoprawnej. Stan zatrudnienia wynika z rozmiaru i specyfiki działalności Emitenta. Zarządzaniem Emitenta zajmują się osoby powołane do pełnienia funkcji Członków Zarządu, tj. Pan Conall McGuire (Prezes Zarządu), Pan Piotr Boliński (Członek Zarządu) oraz Pan Konrad Szwedziński (Członek Zarządu). Prace administracyjno-biurowe na rzecz Spółki wykonywane są przez spółkę portfelową Emitenta - Spartan sp. z o.o.

Poniżej w tabelach przedstawiono jak kształtowało się zatrudnienie Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu.

*Tabela 17.1. **Przeciętne zatrudnienie w latach 2014-2015 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu***

Średni poziom zatrudnienia	Data zatwierdzenia Prospektu	2015	2014
Grupa Kapitałowa Emitenta	13	14	12

Źródło: Emitent

*Tabela 17.2. **Stan zatrudnienia Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2014-2015 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu***

Grupa zawodowa	Data zatwierdzenia Prospektu	2015	2014
Osoby zarządzające	1	1	1
Administracja	1	1	12
Specjalista	11	12	1
Informatyk	0	0	0
Razem	13	14	14

Źródło: Emitent

*Tabela 17.3. **Struktura wykształcenia pracowników Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2014-2015 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu***

Poziom wykształcenia	Data zatwierdzenia Prospektu	2015	2014
Wyższe magisterskie	6	7	7
Licencjat	4	4	4
Średnie	2	2	2
Zawodowe	1	1	1
Podstawowe	0	0	0
Razem	13	14	14

Źródło: Emitent

*Tabela 17.4. Struktura wiekowa pracowników Grupy **Kapitałowej Emitenta w latach 2014-2015 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu***

Struktura wiekowa zatrudnienia	Data zatwierdzenia Prospektu	2015	2014
do 25 lat	1	1	1
26-35 lat	8	9	10
36-45 lat	4	4	3
powyżej 45 lat	0	0	0
Razem	13	14	14

Źródło: Emitent

Tabela 17.5. Struktura umów o pracę Grupy Kapitałowej Emitenta

Rodzaj umowy	Data zatwierdzenia Prospektu	2015	2014
na czas określony	3	3	3
na czas nieokreślony	10	11	11
Razem	13	14	14

Źródło: Emitent

Tabela 17.6. Rodzaje umów zawartych w Grupie Kapitałowej Emitenta

Rodzaj umowy	Data zatwierdzenia Prospektu	2015	2014
Umowy o pracę	13	14	14
Umowy zlecenia	15	15	14
Umowy o dzieło	15	15	12
Razem	43	44	40

Źródło: Emitent

Tabela 17.7. Wskaźnik fluktuacji kadr Grupy Kapitałowej Emitenta

Rok/okres	Przyjęcia	Zwolnienia	wskaźnik fluktuacji
Data zatwierdzenia Prospektu	1	5	0,07
2015	5	5	0,42
2014	5	5	0,42

Źródło: Emitent

Wskaźnik fluktuacji obliczony wg wzoru:((przyjęci+zwolnieni)/2)/przeciętne zatrudnienie w okresie

Tabela 17.8. Średnia liczba pracowników czasowych

	2015
Grupa Kapitałowa Emitenta	15
Emitenta	0

Źródło: Emitent

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta

17.2.1. Zarząd Emitenta

Prezes Zarządu Emitenta - Pan Conall McGuire posiada bezpośrednio 499.000 Akcji Emitenta, co stanowi 11,58% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 11,58% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Członek Zarządu Emitenta - Pan Piotr Boliński posiada 1.196.319 akcji Emitenta, stanowiących 27,77% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 27,77% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Członek Zarządu Emitenta – Pan Konrad Szwedziński posiada bezpośrednio akcje Emitenta reprezentujące poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pan Konrad Szwedziński jest większościowym udziałowcem spółki BLAKOMO sp. z o.o. – akcjonariusza Emitenta posiadającego 636.480 Akcji Emitenta, stanowiących 14,78% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 14,78% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Członek Rady Nadzorczej – Pan James Martin Wills posiada bezpośrednio 306.400 Akcji Emitenta, co stanowi 7,11% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 7,11% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej – Pani Anna Gębala posiada bezpośrednio 10.000 akcji Emitenta reprezentujące 0,23% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zatrudnia żadnych pracowników na podstawie umowy o pracę bądź umowę cywilnoprawną.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

18.1. Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, akcjonariuszami Emitenta, podlegającymi zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów są:

Akcjonariusz		Liczba akcji (w szt.)	Rodzaj akcji	Liczba głosów na WZ (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ
Piotr Boliński		1.196.319	akcje zwykłe na okaziciela	1.196.319	27,77%	27,77%
Conall McGuire		499.000	akcje zwykłe na okaziciela	499.000	11,58%	11,58%
Agnieszka Kunicka		494.200	akcje zwykłe na okaziciela	494.200	11,47%	11,47%
James Martin Wills		306.400	akcje zwykłe na okaziciela	306.400	7,11%	7,11%
Konrad Szwedziński*	bezpośrednio:	50	akcje zwykłe na okaziciela	50	0,001%	0,001%
	pośrednio przez: BLAKOMO sp. z o.o.**	636.480	akcje zwykłe na okaziciela	636.480	14,78%	14,78%
	Razem	636.530	akcje zwykłe na okaziciela	636.530	14,78%	14,78%
Paweł Łossowski*	pośrednio przez: PRONET 12 sp. z o.o.**	424.320	akcje zwykłe na okaziciela	424.320	9,85%	9,85%
Pozostali		751.481	akcje zwykłe na okaziciela	751.481	17,44%	17,44%
	RAZEM	4.308.200		4.308.200	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

**) osoby fizyczne posiadają większościowy pakiet udziałów w podmiotach, w tym: Pan Konrad Szwedziński posiada 51% udziałów w spółce BLAKOMO sp. z o.o., natomiast Pan Paweł Łossowski posiada 51% udziałów w spółce PRONET 12 sp. z o.o. Pozostali udziałowcy podmiotów nie są powiązani z Emitentem.*

***) W dniu 8 lipca 2016 roku spółki Paddingtville Ltd (z siedzibą w Nikozji na Cyprze) oraz Proranite Ltd (z siedzibą w Nikozji na Cyprze) dokonały wniesienia akcji Emitenta odpowiednio do spółek PRONET 12 sp. z o.o. oraz BLAKOMO sp. z o.o. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiło przeksięgowanie akcji Emitenta z rachunków maklerskich spółek cypryjskich na rachunki maklerskie spółek krajowych, z uwagi na brak rejestracji powyższych spółek krajowych w KRS.*

1) Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzona została na podstawie informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych, w szczególności na mocy odpowiednich postanowień: ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) i ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (art. 160 i nast.).

18.2. Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu

Wszystkie, 4.308.200 Akcji Emitenta, które, na podstawie niniejszego Prospektu, będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie na rynek regulowany (rynek równoległy), na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Żaden z akcjonariuszy nie posiada, poza prawami wynikającymi z posiadania akcji zwykłych na okaziciela innych praw głosu.

18.3. Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wobec Emitenta żaden podmiot nie ma statusu podmiotu dominującego. Równocześnie żaden podmiot nie sprawuje kontroli nad Emitentem.

18.4. Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości mogłaby spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Emitent oświadcza, iż nie jest stroną innych transakcji z podmiotami powiązanymi, poza poniżej wskazanymi.

Podmioty powiązane zostały określone wg MSR 24, natomiast wszystkie transakcje zostały zawarte na zasadach rynkowych.

Emitent poniżej wskazuje charakter powiązań z następującymi podmiotami:

*Tabela 19.1. **Charakter powiązań Emitenta***

L.p.	Podmiot powiązany	Opis powiązania
A. **Osoby zarządzające i nadzorujące** Emitenta		
1.	Conall McGuire	Prezes Zarządu Emitenta; akcjonariusz Emitenta posiadający bezpośrednio 499.000 Akcji Emitenta, co stanowi 11,58% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 11,58% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Ponadto Pan Conall McGuire jest jednocześnie: • Prezesem Zarządu w Warsaw Properties sp. z o.o., • Prezesem Zarządu w Warsaw Property Fund sp. z o.o. • Prezesem Zarządu w WP Warsaw Properties sp. z o.o. • Członkiem Rady Nadzorczej w Excelead S.A., • Członkiem Rady Nadzorczej w Clean Energy Venture S.A., • Członkiem Zarządu w Piaseczno Park sp. z o.o. Ponadto Pan Conall McGuire jest synem akcjonariusza Clean Energy Venture S.A, który posiada akcje Clean Energy Venture S.A., reprezentujące 8,26%. kapitału zakładowego spółki oraz 7,52% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
2.	Piotr Boliński	Członek Zarządu Emitenta. Członek Rady Nadzorczej Emitenta do dnia 7 kwietnia 2014 roku. Pan Piotr Boliński posiada 1.196.319 akcji Emitenta, stanowiących 27,77% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 27,77% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Ponadto Pan Piotr Boliński jest jednocześnie: • Przewodniczącym Rady Nadzorczej w Excelead S.A., • Członkiem Zarządu w Spartan Sp. z o.o., • Prezesem Zarządu w Clean Energy Venture S.A., • Członkiem Rady Nadzorczej w City Inspire S.A., • Członkiem Zarządu w Piaseczno Park sp. z o.o. Ponadto spółka Nordima Holdings Limited, w której Pan Piotr Boliński jest Dyrektorem, posiada: • akcje City Inspire S.A., reprezentujące 7,44% kapitału zakładowego spółki oraz 6,48% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, • akcje Clean Energy Venture S.A., reprezentujące 8,48% kapitału zakładowego spółki oraz 7,71% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

L.p.	Podmiot powiązany	Opis powiązania
3.	Konrad Szwedziński	Członek Zarządu Emitenta. Członek Rady Nadzorczej Emitenta do dnia 7 kwietnia 2014 roku. Akcjonariusz Emitenta posiadający: – bezpośrednio akcje reprezentujące poniżej 5% głosów na WZ Spółki – pośrednio (poprzez BLAKOMO sp. z o.o., w której jest większościowym udziałowcem) 636.480 Akcji Emitenta, stanowiących 14,78% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 14,78% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Konrad Szwedziński jest jednocześnie: • Członkiem Rady Nadzorczej w Excelead S.A., • Członkiem Rady Nadzorczej w Mode S.A., • Członkiem Rady Nadzorczej w Mennicy Skarbowej S.A., • Członkiem Zarządu w Clean Energy Venture S.A., • Członkiem Rady Nadzorczej w City Inspire S.A., • Członkiem Zarządu w Piaseczno Park sp. z o.o., • Prezes Zarządu w Farma Wiatrowa Jeżewo sp. z o.o., • Członek Rady Nadzorczej Zachodniopomorski Zespół Elektrowni sp. z o.o. Ponadto Pan Konrad Szwedziński, posiada: • akcje City Inspire S.A., reprezentujące 7,44% kapitału zakładowego spółki oraz 6,48% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki, • akcje Clean Energy Venture S.A., reprezentujące 8,87% kapitału zakładowego spółki oraz 8,07% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki (pośrednio poprzez BLAKOMO sp. z o.o.).
4.	Agatha Slaby-Bolińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta do dnia 20 czerwca 2016 roku. Pani Agatha Slaby-Bolińska jest żoną Pana Piotra Bolińskiego – Członka Zarządu Emitenta.
5.	James Martin Wills	Członek Rady Nadzorczej Emitenta, akcjonariusz Emitenta posiadający bezpośrednio 306.400 Akcji Emitenta, co stanowi 7,11% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 7,11% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
6.	Monika Sieniawska	Członek Rady Nadzorczej Emitenta.
7.	Anna Gębala	Członek Rady Nadzorczej Emitenta; akcjonariusz Emitenta posiadający bezpośrednio 10.000 akcji reprezentujące 0,23% głosów na WZ Spółki.
8.	Adrian Kowalik	Członek Rady Nadzorczej Emitenta do dnia 20 czerwca 2016 roku.
9.	Cezary Nowosad	Członek Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 20 czerwca 2016 roku.
10.	Damian Dec	Członek Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 20 czerwca 2016 roku.
B. **Podmioty powiązane kapitałowo z Emitentem**		
1.	Nordima Holdings Limited	Dyrektorem Rady Dyrektorów w spółce jest Pan Piotr Boliński – Członek Zarządu Emitenta. Ponadto spółka Nordima Holdings Limited posiada: • akcje City Inspire S.A., reprezentujące 7,44% kapitału zakładowego spółki oraz 6,48% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, • akcje Clean Energy Venture S.A., reprezentujące 8,48% kapitału zakładowego spółki oraz 7,71% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. • Do dnia 28 kwietnia 2016 roku podmiot był akcjonariuszem Emitenta

L.p.	Podmiot powiązany	Opis powiązania
		posiadającym 1.195.422 Akcji Emitenta, stanowiących 27,75% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 27,75% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
2.	Proranite Limited	Akcjonariusz Emitenta do dnia 8 lipca 2016 roku *(w dniu 8 lipca 2016 roku podmiot dokonał wniesienia akcji Emitenta do spółki BLAKOMO sp. z o.o. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiło przeksięgowanie akcji Emitenta z rachunku maklerskiego spółki cypryjskiej na rachunek maklerski spółki krajowej)* posiadający 636.480 Akcji Emitenta, stanowiących 14,78% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 14,78% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Dyrektorem Rady Dyrektorów w spółce jest Pan Konrad Szwedziński – Członek Zarządu Emitenta.
3.	Paddingtville Limited	Akcjonariusz Emitenta do dnia 8 lipca 2016 roku *(w dniu 8 lipca 2016 roku podmiot dokonał wniesienia akcji Emitenta do spółki PRONET 12 sp. z o.o. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiło przeksięgowanie akcji Emitenta z rachunku maklerskiego spółki cypryjskiej na rachunek maklerski spółki krajowej)* posiadający 424.320 Akcji Emitenta, stanowiących 9,85% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 9,85% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
4.	BLAKOMO sp. z o.o.	Akcjonariusz Emitenta od dnia 8 lipca 2016 roku *(w dniu 8 lipca 2016 roku podmiot Proranite Ltd. dokonał wniesienia akcji Emitenta do spółki BLAKOMO sp. z o.o. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiło przeksięgowanie akcji Emitenta z rachunku maklerskiego spółki cypryjskiej na rachunek maklerski spółki krajowej)* posiadający 636.480 Akcji Emitenta, stanowiących 14,78% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 14,78% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Większościowym udziałowcem w spółce jest Pan Konrad Szwedziński – Członek Zarządu Emitenta.
5.	PRONET 12 sp. z o.o.	Akcjonariusz Emitenta od dnia 8 lipca 2016 roku *(w dniu 8 lipca 2016 roku podmiot Paddingtville Ltd. dokonał wniesienia akcji Emitenta do spółki PRONET 12 sp. z o.o. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiło przeksięgowanie akcji Emitenta z rachunku maklerskiego spółki cypryjskiej na rachunek maklerski spółki krajowej)* posiadający 424.320 Akcji Emitenta, stanowiących 9,85% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 9,85% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
6.	Warsaw Properties sp. z o.o.	Spółka zależna Emitenta, w której Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu podmiotu. Prezesem Zarządu podmiotu jest Pan Conall McGuire (Prezes Zarządu Emitenta).
7.	Warsaw Property Fund sp. z o.o.	Spółka zależna Emitenta, w której Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu podmiotu. Prezesem Zarządu podmiotu jest Pan Conall McGuire (Prezes Zarządu Emitenta).
8.	Piaseczno Park sp. z o.o.	Spółka zależna Emitenta, w której Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu podmiotu. Członkiem Zarządu podmiotu jest Pan Conall McGuire (Prezes Zarządu Emitenta), Pan Piotr Boliński (Członek Zarządu Emitenta) oraz Pan Konrad Szwedziński (Członek Zarządu Emitenta).
9.	WP Warsaw Properties sp. z o.o.	Spółka zależna Emitenta, w której Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu podmiotu. Prezesem Zarządu podmiotu jest Pan Conall McGuire (Prezes Zarządu Emitenta).

L.p.	Podmiot powiązany	Opis powiązania
10.	Kantorino sp. z o.o.	Spółka zależna Emitenta, w której Emitent posiada 80% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu podmiotu.
11.	Excelead S.A.	Spółka zależna Emitenta, w której Emitent posiada 50% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu podmiotu. Przewodniczącym Rady Nadzorczej podmiotu jest Pan Piotr Boliński (Członek Zarządu Emitenta). Członkiem Rady Nadzorczej podmiotu jest Pan Conall McGuire (Prezes Zarządu Emitenta) oraz Pan Konrad Szwedziński (Członek Zarządu Emitenta).
12.	Spartan sp. z o.o.	Spółka zależna Emitenta, w której Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu podmiotu. Członkiem Zarządu podmiotu jest Pan Piotr Boliński (Członek Zarządu Emitenta).
13.	Mode S.A.	Spółka stowarzyszona Emitenta, w której Emitent posiada 26,26% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu podmiotu. Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej podmiotu jest Pan Konrad Szwedziński (Członek Zarządu Emitenta).
14.	Mennica Skarbowa S.A.	Spółka stowarzyszona Emitenta, w której Emitent posiada 24,32% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu podmiotu. Członkiem Rady Nadzorczej podmiotu jest Pan Konrad Szwedziński (Członek Zarządu Emitenta).
15.	Clean Energy Venture S.A.	Spółka stowarzyszona Emitenta, w której Emitent posiada 9,93% udziału w kapitale zakładowym i 9,03% w głosach na walnym zgromadzeniu podmiotu. Prezesem Zarządu podmiotu jest Pan Piotr Boliński (Członek Zarządu Emitenta), zaś Członkiem Zarządu podmiotu jest Pan Konrad Szwedziński (Członek Zarządu Emitenta). Członkiem Rady Nadzorczej podmiotu jest Pan Conall McGuire (Prezes Zarządu Emitenta). Ponadto pośrednim (poprzez spółkę BLAKOMO sp. z o.o.) akcjonariuszem podmiotu, posiadającym akcje, reprezentujące 8,87% kapitału zakładowego spółki oraz 8,07% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, jest Pan Konrad Szwedziński (Członek Zarządu Emitenta). Ponadto akcjonariuszem podmiotu, posiadającym akcje, reprezentujące 8,26%. kapitału zakładowego spółki oraz 7,52% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, jest ojciec Pana Conall McGuire (Prezes Zarządu Emitenta). Ponadto akcjonariuszem podmiotu, posiadającym akcje, reprezentujące 9,93% kapitału zakładowego spółki oraz 9,03% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, jest Nordima Holdings Limited (akcjonariusz Emitenta).
16.	Eversport S.A.	Spółka stowarzyszona Emitenta, w której Emitent posiada 3,5% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu podmiotu.
17.	City Inspire S.A.	Spółka stowarzyszona Emitenta, w której Emitent posiada 17,67% udziału w kapitale zakładowym i 21,86% w głosach na walnym zgromadzeniu podmiotu. Członkiem Rady Nadzorczej podmiotu jest Pan Piotr Boliński (Członek Zarządu Emitenta) oraz Pan Konrad Szwedziński (Członek Zarządu Emitenta). Ponadto akcjonariuszem podmiotu, posiadającym akcje, reprezentujące 7,44% kapitału zakładowego spółki oraz 6,48% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, jest Nordima Holdings Limited (akcjonariusz Emitenta). Ponadto akcjonariuszem podmiotu, posiadającym akcje, reprezentujące 7,44% kapitału zakładowego spółki oraz 6,48% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, jest Pan Konrad Szwedziński (Członek Zarządu Emitenta).

L.p.	Podmiot powiązany	Opis powiązania
C. Pozostałe podmioty powiązane Emitenta		
1.	Farma Wiatrowa Jeżewo sp. z o.o.	Spółka celowa, wspólnikiem której jest Clean Energy Venture S.A. – spółka stowarzyszona Emitenta. Członkiem Zarządu podmiotu jest Pan Konrad Szwedziński (Członek Zarządu Emitenta).
2.	Zachodniopomorski Zespół Elektrowni sp. z o.o.	Spółka celowa, wspólnikiem której jest Clean Energy Venture S.A. – spółka stowarzyszona Emitenta (posiadająca 19% .udziału w kapitale zakładowym podmiotu) oraz Emitent (posiadający 10% udziału w kapitale zakładowym podmiotu).
3.	Fotowoltaika Lubelska sp. z o.o.	Spółka celowa, wspólnikiem której jest Clean Energy Venture S.A. – spółka stowarzyszona Emitenta.
4.	Fotowoltaika Mazowiecka sp. z o.o.	Spółka celowa, wspólnikiem której jest Clean Energy Venture S.A. – spółka stowarzyszona Emitenta.
5.	CEV PV1 sp. z o.o.	Spółka celowa, wspólnikiem której jest Clean Energy Venture S.A. – spółka stowarzyszona Emitenta.
6.	CEV PV2 Sp. z o.o.	Spółka celowa, wspólnikiem której jest Clean Energy Venture S.A. – spółka stowarzyszona Emitenta.
7.	Paweł Łossowski	• osoba sprawująca kontrolę nad byłym akcjonariuszem Emitenta - Paddingtville Limited, posiadającego 424.320 Akcji Emitenta, stanowiących 9,85% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 9,85% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. • większościowy udziałowiec PRONET 12 sp. z o.o. - akcjonariusza Emitenta, posiadającego 424.320 Akcji Emitenta, stanowiących 9,85% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 9,85% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Źródło: Emitent

Tabele przedstawione poniżej prezentują podmioty powiązane, z którymi były przeprowadzane transakcje od dnia zakończenia ostatniego roku obrotowego, objętego historycznymi informacjami finansowymi, do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego. Jeśli dany podmiot nie został ujęty w zaprezentowanych dalej tabelach, oznacza to, iż taki podmiot nie przeprowadzał transakcji w prezentowanym okresie.

A. Transakcje Emitenta z **osobami zarządzającymi i nadzorującymi**:

*Tabela 19.2. **Wykaz transakcji Emitenta z osobami zarządzającymi i nadzorującymi (w PLN)***

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	2016 r. – do dnia zatwierdzenia Prospektu
Conall McGuire	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu	0
Piotr Boliński	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu	36.438,00
Konrad Szwedziński	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu	42.536,00
Agatha Slaby-Bolińska	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej	1.000,00
James Martin Wills	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	1.200,00
Monika Sieniawska	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	1.000,00
Anna Gębala	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	1.000,00

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	2016 r. – do dnia zatwierdzenia Prospektu
Adrian Kowalik	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	1.000,00
Cezary Nowosad	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	0
Damian Dec	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	0

Źródło: Emitent

Tabela 19.3. Saldo zobowiązań Emitenta od transakcji z osobami zarządzającymi i nadzorującymi (w PLN)

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	Data zatwierdzenia Prospektu
Conall McGuire	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu	0
Piotr Boliński	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu	0
	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	0
Konrad Szwedziński	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu	0
	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	0
Agatha Slaby-Bolińska	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej	1.000,00
James Martin Willis	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	1.200,00
Monika Sieniawska	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	1.000,00
Anna Gębala	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	1.000,00
Adrian Kowalik	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	1.000,00
Cezary Nowosad	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	0
Damian Dec	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	0

Źródło: Emitent

Tabela 19.4. Saldo należności Emitenta od transakcji z osobami zarządzającymi i nadzorującymi (w PLN)

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	Data zatwierdzenia Prospektu
Brak		

Źródło: Emitent

B. **Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo:**

***Tabela 19.5. Wykaz transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo** (w PLN)*

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	2016 r. – do dnia zatwierdzenia Prospektu
Spartan sp. z o.o.	obsługa księgowa i prawna świadczona przez Spartan sp. z o.o. na rzecz Emitenta	39.277,59
Warsaw Property Fund sp. z o.o.	emisja przez Emitenta weksla z terminem wymagalności 31.12.2016 r.	984.464,40

Źródło: Emitent

Tabela 19.6. Saldo zobowiązań Emitenta od transakcji z podmiotami powiązanymi kapitałowo (w PLN)

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	Data zatwierdzenia Prospektu
Nordima Holdings Limited	pożyczka otrzymana z terminem spłaty na 31.12.2017 r.	195.682,68
	naliczone odsetki od pożyczki otrzymanej	15.492,25
Warsaw Property Fund sp. z o.o.	wekslowe zobowiązanie Emitenta krótkoterminowe z terminem wymagalności 31.12.2016 r.	984.464,40
	pożyczka otrzymana z terminem spłaty na 31.12.2018 r.	93.300,00
	naliczone odsetki od pożyczki otrzymanej	10.364,44

Źródło: Emitent

Tabela 19.7. Saldo należności Emitenta od transakcji z podmiotami powiązanymi kapitałowo (w PLN)

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	Data zatwierdzenia Prospektu
Warsaw Properties sp. z o.o.	pożyczka udzielona z terminem spłaty na 31.12.2017 r.	95.000,00
	naliczone odsetki od pożyczek	7.284,65
WP Warsaw Properties sp. z o.o.	pożyczka udzielona z terminem spłaty na 31.12.2018 r.	10.500,00
	naliczone odsetki od pożyczek	544,11
Excelead S.A.	pożyczka udzielona z terminem spłaty na 31.12.2018 r.	233.500,00
	naliczone odsetki od pożyczek	10.022,04
	najem lokalu (2014 r.)	2.545,71
Spartan sp. z o.o.	pożyczka udzielona z terminem spłaty na 31.12.2018 r.	87.900,00
	naliczone odsetki od pożyczek	7.719,99
Clean Energy Venture S.A.	pożyczka udzielona z terminem spłaty na 31.12.2018 r.	70.000,00
	naliczone odsetki od pożyczek	15.474,91
City Inspire S.A.	pożyczka udzielona z terminem spłaty na 31.12.2018 r.	109.807,50
	naliczone odsetki od pożyczek	6.046,06

Źródło: Emitent

Tabela 19.8. ***Umowy pożyczek udzielone przez Emitenta***

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki (w tys. zł)	Stopa procentowa nominalna	Kwota do spłaty na dzień zatwierdzenia Prospektu (w tys. zł)	Data zawarcia	Termin spłaty
James Wills	110,0	8% w skali roku	146,8 łączenie z odsetkami	10/2011	12/2017
WP Warsaw Properties Sp. z o. o.	4,1	6% w skali roku	11,0 łączenie z odsetkami	05/2013	12/2017
	4,5	5% w skali roku		01/2015	12/2017
	0,8	5% w skali roku		01/2016	12/2018
Warsaw Properties Sp. z o.o.	50,0	6% w skali roku	102,2 łączenie z odsetkami	10/2013	12/2017
	60,0	5% w skali roku		01/2016	12/2018
Excelead S.A.	113,6	5% w skali roku	243,5 łączenie z odsetkami	01/2015	12/2018
	103,8	6% w skali roku		01/2014	12/2017
	28,1	5% w skali roku		01/2016	12/2018
Clean Energy Venture S.A.	105,0	5,73% w skali roku	85,4 łączenie z odsetkami	01/2013	12/2017
	235,0	5% w skali roku		01/2015	12/2018
Spartan Sp. z o.o.	51,1	5,75% w skali roku	95,6 łączenie z odsetkami	01/2013	12/2017
	61,5	5% w skali roku		01/2015	12/2018
	13,3	5% w skali roku		01/2016	12/2018
City Inspire S.A.	55,1	6% w skali roku	115,8 łączenie z odsetkami	05/2013	12/2017
	32,7	5% w skali roku		01/2015	12/2018
	54,0	5% w skali roku		01/2016	12/2018
Piaseczno Park Sp.z o.o.	20,0	5% w skali roku	62,5	01/2016	12/2018
RAZEM	1082,6	x	863,1	x	x

Źródło: Emitent

Wszystkie pożyczki wskazane w ww. tabeli zostały udzielone na bieżącą działalność.

Pożyczki nie są zabezpieczone.

Tabela 19.9. ***Umowy pożyczek otrzymane przez Emitenta***

Pożyczkodawca	Kwota **pożyczki (w tys. zł)**	Stopa procentowa nominalna	**Kwota do spłaty na dzień** zatwierdzenia Prospektu **(w tys. zł)**	Data zawarcia	Termin **spłaty**
Nordima Holdings Limited	195,6	6%	212,0 łącznie z odsetkami	12/2014	12/2018
Warsaw Property Fund sp. z o.o.	93,3	5%	103,6 łącznie z odsetkami	01/2015	12/2018
RAZEM	288,9	x	315,6	x	x

Źródło: Emitent

Wszystkie pożyczki wskazane w ww. tabeli zostały udzielone na bieżącą działalność.

Pożyczki nie są zabezpieczone.

C. **Transakcje z pozostałymi podmiot**ami **powiązanymi:**

Tabela 19.10. Saldo zobowiązań Emitenta od transakcji z pozostałymi podmiotami powiązanymi (w PLN)

Podmiot powiązany	**Tytuł transakcji**	Data zatwierdzenia Prospektu
Paweł Łossowski	pożyczka otrzymana z terminem spłaty na 31.12.2018 r.	250,0
	naliczone odsetki od pożyczki otrzymanej	15,9

Źródło: Emitent

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. Historyczne informacje finansowe

20.1.1. Historyczne informacje finansowe Emitenta

Poniżej zamieszczono historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2014-2015 przygotowane na potrzeby niniejszego Prospektu.

Historyczne informacje finansowe za 2015 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Historyczne informacje finansowe za 2015 r. zawierają dane porównawcze za rok 2014.

Historyczne informacje finansowe Emitenta za 2014 r. zostały sporządzone na podstawie statutowych sprawozdań finansowych za ten okres. Historyczne informacje finansowe Emitenta za 2014 r. zostały przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Statutowe sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2014 zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2016, poz. 1047).

setanta

SETANTA S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 R. DO 31 GRUDNIA 2015 R.

INFORMACJE OGÓLNE

I. Dane jednostki:

Nazwa:	**Setanta S.A.**
Forma prawna:	**Spółka Akcyjna**
Siedziba:	**01-031 Warszawa Al. Jana Pawła II 61 lok 211**
Kraj rejestracji:	**Polska**
Podstawowy przedmiot działalności:	- działalność holdingów finansowych, - działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych, - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych
Organ prowadzący rejestr:	Krajowy Rejestr Sądowy, numer KRS: **0000377322**
Numer statystyczny REGON:	**142795831**

II. Czas trwania Jednostki:

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

III. Okresy prezentowane

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku dla sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku dla sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

IV. Skład organów Jednostki według stanu na dzień 31.12.2015 r.:

Zarząd:

Conall McGuire	- Prezes Zarządu
Piotr Boliński	- Członek Zarządu
Konrad Szwedziński	- Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Agatha Slaby-Bolińska	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej
James Martin - Wills	- Członek Rady Nadzorczej
Monika Sieniawska	- Członek Rady Nadzorczej
Anna Gębala	- Członek Rady Nadzorczej
Adrian Kowalik	- Członek Rady Nadzorczej

2

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady nadzorczej.

V. Biegli rewidenci:

K.R. Group Sp. z o.o. TAX Sp. Komandytowa
ul. Skaryszewska 7
03-802 Warszawa
wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 1786

VI. Znaczący Akcjonariusze:

Według stanu na dzień 31.12.2015 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Nordima Holdings Limited	1 196 314	27,77%	1 196 314	27,77%
Conall McGuire	499 000	11,58%	499 000	11,58%
Agnieszka Kunicka	494 200	11,47%	494 200	11,47%
James Martin Willis	306 400	7,11%	306 400	7,11%
Proranite Limited	636 480	14,78%	636 480	14,78%
Paddingtville Limited	424 320	9,85%	424 320	9,85%
Pozostali	751 486	17,44%	752 161	17,44%
Razem	**4 308 200**	**100%**	**4 308 200**	**100%**

VII. Spółki zależne:

1. Warsaw Property Fund Sp. z o.o.,
2. Warsaw Properties Sp. z o.o.,
3. Piaseczno Park (Neovisis) Sp. z o.o.,
4. Kantorino Sp. z o.o.,
5. Excelead S.A.,
6. Spartan Sp. z o.o.,
7. WP Warsaw Properties Sp. z o.o.

VIII. Spółki stowarzyszone:

1. Mode S.A.,
2. Mennica Skarbowa S.A.,
3. City Inspire S.A.,
4. Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o.
5. Clean Energy Venture S.A.,

IX. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 05.07.2016 roku.

3

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SETANTA S.A.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Nazwa pozycji	NOTA	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Zysk/strata z aktualizacji portfela inwestycji	1	-8 742	12 210
Przychody netto ze sprzedaży	2		48
Koszty działalności operacyjnej	3	-426	426
Zysk/strata ze sprzedaży		-9 168	11 832
Pozostałe przychody operacyjne	5	4	19
Pozostałe koszty operacyjne	5	-149	3
Zysk/strata z działalności operacyjnej		-9 313	11 848
Przychody finansowe	6	303	26
Koszty finansowe	6	-33	37
Zysk/strata brutto		-9 043	11 837
Podatek dochodowy	7	-1 649	2 314
Zysk/Strata netto		**-7 394**	**9 523**
Zysk/Strata netto z działalności kontynuowanej		***-7 394***	***9 523***
Zysk/Strata netto z działalności zaniechanej			
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach			
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu			
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych			
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu			
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów			
Suma dochodów całkowitych		**-7 394**	**9 523**
Suma dochodów całkowitych z działalności kontynuowanej		***-7 394***	***9 523***
Suma dochodów całkowitych z działalności zaniechanej			

Warszawa, dnia 18 sierpień 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

4

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	NOTA	31.12.2015	31.12.2014
Wartości niematerialne w tym:	**12**		298
Wartość firmy	*12*		*298*
Pożyczki udzielone i należności własne z wyłączeniem należności handlowych	13	741	542
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	236	550
Aktywa trwałe		**977**	**1 390**
Należności	14	21	53
Należności z tytułu podatku dochodowego			
Inwestycje krótkoterminowe z tego:		21 681	30 085
-krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych pożyczki			
-krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych udziały lub akcje	15	21 425	30 056
-krótkoterminowe aktywa w pozostałych jednostkach		39	
-środki pieniężne	16	218	29
Rozliczenia międzyokresowe		4	
Aktywa obrotowe		**21 706**	**30 138**
Aktywa razem		**22 683**	**31 528**

PASYWA	NOTA	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał własny		**20 256**	**27 800**
Kapitał zakładowy	17	431	431
Kapitał zapasowy	18	27 219	17 885
Pozostałe kapitały rezerwowe	19		
Wynik lat ubiegłych			-39
Wynik roku bieżącego		-7 394	9 523
Rezerwy na odroczony podatek dochodowy	7	906	2 869
Zobowiązania długoterminowe	20	678	675
Zobowiązania krótkoterminowe	21	842	184
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1	
Rozliczenia międzyokresowe	23		
Pasywa razem		**22 683**	**31 528**

Warszawa, dnia 18 sierpień 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

5

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2015 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.		431		17885	9 484		27 800
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów poprzednich okresów					-150		
Kapitał własny po korektach		**431**		**17885**	**9 334**		**27 650**
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji własnych							
Podział zysku netto				9334			
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych						-7 394	-7 394
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 r.	17,18,19	**431**		**27 219**		**-7 394**	**20 256**
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.		212	2 647	15 457	-93	54	18 277
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach		**212**	**2 647**	**15 457**	**-93**	**54**	**18 277**
Emisja akcji		219	15 238	-15 457			
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji własnych							
Niezarejestrowane podwyższanie kapitału					54	-54	
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych						9 523	9 523
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 r.	17,18	**431**	**17 885**		**-39**	**9 523**	**27 800**

Warszawa, dnia 18 sierpień 2016 r.
Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Załączone noty stanowią integralna część niniejszego sprawozdania finansowego

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-7394	11 836
Amortyzacja wartości firmy			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-254	11
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej			-1
Zmiana stanu rezerw		-1 964	
Zmiana stanu zapasów			
Zmiana stanu należności	41	24	6
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	42	39	7
Zmiana stanu pozostałych aktywów			-3
Inne korekty z działalności operacyjnej	43	9189	-11 992
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony			
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**-360**	**-136**
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy		**269**	**154**
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			
Zbycie inwestycji w nieruchomości			
Zbycie aktywów finansowych	45		139
Inne wpływy inwestycyjne	45	269	15
Wydatki		**111**	**739**
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			
Nabycie inwestycji w nieruchomości			
Wydatki na aktywa finansowe	45	111	724
Inne wydatki inwestycyjne	45		15
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**158**	**582**
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy		**1 321**	**692**
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
Kredyty i pożyczki	46	154	246
Emisja dłużnych papierów wartościowych	46	779	300
Inne wpływy finansowe	46	388	146
Wydatki		**930**	**110**
Nabycie udziałów (akcji) własnych			
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli			
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
Spłaty kredytów i pożyczek	46	61	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	46	369	100
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	46		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	46		
Odsetki	46	15	10
Inne wydatki finansowe	46	485	
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		**391**	**582**
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)		**189**	**-139**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		**189**	**-139**
F. Środki pieniężne na początek okresu		**29**	**168**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)		**218**	**29**

Warszawa, dnia 18 sierpień 2016 r.
Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Załączone noty stanowią integralna część niniejszego sprawozdania finansowego

7

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE". MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE.

Sprawozdanie finansowe za rok 2015 jest pierwszym sprawozdaniem jednostki sporządzonym zgodnie z MSSF UE. Stosownie do wymogów MSSF 1 jednostka dokonała przekształcenia bilansu otwarcia tj. sprawozdania na dzień 31.12.2014 r. na sprawozdanie zgodne z MSSF w brzmieniu obowiązującym na dzień 31.12.2014 r. Dokonane przekształcenia sprawozdań według stanu na 31.12.2014 r. przedstawiono w nocie 34. Jednostka nie skorzystała ze zwolnienia z prezentacji bilansu otwarcia zgodnego z MSSF w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2014.

W 2015 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2015 r.
Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie weszły jeszcze w życie:

- poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku ,
- poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku
- zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze" – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku.

Składki wpłacone przez pracowników lub strony trzecie, powiązane wyłącznie z pracą świadczoną przez pracowników w tym samym okresie, w którym zostały wpłacone należy traktować jako zmniejszenie kosztów zatrudnienia i rozliczać przez ten sam okres. Pozostałe składki pracownicze byłyby przypisywane do okresu zatrudnienia w ten sam sposób, w jaki rozlicza się świadczenia brutto objęte programem.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania:

- MSSF 9 „ Instrumenty finansowe" (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.)

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

- ✓ aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub
- ✓ aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

8

obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

- MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonych – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku

Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu działalności o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań finansowych jednostek działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.). MSSF 14 nie odnosi się w szerszym zakresie do zasad rachunkowości dla działalności o regulowanych cenach, a jedynie określa zasady wykazywania pozycji stanowiących przychody bądź koszty kwalifikujące do ujęcia ich w wyniku obowiązujących przepisów w zakresie regulacji cen, a które w świetle innych MSSF nie spełniają warunków ujęcia jako składniki aktywów lub zobowiązania. Zastosowanie MSSF 14 jest dozwolone wtedy, gdy jednostka prowadzi działalność objętą regulacjami cen i w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości ujmowała kwoty kwalifikujące się do uznania za „salda pozycji odroczonych". Zgodnie z opublikowanym MSSF 14 takie pozycje powinny natomiast podlegać prezentacji w odrębnej pozycji sprawozdania z pozycji finansowej (bilansu) odpowiednio w aktywach oraz w pasywach. Pozycje te nie podlegają podziałowi na obrotowe i trwałe i nie są określane mianem aktywów czy zobowiązań. Dlatego „pozycje odroczone" wykazywane w ramach aktywów są określane jako „salda debetowe pozycji odroczonych", natomiast te, które są wykazywane w ramach pasywów – jako „salda kredytowe pozycji odroczonych". W sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów jednostki powinny wykazywać zmiany netto w „pozycjach odroczonych" odpowiednio w sekcji pozostałych dochodów całkowitych oraz w sekcji zysków lub strat (lub w jednostkowym sprawozdaniu z zysków lub strat).

- MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku

MSSF 15 określa, w jaki sposób i kiedy należy rozpoznawać przychody, jak również wymaga od podmiotów stosujących MSSF istotnych ujawnień. Standard wprowadza jednolity modelu pięciu kroków, oparty na zasadach, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

- Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo – Rośliny produkcyjne – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

Zmiana wnosi, aby rośliny produkcyjne, obecnie w zakresie standardu MSR 41 Rolnictwo, ujmowane były w oparciu o zapisy MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, tj. przy zastosowaniu modelu ceny nabycia (kosztu wytworzenia) bądź modelu opartego na wartości przeszacowanej. Zgodnie z MSR 41 wszelkie aktywa biologiczne wykorzystywane w działalności rolniczej wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty związane ze sprzedażą.

- Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne: Wyjaśnienia dotyczące akceptowalnych metod amortyzacji (rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych) – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

W odniesieniu do amortyzacji środków trwałych przypomniano, że metoda amortyzacji powinna odzwierciedlać tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów. W zmianie do MSR 16 dodano jednak, iż metoda oparta na przychodach (odpisy amortyzacyjne dokonywane proporcjonalnie do przychodów generowanych przez jednostkę z tytułu działalności, w której wykorzystywane są określone składniki aktywów trwałych) nie jest właściwa. RMSR wskazała, że wpływ na wysokość przychodów ma szereg innych czynników, w tym takich jak np. inflacja, która nie ma absolutnie nic wspólnego ze sposobem konsumowania korzyści ekonomicznych ze składników rzeczowych aktywów trwałych. W odniesieniu do składników aktywów niematerialnych (czyli w ramach poprawki do MSR 38) uznano jednak, że w pewnych okolicznościach można uznać, iż zastosowanie metody amortyzacji opartej na przychodach będzie właściwe. Sytuacja taka wystąpi, jeżeli jednostka wykaże, że istnieje ścisły związek między przychodami a konsumpcją korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów niematerialnych oraz dany składnik aktywów niematerialnych jest wyrażony jako prawo do uzyskania określonej kwoty przychodów (kiedy

jednostka osiągnie określoną kwotę przychodów dany składnik aktywów niematerialnych wygaśnie) – przykład może stanowić prawo do wydobywania złota ze złoża, aż osiągnięty zostanie określony przychód.

- Poprawka do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

Poprawka wprowadza dodatkowe wytyczne dla transakcji nabycia (przejęcia) udziałów we wspólnym działaniu, które stanowi przedsięwzięcie zgodnie z definicją MSSF 3. MSSF 11 wskazuje zatem obecnie, że w takiej sytuacji jednostka powinna, w zakresie wynikającym ze swojego udziału we wspólnym działaniu, zastosować zasady wynikające z MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć (jak również inne MSSF niestojące w sprzeczności z wytycznymi MSSF 11) oraz ujawnić informacje, które są wymagane w odniesieniu do połączeń. W części B standardu przedstawiono bardziej szczegółowe wskazówki dotyczące sposobu ujęcia m.in. wartości firmy, testów na utratę wartości

Według szacunków Spółki, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2015 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.
Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2015 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

III. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, iż Spółka jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF 10.
Zgodnie z treścią MSSF 10 jednostką inwestycyjną jest jednostka, która:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami,
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania dochodów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

W ocenie Zarządu Spółka spełnia wymogi ustalone w MSSF 10 tj.:

- prowadzi wiele inwestycji w celu dywersyfikacji ryzyka i maksymalizacji zwrotów,
- współpracuje z wieloma inwestorami, którzy nie są powiązani ze Spółką, innymi członkami Grupy, ani z zarządcą inwestycji,
- udziały własnościowe w Spółce mają formę instrumentów kapitałowych, którym przypisuje się proporcjonalnie część aktywów netto
- ponadto Spółka nie planuje utrzymywać portfela inwestycji bezterminowo, tj. posiada „strategię wyjścia" z inwestycji. W przypadku inwestycji w instrumenty kapitałowe realizowane strategie wyjścia polegać będą m.in. na sprzedaży poprzez rynek regulowany (dla instrumentów notowanych), plasowaniu posiadanych pakietów akcji wśród inwestorów finansowych bądź branżowych, a także realizację procesów zmierzających do upublicznienia spółek portfelowych. Spółka nie wyklucza również dokonywania likwidacji majątku i/lub sprzedaży aktywów spółek jako metody wyjścia z inwestycji. Dłużne papiery wartościowe utrzymywane są do terminu wymagalności, w przypadku braku terminowego ich wykupu Spółka podejmuje przewidziane prawem działania w celu windykacji należności.

W związku z powyższym Spółka odstąpiła od sporządzania skonsolidowanego sprawczdania finansowego.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki, za wyjątkiem wprowadzonych zmian w polityce rachunkowości opisanych w odpowiedniej nocie.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne
Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.
Spółka zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.
Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie, jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – portfel inwestycyjny
Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycja wyceniana w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu.
Aktywa finansowe są zaliczane do wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Koszty transakcyjne związane z inwestycją są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się według wartości godziwej, które zmiany ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują kapitałowe papiery wartościowe, które w innym przypadku byłyby klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.
Wycena portfela inwestycyjnego dokonywana jest na każdy dzień bilansowy. Wycena dokonywana jest jedną z niżej wymienionych metod:

- zdyskontowanych skorygowanych przepływów netto (DCF),
- skorygowanych aktywów netto.

Składniki portfela inwestycyjnego notowane na rynku publicznym wyceniane są według wartości z dnia poprzedzającego dzień bilansowy.
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
Jeśli Spółka ma zamiar i możliwość utrzymywania dłużnych papierów wartościowych do terminu wymagalności, Spółka zalicza je do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zbycie lub przeklasyfikowanie większej niż nieznaczącej kwoty aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, w terminie innym niż blisko upływu terminu wymagalności, powoduje, iż Spółka przekwalifikowuje wszystkie inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności do inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz powoduje, iż do końca roku obrotowego oraz przez dwa kolejne lata obrotowe Spółka nie może ujmować nabywanych inwestycji jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.

Pożyczki i należności
Pożyczki i należności są aktywami finansowymi o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.
Do pożyczek i należności zalicza się środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy.
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii.
Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi
Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane przez Spółkę na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.
Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.
Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.
Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.
Do innych zobowiązań finansowych zalicza się kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne, kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.
Kredyty w rachunku bieżącym, które muszą zostać spłacone na żądanie banku i stanowią element zarządzania gotówką Spółki są zaliczane do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych.

Kapitał własny
Akcje zwykłe
Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.
Wartości niematerialne
Wartość firmy
Wartość firmy, która powstaje w związku z przejęciem jednostek zależnych jest ujmowana jako składnik wartości niematerialnych.
Wycena po początkowym ujęciu
Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. W przypadku inwestycji wycenianych metodą praw własności, wartość firmy jest ujęta w wartości bilansowej inwestycji, a odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości tej inwestycji nie alokuje się do żadnego składnika aktywów, w tym również do wartości firmy, która stanowi część wartości tej inwestycji.
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów
Aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi
Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym ujęciu pojawiły się obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.
Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych (w tym instrumentów kapitałowych) zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika, restrukturyzację długu dłużnika, na którą Spółka wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Spółka by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta, niepomyślne zmiany w saldzie płatności od dłużników i emitentów w ramach Spółki, warunki ekonomiczne sprzyjające naruszeniu warunków umowy, zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych. Ponadto, w przypadku inwestycji w instrumenty kapitałowe, za obiektywną przesłankę utraty wartości aktywów finansowych uważa się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej takiej inwestycji poniżej ceny jej nabycia.

Pożyczki udzielone i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Spółka ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości pożyczek udzielonych, należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów.

W przypadku indywidualnie istotnych należności i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów. Wszystkie indywidualnie istotne pożyczki udzielone, należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości w oparciu o indywidualną ocenę, są następnie poddawane grupowej ocenie w celu stwierdzenia, czy nie wystąpiła inaczej niezidentyfikowana utrata wartości. Pożyczki udzielone, należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności o indywidualnie nieistotnej wartości są oceniane zbiorczo pod kątem utraty wartości w podziale na Spółki o zbliżonej charakterystyce ryzyka.

Dokonując oceny utraty wartości dla grup aktywów Spółka wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu i stanowią odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych i należności oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności (np. dokonanie płatności przez dłużnika) świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Utratę wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się poprzez przeniesienie do zysku lub straty bieżącego okresu skumulowanej straty ujętej w kapitale z aktualizacji wyceny do wartości godziwej. Wartość skumulowanej straty, o której mowa, oblicza się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, pomniejszoną o otrzymane spłaty rat kapitałowych oraz zmiany wartości bilansowej wynikające z zastosowania metody efektywnej stopy procentowej, a wartością godziwą. Dodatkowo różnica ta jest pomniejszona o straty z tytułu utraty wartości ujęte uprzednio w zysku lub stracie bieżącego okresu. Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości związane z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej są ujmowane jako przychody z tytułu odsetek.

Jeżeli w kolejnych okresach wartość godziwa odpisanych dłużnych papierów wartościowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie, a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się, odnosząc skutki tego odwrócenia do zysku lub straty bieżącego okresu. W przypadku instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

Rezerwy

Rezerwy ujmuje się, gdy na Spółce ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, którego wartość można wiarygodnie oszacować i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z zastosowaniem stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą, rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym zobowiązaniem. Odwracanie dyskonta ujmowane jest jako koszt finansowy.

Umowy rodzące obciążenia

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia ujmowana jest w przypadku, gdy spodziewane przez Spółkę korzyści ekonomiczne z umowy są niższe niż nieuniknione koszty2 wypełnienia obowiązków umownych. Rezerwa jest wyceniana w wysokości wartości bieżącej niższej z kwot: oczekiwanych kosztów związanych z odstąpieniem od umowy lub oczekiwanych kosztów netto kontynuowania umowy. Przed ustaleniem rezerwy, Spółka ujmuje wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów związanych z daną umową.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Przychody

Świadczenie usług
Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w proporcji do stopnia wykonania świadczenia na dzień sprawozdawczy.

Przychody i koszty finansowe
Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę środkami (w tym od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży), należne dywidendy, zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.
Dywidendę ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień, kiedy Spółka nabywa prawo do jej otrzymania, a w przypadku papierów wartościowych notowanych na giełdzie - zazwyczaj w pierwszym dniu notowania tych instrumentów bez prawa do dywidendy.
Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw i płatności warunkowych, straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, dywidendy z uprzywilejowanych udziałów zaklasyfikowanych do zobowiązań.
Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody finansowe lub koszty finansowe, zależnie od ich łącznej pozycji netto.

Podatek dochodowy
Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.
Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich. Zobowiązanie z tytułu podatku bieżącego obejmuje również wszelkie zobowiązania podatkowe będące efektem wypłaty dywidendy.
Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku:
• różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania;
• różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości;
• różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy.
Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, służący przeniesieniu nierozliczonej straty podatkowej i niewykorzystanej ulgi podatkowej oraz ujemnymi różnicami przejściowymi, ujmuje się w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie.
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

Działalność zaniechana
Działalność zaniechana jest częścią działalności Spółki, która stanowi odrębną ważną dziedzinę działalności lub geograficzny obszar działalności, którą zbyto lub przeznaczono do sprzedaży lub wydania, albo jest to jednostka zależna nabyta wyłącznie w celu odsprzedaży. Klasyfikacji do działalności zaniechanej dokonuje się na skutek zbycia

14

lub wtedy, gdy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczonej do sprzedaży. W przypadku, gdy działalność jest zaklasyfikowana jako zaniechana, dane porównawcze do sprawozdania z całkowitych dochodów są przekształcane tak, jakby działalność została zaniechana na początku okresu porównawczego.

Zysk na jedną akcję

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w roku, skorygowaną o posiadane przez Spółkę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozwadniające potencjalnych akcji, które obejmują obligacje zamienne na akcje, a także opcje na akcje przyznane pracownikom.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna"). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

IV. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) Profesjonalny osąd

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

b) Niepewność szacunków

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

Wycena portfela inwestycyjnego

Wartość godziwą posiadanych akcji i udziałów, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 15.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

V. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

W roku 2015 dokonano następujących zmian zasad/polityki rachunkowości:

- w związku z planowanym ubieganiem się o notowania na GPW spółka z dniem 1 stycznia 2015 r. wprowadziła zasady rachunkowości zgodne z MSR/MSSF,
- stosownie do postanowień MSSF 10 – w związku z uznaniem, iż Spółka jest jednostką inwestycyjną – odstąpiono od sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014 i 2015,
- dokonano przekształcenia sprawozdań finansowych za rok 2014 na sprawozdania zgodne z MSR/MSSF.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

****Jeśli pozycja jest niewypełniona to oznacza , że jest równa zero lub nie występuje.***

Nota 1. ZYSK STRATA Z AKTUALIZACJI PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zysk/strata z aktualizacji portfela inwestycyjnego przedstawia się następująco:

	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Wartość udziałów i akcji w cenie nabycia		17 860
Wartość udziałów akcji z bilansu otwarcia	30 056	
Zakup udziałów i akcji	111	
Wycena godziwa udziałów i akcji na dzień bilansowy	21 425	30 068
Zrealizowany wynik ze zbycia inwestycji		2
Zysk/strata z aktualizacji portfela inwestycji	**-8 742**	**12 210**

Metody i techniki wyceny udziałów do wartości godziwej opisano w nocie 15

Nota 2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Zgodnie z MSR 18 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki prezentują się następująco:

	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2015
Działalność kontynuowana		
Sprzedaż usług		48
SUMA przychodów ze sprzedaży		**48**
Pozostałe przychody operacyjne	4	19
Przychody finansowe	303	26
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	**307**	**93**
Przychody z działalności zaniechanej	**0**	
SUMA przychodów ogółem	**307**	**93**

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Zużycie materiałów i energii	2	7
Usługi obce	275	199
Podatki i opłaty	3	9
Wynagrodzenia	144	209
Pozostałe koszty	2	2
Razem koszty według rodzaju	**426**	**426**

Nota 4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

W działalności spółki nie można wyodrębnić segmentów operacyjnych

Załączone noty stanowią integralna część niniejszego sprawozdania finansowego

16

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nota 5. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Pozostałe	4	19
RAZEM	**4**	**19**

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Pozostałe	149	3
RAZEM	**149**	**3**

Nota 6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

PRZYCHODY FINANSOWE	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Przychody z tytułu odsetek	34	26
Przychody z tytułu dywidendy	269	
Pozostałe/ aktualizacja wartości inwestycji		
RAZEM	**303**	**26**

KOSZTY FINANSOWE	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Koszty z tytułu odsetek	33	37
Pozostałe/ aktualizacja wartości inwestycji		
RAZEM	**33**	**37**

Przychody z tytułu odsetek dotyczą:

- rok 2014 udzielonych pożyczek zakwalifikowanych do inwestycji długoterminowych,
- rok 2015 udzielonych pożyczek zakwalifikowanych do inwestycji długoterminowych.

Koszty odsetek dotyczą:

- rok 2014 odsetek od pożyczek długoterminowych,
- rok 2015 odsetek od pożyczek długoterminowych.

Nota 7. PODATEK DOCHODOWY I ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2015 i 2014 roku przedstawiają się następująco:

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYH DOCHODÓW	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Bieżący podatek dochodowy		
Dotyczący roku obrotowego		
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	**1649**	**2 314**
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1649	2 314
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	**1649**	**2 314**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

17

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

BIEŻĄCY PODATEK DOCHODOWY	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Zysk przed opodatkowaniem		11 837
Kwoty które zwiększają podstawę opodatkowania		2 933
Kwoty które zmniejszają podstawę opodatkowania		15 113
Dochód do opodatkowania		-343
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata		
Podstawa opodatkowania		-343
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%		0
Efektywna stawka podatku (udział *obciążenia podatkowego dochodowego wykazanego w rachunku zysków i strat* w zysku przed opodatkowaniem)		19,55%

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym. Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2015
odsetki	25		25	0
rozliczenia międzyokresowe	0			
wycena portfela inwestycyjnego	2 871		1 629	1 242
pozostałe	0			
Suma ujemnych różnic przejściowych	**2 896**			**1 242**
stawka podatkowa	**19%**			**19%**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	**550**			**236**

DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA REZERWY Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2015
Odsetki	18		18	0
Wycena aktywów	15 080		10 311	4 769
Inne	0			0
Suma dodatnich różnic przejściowych	**15 098**			**4 769**
stawka podatkowa	**19%**			**19%**
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	**2 869**			**906**

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

	31.12.2015	31.12.2014
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	236	550
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	906	2 869
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	**-670**	**-2 319**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

18

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nota 8. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Nie wystąpiła.

Nota 9. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

Działalność kontynuowana i zaniechana

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Zysk netto z działalności kontynuowanej		9 523
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję		9 523
Efekt rozwodnienia:		
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję		9 523

Liczba wyemitowanych akcji

	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	4 308 200	4 308 200
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych		
- obligacje zamienne na akcje		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	4 308 200	4 308 200

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

Nota 10. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie wypłacała dywidend.

Nota 11. WARTOŚĆ GODZIWA

W okresie zakończonym 31.12.2015 r. nie miały miejsce żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

19

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Klasa aktywów / zobowiązań	Data wyceny	Razem	Wartość godziwa określona w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku Poziom 1	istotne dane obserwowalne Poziom 2	istotne dane nie obserwowalne Poziom 3
Aktywa wycenione w wartości godziwej					
Inwestycje krótkoterminowe					
- akcje notowane na giełdzie	31.12.2015	1 593	1 593		
- akcje lub udziały nienotowane na giełdzie	31.12.2015	18 832			18 832
Aktywa, których wartość godziwa podlega ujawnieniu		**21 425**			**21 425**
Pożyczki udzielone i należności własne					
- pożyczki udzielone jednostkom zależnym	31.12.2015	594			594
- pożyczki udzielone innym podmiotom	31.12.2015	147			147
Zobowiązania wycenione w wartości godziwej					
- weksle od jednostek powiązanych	31.12.2015	786			786
- kredyty i pożyczki od jednostek powiązanych	31.12.2015	315			315
- kredyty i pożyczki od pozostałych jednostek	31.12.2015	268			268
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	31.12.2015	95			95
Zobowiązania których wartość godziwa podlega ujawnieniu		**1 464**			**1 464**

Inwestycje krótkoterminowe wyceniono następującymi metodami:

- ✓ portfel spółek publicznych (Mode S.A. oraz Mennica Skarbowa S.A.) wyceniono według kursy zamknięcia z dnia 30 grudnia 2015 r.,

Portfel spółek niepublicznych wyceniono następującymi metodami:

✓ Excelead S.A.	ostatnia runda finansowania
✓ EverSport S.A.	cena nabycia
✓ Spartan Sp. z o.o.	wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych
✓ Clean Energy Venture S.A.	wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych
✓ Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o.	cena nabycia (dla większej transakcji)
✓ Kantorino Sp. z o.o.	wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych
✓ Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	skorygowane aktywa netto
✓ Warsaw Properties Sp. z o.o.	wycena metodą dochodową i porównawczą, średnia ważona z wycen cząstkowych
✓ Piaseczno Park Sp. z o.o.	skorygowane aktywa netto
✓ City Inspire S.A.	skorygowane aktywa netto z wyceną podmiotu zależnego, podmiot zależny wg ostatniej rund finansowania

Wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych dla stopy dyskonta wyższej lub niższej o 0,5 p.p. kształtuje się następująco:

Jednostka zależna	-0,5%	0,5%
Spartan Sp. z o.o.	734 181,00	772 098,00
Clean Energy Venture SA	36 117 213,00	36 896 127,00
Kantorino Sp. z o.o.	6 436 410,00	6 853 595,00
Warsaw Properties Sp. z o.o.	3 366 622,00	3 581 666,00

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

20

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

W okresie zakończonym 31.12.2015 r. nie miały miejsce żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Klasa aktywów / zobowiązań	Data wyceny	Razem	Wartość godziwa określona w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku Poziom 1	istotne dane obserwowalne Poziom 2	istotne dane nie obserwowalne Poziom 3
Aktywa wycenione w wartości godziwej					
Inwestycje krótkoterminowe					
- akcje notowane na giełdzie	31.12.2014	1 345	1 345		
- akcje lub udziały nienotowane na giełdzie	31.12.2014	28 711			28 711
Aktywa, których wartość godziwa podlega ujawnieniu		**30 056**			**30 056**
Pożyczki udzielone i należności własne					
- pożyczki udzielone jednostkom zależnym	31.12.2014	403			403
- pożyczki udzielone innym podmiotom	31.12.2014	139			139
Zobowiązania wycenione w wartości godziwej					
-kredyty i pożyczki od pozostałych jednostek	31.12.2014	257			257
-z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	31.12.2014	215			215
Zobowiązania których wartość godziwa podlega ujawnieniu		**472**			**472**

Inwestycje krótkoterminowe wyceniono następującymi metodami:

- portfel spółek publicznych (Mode S.A. oraz Mennica S.A.) wyceniono według kursy zamknięcia z dnia 30 grudnia 2014 r.,
- portfel spółek niepublicznych wyceniono następującymi metodami:
  - ✓ Excelead S.A. – według ceny wynikającej z podwyższenia kapitału dokonanego w roku 2014,
  - ✓ EverSport S.A. – w cenie nabycia z uwzględnieniem zasad ostrożnej wyceny,
  - ✓ Spartan Sp. z o.o. – wycena w oparciu o metodę DCF,
  - ✓ Clean Energy Venture S.A. – wycena w oparciu o metodę DCF,
  - ✓ Kantorino Sp. z o.o. – wycena w oparciu o metodę DCF,
  - ✓ Warsaw Property Fund Sp. z o.o. - wycena w oparciu o metodę skorygowanych aktywów netto,
  - ✓ Warsaw Properties Sp. z o.o. wycena w oparciu o metodę DCF,
  - ✓ Piaseczno Park Sp. z o.o. - wycena w oparciu o metodę skorygowanych aktywów netto,
  - ✓ City Inspire S.A. – wyceniono w cenie nabycia z uwzględnieniem zasad ostrożnej wyceny.

Pozostałe dane dotyczące wartości godziwej portfela inwestycyjnego zawarto w nocie 15.

Nota 12. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015-31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	Oprogramowanie komputerowe[2]	Wartość firmy	Inne[2]	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015 roku		298		
Zwiększenia, z tytułu:				
- połączenia jednostek gospodarczych				
- inne				
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015 roku		0		
Umorzenie na dzień 01.01.2015		149		
Umorzenie na dzień 31.12.2015				
Odpisy aktualizujące na 01.01.2015				
Odpisy aktualizujące na 31.12.2015		149		
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015 roku		0		

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

21

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

[1] Wytworzone we własnym zakresie,
[2] Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

Struktura własności
WARTOŚĆ FIRMY PRZEJĘTA W RAMACH POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
SPARTAN CAPITAL S.A.		298
Wartość firmy (netto)		**298**

Zmiany stanu wartości firmy

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	149	
Zwiększenia, z tytułu:		***298***
Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki		298
Zmniejszenia		***149***
Wartość bilansowa brutto na koniec okresu		149
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	149	
Wartość firmy (netto)	0	149

Połączenia jednostek gospodarczych

Wyszczególnienie	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Koszt połączenia jednostek gospodarczych	Wartość godziwa aktywów netto jednostki przejmowanej przypadająca na jednostkę przejmującą	Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	Nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem połączenia
SPARTAN CAPITAL S.A.	01.01.2014	100%		14 702	298	
Wartość ogółem	**XXXXXXX**	**100%**	**XXXXXXX**	**14 702**	**298**	**XXXXXXXXX**

Nota 13. POŻYCZKI UDZIELONE I NALEŻNOŚCI WŁASNE Z WYŁĄCZENIEM NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH

	31.12.2015	31.12.2014
Pożyczki udzielone, w tym:	594	403
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej		
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe długoterminowe		
Pożyczki udzielone osobie fizycznej	147	139
Inne		
RAZEM	**741**	**542**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

22

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nota 14. NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Należności handlowe	**4**	**9**
- od jednostek powiązanych		7
- od pozostałych jednostek	4	2
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Należności handlowe brutto	**4**	**9**
Pozostałe należności		
Należności podatkowe	17	44
Pozostałe należności		
Odpisy aktualizujące pozostałych należności (wartość dodatnia)		
Należności brutto	**21**	**53**

Nie wystąpiła konieczność tworzenia odpisów aktualizujących wartość należności.
Nie wystąpiły należności dochodzone na drodze sądowej.

Nota 15. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE – PORTFEL INWESTYCYJNY

Portfel inwestycyjny według stanu na 31.12.2015 r.

Nazwa spółki	% posiadanych udziałów	wartość udziałów na 31.12.2015
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	100,00%	1 456
Warsaw Properties Sp. z o.o.	100,00%	3 464
Piaseczno Park Sp. z o.o.	100,00%	
Kantorino Sp. z o.o.	80,00%	5 300
Excelead S.A.	54,00%	1 436
Spartan Sp. z o.o.	100,00%	752
Mode S.A.	26,00%	699
Mennica Skarbowa S.A.	24,00%	895
Clean Energy Venture S.A.	19,84%	6 936
WP Warsaw Properties Sp. z o.o.	100,00%	
City Inspire S.A,	17,67%	279
Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o.	19%	108
Eversport Sp. z o.o.	3,50%	100
	Razem	**21 425**

Portfel inwestycyjny według stanu na 31.12.2014 r.

Nazwa spółki	% posiadanych udziałów	wartość udziałów na 31.12.2014
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	100,00%	2 160
Warsaw Properties Sp. z o.o.	100,00%	5 373
Piaseczno Park Sp. z o.o.	100,00%	
Kantorino Sp. z o.o.	80,00%	12 566
Excelead S.A.	50,00%	
Spartan Sp. z o.o.	100,00%	137
Mode S.A.	26,00%	761
Mennica S.A.	24,00%	584
Clean Energy Venture S.A.	19,84%	8 375

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

23

WP Warsaw Properties Sp. z o.o.	100,00%	
City Inspire S.A,	17,67%	
Eversport Sp. z o.o.	3,50%	100
	Razem	**30 056**

Zmiana stanu portfela inwestycyjnego

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	**30 056**	**17 860**
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:		***12 326***
- połączenia jednostek gospodarczych		
- zakupu jednostki	111	116
- wycena do wartości godziwej	-8 742	12 210
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:		***130***
- sprzedaż jednostki stowarzyszonej		
- zbycie udziałów		130
Stan na koniec okresu	**21 425**	**30 056**

Inwestycje portfelowe dzień 31.12.2015 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	2 201	-775	1 456	100	100	brak
Warsaw Properties Sp. z o.o.	50	3 414	3 464	100	100	brak
Piaseczno Park Sp. z o.o.	51	-51	0	100	100	brak
Kantorino Sp. z o.o.	4 298	1 002	5 300	80	80	brak
Excelead S.A.	355	1 081	1 436	54	54	brak
Spartan Sp. z o.o.	1 752	-1 000	752	100	100	brak
Mode S.A.	690	-9	699	26	26	brak
Mennica Skarbowa S.A.	520	375	895	24	24	brak
Clean Energy Venture S.A.	7 036	-100	6 936	19,84	19,84	brak
WP Warsaw Properties Sp. z o.o.	1	-1	0	100	100	brak
Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o.	55	53	108	19	19	brak
City Inspire S.A.	808	-529	279	17,67	17,67	brak
Eversport Sp. z o.o.	85	15	100	3,5	3,5	brak

Dane historyczne spółek portfelowych, będących podstawą do sporządzenia prognozowanych danych, na których oparto wycenę ich wartości godziwej za 2015 rok.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	1463	110	2405	-99	1536	948	588	684	47
Warsaw Properties Sp. z o.o.	5	50	60	24	307	0	307	302	933
Piaseczno Park Sp. z o.o.	-68	51	0	-7	1278	1255	23	1343	0
Kantorino Sp. z o.o.	340	310	200	-170	1253	102	1151	1034	294 680
Excelead S.A.	-47	130	307	-150	164	0	164	211	5
Spartan Sp. z o.o.	-146	50	44	52	24	0	24	170	249
Mode S.A.	1646	1183	54	409	2645	351	2294	1407	4039

Mennica Skarbowa S.A.	1854	104	968	829	5309	422	4887	3455	102 395
Clean Energy Venture S.A.	2591	208	2299	506	3146	2702	444	493	0
WP Warsaw Properties Sp. z o.o.	-0,5	5	0	-4	5	0	5	10	0
Zachodniopomorski Zespół Elektrowni Sp. z o.o.	456	20	0	-92	326	10	316	691	0
City Inspire S.A.	247	269	581	-75	645	166	479	398	29
Eversport Sp. z o.o.	Brak	Brak danych	Brak danych	Brak danych	Brak danych	Brak danych	Brak danych	Brak danych	Brak danych

Inwestycje portfelowe dzień 31.12.2014 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	2 201	-41	2 160	100	100	brak
Warsaw Properties Sp. z o.o.	50	5 323	5 373	100	100	brak
Piaseczno Park Sp. z o.o.	51	-51	0	100	100	brak
Kantorino Sp. z o.o.	4 298	8 268	12 566	80	80	brak
Excelead S.A.	355	-355	0	50	50	brak
Spartan Sp. z o.o.	1 752	-1 615	137	100	100	brak
Mode S.A.	690	71	761	26	26	brak
Mennica Skarbowa S.A.	520	64	584	24	24	brak
Clean Energy Venture S.A.	7 036	1 339	8 375	19,84	19,84	brak
WP Warsaw Properties Sp. z o.o.	1	-1	0	100	100	brak
City Inspire S.A.	808	-808	0	17,67	17,67	brak
Eversport Sp. z o.o.	85	15	100	3,5	3,5	brak

Dane historyczne spółek portfelowych, będących podstawą do sporządzenia prognozowanych danych, na których oparto wycenę ich wartości godziwej za 2014 rok.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	1 634	110	2405	-131	2 868	2 494	374	1 305	192
Warsaw Properties Sp. z o.o.	-19	50	60	92	349	0	349	368	998
Piaseczno Park Sp. z o.o.	-61	51	0	-10	1 300	1 290	10	1 361	0
Kantorino Sp. z o.o.	831	310	200	516	2 421	124	2 297	1 590	586 109
Excelead S.A.	19	100	253	-134	175	4	171	156	17
Spartan Sp. z o.o.	-196	50	44	-18	19	0	19	217	218
Mode S.A.	881	1183	4	356	1 940	361	1 579	704	3 800
Mennica Skarbowa S.A.	672	104	367	251	4 467	118	4 349	3 795	40 680
Clean Energy Venture S.A.	2 085	208	2299	-90	2 425	2 348	77	340	0
WP Warsaw Properties Sp. z o.o.	-0,5	5	0	-4	6	0	6	3	0
City Inspire S.A.	326	brak danych	brak danych	-119	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
Eversport Sp. z o.o.	2 475	brak danych	brak danych	-4	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Opis technik wyceny i istotnych danych wejściowych przyjętych do wyceny

Wartość godziwa akcji spółek notowanych na giełdzie została ustalona w oparciu o publikowane notowania cen z aktywnego rynku (zaliczanych do poziomu 1 hierarchii wartości godziwej). Wartość godziwa pozostałych składników portfela inwestycyjnego, zaliczanych do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, została oszacowana metodami: DCF, skorygowanych aktywów netto.
Dla aktywów portfela inwestycyjnego zaliczanych do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, następujące informacje są istotne:

Klasa aktywów	Technika wyceny	Istotne dane nieobserwowalne
Portfel inwestycyjny	metoda DCF	sporządzone przez zarządy wycenianych spółek: ❑ prognoza finansowa
Portfel inwestycyjny	metoda skorygowanych aktywów netto	przyjęte przez sporządzającego wycenę: ❑ długoterminowa stopa wzrostu dla przepływów pieniężnych ❑ stopa wolna od ryzyka ❑ premia za ryzyko ❑ beta ❑ stopień kalibracji wynikający z doboru bazy porównywalnych nieruchomości

Jednostka minimalizuje ilość nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystywanych w wycenie wartości godziwej. Ponadto w celu zwiększenia stopnia kalibracji wyceny przeprowadza analizę wrażliwości.

Nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 oraz 2 i 3 w trakcie roku obrotowego.

Nota 16. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych	218	29
Rachunek bankowy	218	29
Inne środki pieniężne		
Inne aktywa pieniężne		
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
Razem	**218**	**29**

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

28

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Nota 17. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Liczba akcji (sztuki)	4 308 200	4 308 200
Wartość nominalna akcji (w złotych)	0,10	0,10
Kapitał zakładowy (w złotych)	**430 820**	**430 820**

Kapitał zakładowy – struktura

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A	-	-	1 504 000	0,10	150 400	Wkład pieniężny	Luty 2014
B	-	-	20 000	0,10	152 400	Wkład pieniężny	Lipiec 2011
C	-	-	325 000	0,10	184 900	Wkład pieniężny	Lipiec 2011
D	-	-	180 000	0,10	202 900	Wkład pieniężny	Lipiec 2011
E	-	-	92 600	0,10	212 160	Wkład pieniężny	Lipiec 2011
F	-	-	2 186 600	0,10	430 820	Akcje zostały objęte i opłacone z wykorzystaniem konstrukcji potrącenia wierzytelności	Luty 2014

Kapitał zakładowy – struktura cd.

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Nordima Holdings Limited	1 195 639	27,75%	1 195 639	27,75%
Conall McGuire	499 000	11,58%	499 000	11,58%
Agnieszka Kunicka	494 200	11,47%	494 200	11,47%
James Martin Willis	306 400	7,11%	306 400	7,11%
Proranite Limited	636 480	14,78%	636 480	14,78%
Paddingtville Limited	424 320	9,85%	424 320	9,85%
Pozostali	752 161	17,46%	752 161	17,46%
Razem	**4 308 200**	**100%**	**4 308 200**	**100%**

Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	2015	2014
Kapitał na początek okresu	**431**	**212**
Zwiększenia, z tytułu:		***219***
- rejestracja podwyższenia kapitału		219
Zmniejszenia, z tytułu:		
- hiperinflacja		
Kapitał na koniec okresu	**431**	**431**

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 zł i zostały w pełni opłacone.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

29

Na kapitał zakładowy nie składały się żadne akcje emitowane w ramach kapitału docelowego. Spółka nie podjęła uchwały o emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

Nota 18. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 17 885 tys. zł. oraz podziału zysku z 2014 w kwocie 9 373 tys. zł. i pokryciu straty z lat ubiegłych w kwocie 39 tys. zł.

Nota 19. POZOSTAŁE KAPITAŁY

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Podział zysku z lat ubiegłych	9 334	
Kapitał zapasowy	17 885	17 885
Kapitał z aktualizacji wyceny		
Pozostały kapitał rezerwowy		
RAZEM	**27 219**	**17 885**

Nota 20. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Wobec jednostek powiązanych	**315**	**203**
- pożyczki od jednostek powiązanych	315	203
- weksle od jednostek powiązanych		
Wobec pozostałych jednostek w tym:	**363**	**472**
- kredyty i pożyczki	268	257
- pozostałe zobowiązania finansowe	95	215
Razem	**678**	**675**

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Kredyty w rachunku bieżącym		
Kredyty bankowe		
Pożyczki od pozostałych jednostek	268	257
Pożyczki od jednostek powiązanych	315	203
Suma kredytów i pożyczek	**583**	**460**

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe		
Kredyty i pożyczki długoterminowe		
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat		460
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	583	
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	**583**	**460**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01. – 31.12.2015 R.
(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2015 od pozostałych jednostek

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Paweł Łossowski	266	266	3,5%	31.12.2017	Pożyczka niezabezpieczona
Italia Retail Sp. z o.o.	2	2	3,5%	31.12.2017	Pożyczka niezabezpieczona
RAZEM	**268**	**268**	**XXXXX**	**XXXXX**	**XXXXX**

Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2015		31.12.2014	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		583		460
Kredyty i pożyczki razem	**X**	**583**	**X**	**460**

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania leasingowe		
Obligacje	95	215
Razem zobowiązania finansowe	**95**	**215**

Nazwa obligatariusza	Kwota zobowiązania	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Italia Retail Sp. z o.o.	95	3,5%	16.01.2019	Obligacja niezabezpieczona
RAZEM	95	**XXXXX**	**XXXXX**	**XXXXX**

Inne zobowiązania długoterminowe – struktura zapadalności

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
zobowiązania długoterminowe		
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat		
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		215
- płatne powyżej 5 lat		
Razem		**215**

Nota 21. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania handlowe	48	8
-wobec jednostek powiązanych		*3*
-wobec pozostałych jednostek	*48*	*5*
Zobowiązania podatkowe	1	4

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

31

Zobowiązania wekslowe	786	0
Pozostałe zobowiązania	7	172
Razem zobowiązania krótkoterminowe	**842**	**184**

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2015							
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	48		48				
31.12.2014							
Wobec jednostek powiązanych	3	3					
Wobec jednostek pozostałych	5	5					

Nota 22. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych.

Nota 23. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW

	31.12.2015	31.12.2014
Dotacje	0	0
Przychody przyszłych okresów	0	0
Inne	0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	**0**	**0**
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	0

Nota 24. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą pożyczki, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.
Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Spółka zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym.

Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera transakcje wyłącznie udziałowcami spółki. W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak pożyczki, obligacje, akcje.

Nota 25. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Kategoria instrumentu finansowego
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:					
- Pożyczki udzielone	741	542	741	542	Należności i pożyczki
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4	53	4	53	Należności i pożyczki
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe), w tym:					
- krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych udziały lub akcje	21 425	30 085	21 425	30 085	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:					
- środki pieniężne	218	29	218	29	Należności i pożyczki

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Kategoria instrumentu finansowego
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:					
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	631	675	631	675	Pozostałe zobowiązania
- zobowiązania wekslowe	786	146	786	146	Pozostałe zobowiązania
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	56	38	56	38	Pozostałe zobowiązania

Nota 26. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Nota 27. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Następujące tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy :

Rok 2015

Jednostki zależne	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakup na rzecz podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Kantorino Sp. z o.o.	4	0	0	0
Spartan Sp. z o.o.	0	83	0	0
Warsaw Properties Sp. z o.o.		2	0	0
Razem			**0**	**0**

Kredyty i pożyczki, weksle

Jednostki zależne	Należności finansowe	Zobowiązania finansowe
Zobowiązanie wekslowe – Warsaw Property Fund		786
WP Warsaw Properties- kapitał	9	
WP Warsaw Properties- odsetki	0	
Warsaw Properties -kapitał	35	
Warsaw Properties- odsetki	7	
Excelead- kapitał	161	
Excelead- odsetki	10	
Clean Energy Venture- kapitał	202	
Clean Energy Venture- odsetki	15	
Spartan - kapitał	85	
Spartan - odsetki	8	
City Inspire - kapitał	56	
City Inspire - odsetki	6	
Warsaw Property Fund-kapitał		93
Warsaw Property Fund-odsetki		11
Nordima Holdings Limited - kapitał		196
Nordima Holdings Limited - odsetki		15
Razem	**594**	**1101**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

34

Rok 2014

Jednostki zależne	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakup na rzecz podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	49			
Clean Energy Venture SA	1			
Excelead S.A.	3		3	
City Inspire S.A.	4		4	
Spartan Sp. z o.o.		49		4
Razem			**7**	**4**

Kredyty i pożyczki, weksle

Jednostki zależne	Należności finansowe	Zobowiązania finansowe
Zobowiązanie wekslowe - Kantorino		146
WP Warsaw Properties- kapitał	4	
Piaseczno Park- kapitał	13	
Warsaw Properties- kapitał	50	
Warsaw Properties- odsetki	5	
Excelead- kapitał	104	
Excelead- odsetki	3	
Clean Energy Venture- kapitał	105	
Clean Energy Venture- odsetki	6	
Spartan- kapitał	51	
Spartan- odsetki	4	
City Inspire - kapitał	55	
City Inspire- odsetki	3	
Warsaw Property Fund-odsetki		21
Nordima Holdings Limited- kapitał		196
Nordima Holdings Limited - odsetki		8
Razem	**403**	**371**

Nota 28. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ

Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu

	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	144	158
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
Wynagrodzenia dla Rady Nadzorczej	7	
Razem	**151**	**158**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

35

Nota 29. ZATRUDNIENIE

Spółka zatrudniała 1 pracownika na 0,10 etatu.

Nota 30. SPRAWY SĄDOWE

Brak.

Nota 31. ROZLICZENIA PODATKOWE

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.
Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Nota 32. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Brak

Nota 33. INFORMACJE O TRANSAKCIACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9	8
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego	4	8
- za usługi doradztwa podatkowego		
- za pozostałe usługi		
RAZEM	**13**	**16**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

36

Nota 34. PRZEKSZTAŁCENIE OPUBLIKOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINASOWYCH SETANTA S.A.

Poniżej zaprezentowano przekształcenia opublikowanych sprawozdań finansowych SETANTA S.A. za 2014 dane w zł.

Rok 2014

Nazwa pozycji PSR	PSR 01.01.2014	Korekty 1	2	3	4	5	6	MSSF/MSR 01.01.2014	Nazwa pozycji MSR/MSSF
Wartości niematerialne i prawne w tym:								0,00	Wartości niematerialne w tym:
Wartość firmy								0,00	*Wartość firmy*
Rzeczowe aktywa trwałe								0,00	Rzeczowe aktywa trwałe
Należności długoterminowe	129 239,45	70 631,23						199 870,68	Pożyczki udzielone i należności własne z wyłączeniem należności handlowych
Inwestycje długoterminowe	17 931 011,20	-17 931 011,20						0,00	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 383,84							4 383,84	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Aktywa trwałe	**18 064 634,49**	**-17 860 379,97**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**204 254,52**	**Aktywa trwałe**
Należności	67 918,49							67 918,49	Należności
								0,00	Należności z tytułu podatku dochodowego
Inwestycje krótkoterminowe z tego:	187 325,06	17 860 379,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18 047 705,03	Inwestycje krótkoterminowe z tego:
-krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych pożyczki	*17 576,49*							17 576,49	*-krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych pożyczki*
-krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych udziały lub akcje	*0,00*	*17 860 379,97*						17 860 379,97	*-krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych udziały lub akcje*
-krótkoterminowe aktywa w pozostałych jednostkach	*2 027,95*							2 027,95	*-krótkoterminowe aktywa w pozostałych jednostkach*
-środki pieniężne	*167 720,62*							167 720,62	*-środki pieniężne*
Aktywa obrotowe	**255 243,55**	**17 860 379,97**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**18 115 623,52**	**Aktywa obrotowe**
Aktywa razem	**18 319 878,04**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**18 319 878,04**	**Aktywa razem**

Nazwa pozycji PSR	PSR 01.01.2014	Korekty 1	2	3	4	5	6	MSSF/MSR 01.01.2014	Nazwa pozycji MSR/MSSF
Kapitał własny	**18 276 341,40**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**18 276 341,40**	**Kapitał własny**
Kapitał zakładowy	212 160,00							212 160,00	Kapitał zakładowy
Kapitał zapasowy	2 646 528,00							2 646 528,00	Kapitał zapasowy

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

37

Pozostałe kapitały rezerwowe	15 456 932,00							15 456 932,00	Pozostałe kapitały rezerwowe
Zysk/strata z lat ubiegłych	-93 178,65							-93 178,65	Wynik lat ubiegłych
Wynik finansowy netto	53 900,05							53 900,05	Wynik roku bieżącego
Rezerwy na zobowiązania	9 910,01							9 910,01	Rezerwy
Zobowiązania długoterminowe	20 572,82							20 572,82	Zobowiązania długoterminowe
Zobowiązania krótkoterminowe	10 553,81							10 553,81	Zobowiązania krótkoterminowe
								0,00	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego
Rozliczenia międzyokresowe	2 500,00							2 500,00	Rozliczenia międzyokresowe
Pasywa razem	**18 319 878,04**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**18 319 878,04**	**Pasywa razem**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

38

Rok 2014

Nazwa pozycji PSR	PSR 31.12.2014	Korekty 1	2	3	4	5	6	MSSF/MSR 31.12.2014	Nazwa pozycji MSR/MSSF
Wartości niematerialne i prawne w tym:	148 759,51				148 759,53			297 519,04	Wartości niematerialne w tym:
Wartość firmy	*148 759,51*				*148 759,53*			297 519,04	*Wartość firmy*
Rzeczowe aktywa trwałe								0,00	Rzeczowe aktywa trwałe
Należności długoterminowe	138 039,45		403 731,42					541 770,87	Pożyczki udzielone i należności własne z wyłączeniem należności handlowych
Inwestycje długoterminowe	403 731,42		-403 731,42					0,00	Inwestycje długoterminowe
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	550 323,00							550 323,00	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Aktywa trwałe	**1 240 853,38**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**148 759,53**	**0,00**	**0,00**	**1 389 612,91**	**Aktywa trwałe**
Należności	53 489,83							53 489,83	Należności
								0,00	Należności z tytułu podatku dochodowego
Inwestycje krótkoterminowe z tego:	30 085 106,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	30 085 106,59	Inwestycje krótkoterminowe z tego:
-krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych udziały lub akcje	*30 056 020,79*							30 056 020,79	*-krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych udziały lub akcje*
-krótkoterminowe aktywa w pozostałych jednostkach									*-krótkoterminowe aktywa w pozostałych jednostkach*
-środki pieniężne	*29 085,80*							29 085,80	*-środki pieniężne*
Aktywa obrotowe	**30 138 596,42**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**30 138 596,42**	**Aktywa obrotowe**
Aktywa razem	**31 379 449,80**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**148 759,53**	**0,00**	**0,00**	**31 528 209,33**	**Aktywa razem**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

39

Nazwa pozycji PSR	PSR	Korekty						MSSF/MSR	Nazwa pozycji MSR/MSSF
	31.12.2014	1	2	3	4	5	6	31.12.2014	
Kapitał własny	**27 649 578,52**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**148 759,53**	**0,00**	**0,00**	**27 798 338,05**	**Kapitał własny**
Kapitał zakładowy	430 820,00							430 820,00	Kapitał zakładowy
Kapitał zapasowy	17 884 800,00							17 884 800,00	Kapitał zapasowy
Pozostałe kapitały rezerwowe								0,00	Pozostałe kapitały rezerwowe
Zysk/strata z lat ubiegłych	-39 278,60							-39 278,60	Wynik lat ubiegłych
Wynik finansowy netto	9 373 237,12				148 759,53			9 521 996,65	Wynik roku bieżącego
Rezerwy na zobowiązania	2 869 821,00							2 869 821,00	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy
Zobowiązania długoterminowe	675 579,19							675 579,19	Zobowiązania długoterminowe
Zobowiązania krótkoterminowe	184 471,09							184 471,09	Zobowiązania krótkoterminowe
								0,00	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego
Rozliczenia międzyokresowe								0,00	Rozliczenia międzyokresowe
Pasywa razem	**31 379 449,80**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**148 759,53**	**0,00**	**0,00**	**31 528 209,33**	**Pasywa razem**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji PSR	PSR	Korekty						MSSF/MSR	Nazwa pozycji MSR/MSSF
	01.01-31.12.2014	1	2	3	4	5	6	01.01-31.12.2014	
						12 209 744,54		12 209 744,54	Zysk/strata z aktualizacji portfela inwestycji
Przychody netto ze sprzedaży	48 243,87							48 243,87	Przychody netto ze sprzedaży
Koszty działalności operacyjnej	426 278,11							426 278,11	Koszty działalności operacyjnej
Zysk/strata ze sprzedaży	-378 034,24	0,00	0,00	0,00	0,00	12 209 744,54	0,00	11 831 710,30	Zysk/strata ze sprzedaży
Pozostałe przychody operacyjne	18 763,07							18 763,07	Pozostałe przychody operacyjne
Pozostałe koszty operacyjne	151 968,06				-148 759,53			3 208,53	Pozostałe koszty operacyjne
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-511 239,23	0,00	0,00	0,00	148 759,53	12 209 744,54	0,00	11 847 264,84	Zysk/strata z działalności operacyjnej
Przychody finansowe	15 107 092,30					-15 081 291,63		25 800,67	Przychody finansowe
Koszty finansowe	2 908 644,12					-2 871 547,09		37 097,03	Koszty finansowe
Zysk/strata brutto	11 687 208,95	0,00	0,00	0,00	148 759,53	0,00	0,00	11 835 968,48	Zysk/strata brutto
Podatek dochodowy	2 313 971,83							2 313 971,83	Podatek dochodowy
Zysk/Strata netto	**9 373 237,12**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**148 759,53**	**0,00**	**0,00**	**9 521 996,65**	**Zysk/Strata netto**
								0,00	Zysk/Strata netto z działalności kontynuowanej
								0,00	Zysk/Strata netto z działalności zaniechanej
								0,00	Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach
								0,00	Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży
								0,00	Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu
								0,00	Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych
								0,00	Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu
								0,00	Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów
		0,00	**0,00**	**0,00**	**148 759,53**	**0,00**	**0,00**	**9 521 996,65**	**Suma dochodów całkowitych**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Nazwa pozycji PSR	PSR	Korekty						MSSF/MSR	Nazwa pozycji MSR/MSSF
	01.01-31.12.2014	1	2	3	4	5	6	01.01-31.12.2014	
Przepływy środków z działalności operacyjnej	**-134 820,38**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-134 820,38**	**Przepływy środków z działalności operacyjnej**
Zysk netto	9 373 237,12				148 759,53	-9 521 996,65		0,00	
						11 835 968,48		11 835 968,48	Zysk/strata brutto
Amortyzacja								0,00	Amortyzacja
Strata z tytułu różnic kursowych								0,00	Strata z tytułu różnic kursowych
Odsetki i udziały w zyskach	10 901,42							10 901,42	Odsetki i udziały w zyskach
Zysk z działalności inwestycyjnej	-803,17							-803,17	Zysk z działalności inwestycyjnej
Zmiana stanu rezerw	2 859 910,99					-2 859 910,99		0,00	Zmiana stanu rezerw
Zmiana stanu zapasów								0,00	Zmiana stanu zapasów
Zmiana stanu należności	6 343,61							6 343,61	Zmiana stanu należności
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6 931,09							6 931,09	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-548 439,16					545 939,16		-2 500,00	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych
Inne korekty - skutki wyceny oraz rozliczenia połączenia	-11 842 902,28				-148 759,53			-11 991 661,81	Inne korekty - skutki wyceny oraz rozliczenia połączenia
							-134 820,38	-134 820,38	**Gotówka z działalności operacyjnej**
								0,00	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	**-585 320,48**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-585 320,48**	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**
Wpływy	153 679,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	153 679,70	**Wpływy**
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych								0,00	Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych
Zbycie inwestycji w nieruchomości								0,00	Zbycie inwestycji w nieruchomości
Zbycie aktywów finansowych	139 169,70							139 169,70	Zbycie aktywów finansowych
Inne wpływy inwestycyjne	14 510,00							14 510,00	Inne wpływy inwestycyjne
Wydatki	739 000,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	739 000,18	**Wydatki**
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych								0,00	Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych
Nabycie inwestycji w nieruchomości								0,00	Nabycie inwestycji w nieruchomości
Wydatki na aktywa finansowe	724 490,18							724 490,18	Wydatki na aktywa finansowe
Inne wydatki inwestycyjne	14 510,00							14 510,00	Inne wydatki inwestycyjne

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	581 506,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	581 506,04	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**
Wpływy	691 682,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	691 682,68	**Wpływy**
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału								0,00	Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału
Kredyty i pożyczki	245 682,68							245 682,68	Kredyty i pożyczki
Emisja dłużnych papierów wartościowych	300 000,00							300 000,00	Emisja dłużnych papierów wartościowych
Inne wpływy finansowe	146 000,00							146 000,00	Inne wpływy finansowe
Wydatki	110 176,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	110 176,64	**Wydatki**
Nabycie udziałów (akcji) własnych								0,00	Nabycie udziałów (akcji) własnych
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli								0,00	Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku								0,00	Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku
Spłaty kredytów i pożyczek								0,00	Spłaty kredytów i pożyczek
Wykup dłużnych papierów wartościowych	100 000,00							100 000,00	Wykup dłużnych papierów wartościowych
Z tytułu innych zobowiązań finansowych								0,00	Z tytułu innych zobowiązań finansowych
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego								0,00	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego
Odsetki	10 176,64							10 176,64	Odsetki
Inne wydatki finansowe								0,00	Inne wydatki finansowe
Przepływy pieniężne netto razem	-138 634,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-138 634,82	**Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-138 634,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-138 634,82	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych								0,00	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych
Środki pieniężne na początek okresu	**167 720,62**							**167 720,62**	**Środki pieniężne na początek okresu**
Środki pieniężne na koniec okresu	**29 085,80**							**29 085,80**	**Środki pieniężne na koniec okresu**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Nota 35. KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH

Nie wystąpiły.

Nota 36. ZAWARCIE PRZEZ SPÓŁKĘ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI JEŻELI POJEDYŃCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

Nie wystąpiły.

Nota 37. ZMIANA KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA,

Nie wystąpiła.

***Nota 38.* NIESPŁACENIE KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB O NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO**

Nie wystąpiło.

Nota 39. ZAWARCIE PRZEZ SPÓŁKĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI

Nie wystąpiło.

Nota 40. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W roku 2015 spółka dokonała emisji weksli. Dane dotyczące weksli zawarto w poniższej tabeli:

Nazwa obejmującego weksel	Kwota zobowiązania	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Warsaw Property Fund Sp. z o.o.	786	3,5%	31.12.2015	brak
RAZEM	786	XXXXX	XXXXX	XXXXX

Nota 41. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (za wyjątkiem kredytów i pożyczek)

	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych - bilansowa	39	7

Nota 42. Zmiana stanu należności bilansowych

	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
Zmiana stanu należności - bilansowa	24	6

Nota 43.Inne korekty

	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
Przychody finansowe - wycena	12 083	15 080
Koszty finansowe – wycena	-3 341	-2 871
Ujawnienie udziałów		-5
Wartość firmy		-298

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

44

Pozostałe - zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, amortyzacja wartości firmy	447	86
	9 189	**11 992**

Nota 44. Połączenie spółek

W dniu 31.12.2014 r. dokonano wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Spółki SETANTA S.A. z SPARTAN CAPITAL S.A. SPARTAN CAPITAL S.A, był 100% spółką zależną SETANTA S.A. Jako podmiot przejmujący oznaczono SETANTA S.A. Połączenie zostało rozliczone metodą nabycia udziałów.
Ujawnienia:

a) nazwa (firma) i opis przedmiotu działalności spółki przejętej: SPARTAN CAPITAL S.A. przedmiot działalności był tożsamy z przedmiotem działalności SETANTA S.A.,

b) liczba, wartość nominalna i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia: w związku z połączeniem nie wyemitowano nowych akcji, dokonano umorzenia 100% akcji, będących własnością SETANTA S.A.,

c) cenę przejęcia, wartość aktywów netto według wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia, wartość firmy lub ujemnej wartości firmy i opis zasad jej amortyzacji,

cena nabycia	***15 000 000,00***
wartość netto aktywów	***14 702 480,96***
dodatnia wartość firmy	***297 519,05***

Nazwa spółki	*Wycena na 30.09.2013r*	*% udziałów na 01.01.2014*	*cena giełdowa na 01.01.2014r*	*ilość akcji*	*wartość godziwa na 01.01.2014r*	*Zastosowane dyskonto*	*wartość po dyskoncie*
Excelead SA	1 906 000,00	15,70			299 242,00	15,00	254 355,7
Kantorino Sp.zo.o.	8 836 000,00	51,10			4 515 196,00	15,00	3 837 916,6
City Inspire SA	5 375 000,00	17,67			949 762,50	15,00	807 298,1
Clean Energy Venture SA	42 937 000,00	19,12			8 209 554,40	15,00	6 978 121,2
Mode SA			0,50	1 260 000	630 000,00		630 000,0
Spartan Sp. z o.o.	2 061 000,00	100,00			2 061 000,00	15,00	1 751 850,0
Eversport SA	2 857 000,00	3,50			99 995,00	15,00	84 995,7
JWW SA					75 000,00		75 000,0
DM Prospectus SA					30 000,00		30 000,0
RAZEM					***16 764 749,90***		***14 449 537,4***

II. Wartość godziwa aktywów netto na 01.01.2014 Spartan	*Wartość*
udziały	14 449 537,42
pożyczki udzielone	115 598,58
RMK czynne	0,00
należności krótkoterminowe	332 131,29
środki pieniężne	175 031,92
rezerwy	0,00
zobowiązania długoterminowe	-203 447,68
Zobowiązania krótkoterminowe	-166 370,57
razem aktywa netto	***14 702 480,96***
III. Wartość firmy na 01.01.2014r	
cena nabycia	15 000 000,00

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

45

w godziwa aktywów netto	14 702 480,96
dodatnia wartość firmy	***297 519,05***

Stosownie do dyspozycji art. 4 ust 2 ustawy o rachunkowości jednostka ustaliła, iż dla potrzeb rozliczenia połączenia dniem połączenia będzie dzień objęcia kontroli nad jednostką zależną .

Dla celów rozliczenia połączenia Setanta SA ustaliła jako moment połączenia dzień objęcia kontroli nad Spartan Capital SA (początek stycznia 2014) a nie dzień wpisu połączenia do KRS. Spartan Capital SA była spółką , w której Setanta SA posiadała 100% udział w kapitale a przedmiot działalności pokrywał się z przedmiotem działalności Setanta SA . Podstawowym majątkiem Spartan Capital SA były udziały i akcje w innych podmiotach. W ocenie Setanta SA na 31.12.2014 nastąpiło wyłącznie połączenie prawne dwóch podmiotów, natomiast kontrolę nad aktywami Spartan Capital SA objęto na początku stycznia 2014 i z taką datą dokonano rozliczenia połączenia spółek, opierając się na zapisach art. 4 ust 2 ustawy o rachunkowości wskazujących, iż zdarzenia w tym operacje gospodarcze ujmuję się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Wartość aktywów i zobowiązań Spartan Capital SA na dzień objęcia kontroli - dzień rozliczenia połączenia -oszacowano w wartościach godziwych na podstawie wyceny rzeczoznawcy. Udziały i akcje zostały wycenione metodami dochodowymi oraz metodami porównawczej ceny transakcyjnej w wypadku papierów notowanych na aktywnym rynku New Connect. Zgodnie z posiadaną przez Zarząd wiedzą sposób rozliczenia najlepiej prezentuje jej treść i wartość ekonomiczną.

Wartość aktywów krótkotermionowych na 31.12.2014

	Połączenie			nabycia w 2014r			sprzedaż			BZ w Setanta		
Nazwa spółki	*Wartość godziwa na BO Spartan Capitan na 01.01.2014*	*BO Setanta na 01.01.2014*	*Wartość aktywów po połączeniu na 01.01.2014*	*nabycia w Spartan Capital*	*nabycia w Setanta*	*razem nabycia*	*sprzedaż w Spartan Capital*	*sprzedaż w Setancie*	*razem sprzedaż*	*BZ przed wyceną na 31.12.2014*	*korekta wyceny*	*BZ na 31.12.2014*
Excelead SA	***254 355,70***	***100 133,97***	***354 489,67***									***10,7***
wart. nabycia	254 355,70	100 133,97	354 489,67	1,00	3,00	4,00				354 493,67		
wycena											-354 482,96	
Kantorino Sp.zo.o.	***3 837 916,60***	***459 550,00***	***4 297 466,60***									***12 503 600,0***
wart. nabycia	3 837 916,60	459 550,00	4 297 466,60							4 297 466,60		
wycena											8 168 133,40	
City Inspire SA	***807 298,13***		***807 298,13***									***0,0***
wart. nabycia	807 298,13		807 298,13							807 298,13		
wycena											-807 298,13	
Clean Energy Venture SA	***6 978 121,24***		***6 978 121,24***									***8 374 662,4***
wart. nabycia	6 978 121,24		6 978 121,24	58 000,00		58 000,00				7 036 121,24		
wycena											1 338 541,16	
Mode Sp.zo.o.	***630 000,00***		***630 000,00***									***760 775,9***
wart. nabycia	630 000,00		630 000,00	59 411,64		59 411,64				689 411,64		
wycena											71 364,32	
Spartan Sp. z o.o.	***1 751 850,00***		***1 751 850,00***									***137 440,0***
wart. nabycia	1 751 850,00		1 751 850,00							1 751 890,00		
wycena											-1 614 410,00	
Eversport SA	***84 995,75***		***84 995,75***									***99 995,0***
wart. nabycia	84 995,75		84 995,75							84 995,75		
wycena											14 999,25	
Neovisis Sp.zo.o.		***50 400,00***	***50 400,00***									***0,0***
wart. nabycia		50 400,00	50 400,00							50 400,00		
wycena											-50 400,00	
Wawrsaw Propety Fund Sp. z o.o.		***2 200 296,00***	***2 200 296,00***									***2 160 340,0***
wart. nabycia		2 200 296,00	2 200 296,00							2 200 296,00		
wycena											-39 956,00	
Warsaw Properties Sp.zo.o.		***50 000,00***	***50 000,00***									***5 322 970,0***
wart. nabycia		50 000,00	50 000,00							50 000,00		
wycena											5 322 970,00	
Mennica SA												***584 226,7***
wart. nabycia				519 746,39		519 746,39				519 746,39		
wycena											64 480,33	
WPWP Spz.o.o.												***0,0***
wart. nabycia					5 000,00	5 000,00				5 000,00		
wycena											-5 000,00	
Razem:	14 344 537,42	2 860 379,97	17 204 917,39	637 159,03	5 003,00	642 162,03				17 847 079,42	12 208 941,38	30 056 020,7

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

46

setanta

Nota 45. Działalność inwestycyjna spółki

Działalność inwestycyjna	31.12.2015	31.12.2014
Wpływy z działalności inwestycyjnej	**269**	**154**
Z tytułu zbycia udziałów i akcji		139
Z tytułu otrzymania dywidendy	269	
Inne wpływy z tytułu zwrotu pożyczki długoterminowej		15
Wydatki z działalności inwestycyjnej	**111**	**739**
Z tytułu nabycia udziałów i akcji oraz udzielonych pożyczek długoterminowych	111	724
Inne wydatki z tytułu spłaty pożyczek długoterminowych		15

Nota 46. Działalność finansowa spółki

Działalność finansowa	31.12.2015	31.12.2014
Wpływy z działalności finansowej	**1321**	**692**
Z tytułu otrzymanych pożyczek	154	246
Z tytułu emisji weksli i obligacji	779	300
Inne wpływy z tytułu spłat odsetek od pożyczek udzielonych i spłat pożyczek krótkoterminowych	388	146
Wydatki z działalności finansowej	**930**	**110**
Z tytułu spłaty pożyczek otrzymanych krótkoterminowych	61	
Z tytułu wykupu weksli i obligacji	369	100
Z tytułu spłaty odsetek od pożyczek krótkoterminowych	15	10
Inne wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	485	

Warszawa, dnia 18 sierpień 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

47

20.1.2. Opinia biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych Emitenta za rok 2015, obejmujący okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r., oraz za rok 2014, obejmujący okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu „SETANTA" Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie al. Jana Pawła II 61 /211

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego „SETANTA" Spółka Akcyjna, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie zakresu informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim: historycznych informacji finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2014r .i 31 grudnia 2015r .

Za przedstawienie jednostkowych historycznych informacji finansowych, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialność ponosi Zarząd „SETANTA" Spółka Akcyjna, zwana dalej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat prawidłowości i rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym: rocznego sprawozdania finansowego oraz historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych jednostkowych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe oraz historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych – podstaw, z których wynikają liczby i informacje za-

warte w historycznych jednostkowych informacjach finansowych , także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd SETANTA S.A., oraz znaczących szacunków oraz całościową ocenę prezentacji historycznych informacji finansowych .

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii o historycznych informacji finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2014r i 31 grudnia 2015r .

Naszym zdaniem, historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2015r , sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej MSR, , i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

Warszawa 19 sierpień 2016r

Andrzej Kuligiewicz nr ewid. 2043

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

K.R. Group Sp. z o.o. TAX Sp. komandytowa wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 1768
03-802 Warszawa ul. Skaryszewska 7

K.R. Group Sp. z o.o. TAX Sp. Komandytowa
ul. Ks. [illegible], 03-802 Warszawa
Tel. [illegible], fax 22 100 65 14
NIP: 527-20-97-306, REGON 012913642

20.2. Informacje finansowe pro forma

Według Zarządu Emitenta w Spółce nie wystąpiły znaczące zmiany brutto od daty ostatniego sprawozdania finansowego, które istotnie wpłynęłyby na aktywa, pasywa oraz zyski Emitenta. W związku z powyższym nie sporządzono informacji finansowych pro forma.

20.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.3.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Biegli rewidenci nie odmówili wyrażenia opinii o badanych jednostkowych historycznych informacjach finansowych Emitenta. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

W opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2015 r. zamieszczono następujący zapis:

„Nie wnosząc zastrzeżeń informujemy, że Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 listopada 2014r, w związku z ubieganiem się spółki o przeniesienie obrotu akcjami spółki z Alternatywnego Systemu Obrotu New Connect na rynek regulowany Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie, postanowiono, że począwszy od sprawozdań finansowych obejmujących okresy sprawozdawcze rozpoczynające się od dnia 01.01.2015 r. sprawozdania finansowe spółki będą sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), a także postanawia nadać spółce Setanta S.A. status jednostki inwestycyjnej zgodnie z definicją zawartą w MSSF 10. W tej sytuacji Spółka jako jednostka inwestycyjna, będzie ujmowała wyniki poszczególnych jednostek zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy."

Biegły rewident, badający statutowe jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 r. nie odmówił wyrażenia opinii na temat ww. sprawozdania finansowego. Opinia wyrażona przez biegłego rewidenta nie była negatywna, ani nie zawierała zastrzeżeń. W opinii biegłego rewidenta zamieszczono następujący zapis:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń zwracamy uwagę, że w dniu 31 grudnia 2014r dokonano wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego połączenie spółki SETANTA S.A. ze spółką Spartan Capital S.A., która była 100% własnością SETANTA S.A. Spółką przejmującą jest SETANTA S.A. W związku z połączeniem nie emitowano nowych akcji, dokonano umorzenia 100% akcji Spartan Capital S.A. będących własnością Setanty S.A. Wartość godziwa aktywów netto spółki przejmowanej ustalona została na dzień objęcia kontroli czyli 1.01.2014r. Wartość godziwa ustalona została metodami porównawczej ceny transakcyjnej – w przypadku papierów notowanych na aktywnym rynku, oraz metodą dochodową dla pozostałych papierów, według wyceny na dzień 30.09.2013r.

W związku z zastosowanymi metodami wyceny wartość krótkoterminowych aktywów finansowych może w przyszłości ulec obniżeniu w przypadku nie generowania założonych przy wycenie środków pieniężnych."

20.3.2. Wskazanie innych informacji w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Za wyjątkiem zbadanych przez biegłego rewidenta jednostkowych informacji finansowych Emitenta za lata 2014-2015 w Prospekcie Emisyjnym nie zamieszczono innych informacji, które podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.3.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane zamieszczone w punkcie 3.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy" (Kapitalizacja i zadłużenie) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały przygotowane przez Emitenta wyłącznie na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu.

20.4. Data najnowszych informacji finansowych

20.4.1. Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta

Ostatnimi rocznymi informacjami finansowymi, sporządzonymi przez Emitenta oraz zbadanymi przez biegłego rewidenta są jednostkowe informacje finansowe Spółki obejmujące okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

20.5. Śródroczne informacje finansowe

Poniżej Emitent zamieszcza:

- Raport Okresowy EBI Nr 6/2016 za I kwartał 2016 r. opublikowany przez Emitenta w dniu 16 maja 2016 r. Śródroczne informacje finansowe za I kwartał 2016 r. nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta,
- Raport Okresowy EBI Nr 12/2016 za II kwartał 2016 r. opublikowany przez Emitenta w dniu 16 sierpnia 2016 r. Śródroczne informacje finansowe za II kwartał 2016 r. nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.5.1. Jednostkowy Raport Okresowy za I kwartał 2016 roku

Jednostkowy raport okresowy za I kwartał 2016 r.

Data sporządzenia raportu: 16 maja 2016 r.

www.setanta.pl

Spis treści

I. Podstawowe informacje o Emitencie 3
A. Dane Spółki 3
B. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej 3
C. Akcjonariat 4
II. Jednostki wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Emitenta na dzień 16 maja 2016 r. 5
III. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawierające bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych 13
A. Bilans 13
C. Rachunek przepływów pieniężnych 15
D. Zestawienie zmian w kapitale 17
IV. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad Rachunkowości 17
V. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki 29
VI. Opis stanu działań i inwestycji wraz z harmonogramem ich realizacji 29
VII. Inicjatywy podejmowane przez Emitenta w I kwartale 2016 roku nastawione na wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań 30
VIII. Stanowisko Zarządu w sprawie publikowania prognoz wyników 30
IX. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty 30

I. Podstawowe informacje o Emitencie

A. Dane Spółki

Firma spółki	Setanta S.A.
Adres siedziby	Al. Jana Pawła II 61 lok. 211, 01-031 Warszawa
Telefon	+ 48 22 838 24 71
Fax	+ 48 22 838 24 56
Adres poczty elektronicznej	office@setanta.pl
Adres strony internetowej	www.setanta.pl
Numer KRS	0000377322
Numer Regon	142795831
Numer NIP	108 001 02 99
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 430 820,00 zł i dzieli się na: a) 1 504 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A b) 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B c) 325 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C d) 180 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D e) 92 600 akcji zwykłych na okaziciela serii E f) 2 186 600 akcji zwykłych na okaziciela serii F wszystkie akcje o wartości nominalnej 0,10 zł

B. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zgodnie z §31 Statutu Emitenta, Zarząd Spółki składa się z nie mniej niż jednego i nie więcej niż czterech członków, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres 3-letniej kadencji.

W skład Zarządu powołanego na obecną kadencję wchodzą:

Zarząd	
Prezes Zarządu	Conall McGuire
Członek Zarządu	Piotr Boliński
Członek Zarządu	Konrad Szwedziński

Zgodnie z §35 Statutu Emitenta, w przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Rada Nadzorcza Emitenta, zgodnie z §20 Statutu Emitenta, składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż siedmiu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres 3-letniej kadencji.

W skład Rady Nadzorczej powołanej na obecną kadencję wchodzą:

Rada Nadzorcza	
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Agatha Slaby-Bolińska
Członek Rady Nadzorczej	James Martin Wills
Członek Rady Nadzorczej	Monika Sieniawska
Członek Rady Nadzorczej	Anna Gębala

Członek Rady Nadzorczej	Adrian Kowalik

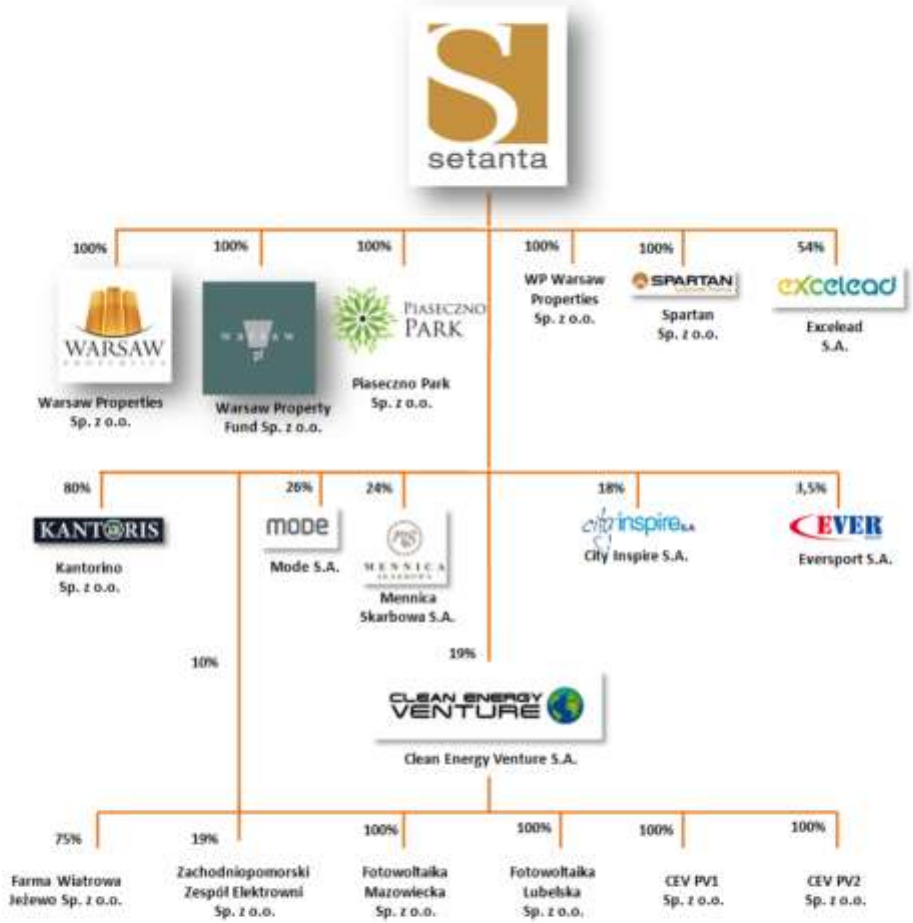
C. Akcjonariat

Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Dane według wiedzy, jakie Zarząd posiada na dzień sporządzenia raportu za I kwartał 2016 r. tj. 16 maja 2016 r.

Akcjonariusze	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Procentowy udział głosów na WZ
Piotr Boliński	1.196.319	27,77%	1.196.319	27,77%
Conall McGuire	499.000	11,58%	499.000	11,58%
Agnieszka Kunicka	494.200	11,47%	494.200	11,47%
James Martin Wills	306.400	7,11%	306.400	7,11%
Proranite Limited	636.480	14,77%	636.480	14,77%
Paddingtville Limited	424.320	9,85%	424.320	9,85%
Pozostali	751.481	17,44%	751.481	17,44%
Razem	4.308.200	100,00%	4.308.200	100,00%

Akcje Emitenta serii A, B, C, D, E i F notowane są na rynku NewConnect.

II. Jednostki wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Emitenta na dzień 16 maja 2016 r.



*Wartości procentowe wskazują na wielkość udziałów w kapitale spółki.

Charakterystyka spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego:

Warsaw Properties Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 206 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000217422. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50.000,00 złotych i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych. Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100%w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Warsaw Properties sp. z o.o. oferuje usługi dla inwestorów pragnących podjąć inwestycje na lokalnym rynku nieruchomości, jak i dla tych już obecnych i zaangażowanych inwestycyjnie.

Spółka oferuje:

wyszukanie atrakcyjnej inwestycji, sprawną organizację transakcji oraz jej skuteczne i bezpieczne zamknięcie;

prowadzenie procesu wynajęcia nieruchomości;

usługę zarządzania nieruchomościami - przejmuje od właścicieli całość obowiązków związaną z obsługą najmu nieruchomości, obsługą techniczną i administracyjną;

projektowanie, wykańczanie wnętrz, remonty (mieszkania, punkty usługowe, kawiarnie, aparthotele, domy, biura).

Od 2004 roku spółka wykonała ponad 200 realizacji wykończenia mieszkań, aktualnie spółka zarządza ponad 140 mieszkaniami.

Warsaw Property Fund Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000026856. Kapitał zakładowy spółki wynosi 110.000,00 złotych i dzieli się na 220 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych. Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Warsaw Property Fund sp. z o.o. była właścicielem pakietu apartamentów, wykończonych w najwyższym standardzie, zlokalizowanych w centrum Warszawy w inwestycji PLATINUM TOWERS, przy ul. Grzybowskiej 61. Kompleks stanowi funkcjonalną całość z Hilton Warsaw Hotel and Convention Centre. Apartamenty w ramach umów najmu długoterminowego zarządzane są przez zewnętrznego operatora (Aparthotel). Spółka systematycznie zbywała poszczególne lokale. Aktualnie nie posiada już żadnego lokalu.

Piaseczno Park Sp. z o.o. (zmiana nazwy z Neovisis Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000026856. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50.400,00 złotych i dzieli się na 120 udziałów o wartości nominalnej 420 złotych.

Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Przedmiotem działalności spółki Piaseczno Park sp. z o.o. jest działalność deweloperska. Spółka realizuje inwestycję na nieruchomości stanowiącej własność spółki, położonej w centrum miejscowości Piaseczno przy ul. Zgoda.

Zarząd Spółki prowadzi prace nad przygotowaniem inwestycji budowy budynku wielorodzinnego. Aktualnie prowadzone są prace projektowo-architektoniczne oraz przeprowadzane procedury administracyjne.

Kantorino Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 228 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000401080. Kapitał zakładowy spółki wynosi 310.000,00 złotych i dzieli się na 3.100 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych. Setanta S.A. posiada 2480 udziałów co stanowi 80% w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Kantorino sp. z o.o. jest właścicielem marki Kantoris.pl – kantoru internetowego. Kantoris.pl to platforma internetowa do szybkiej i taniej wymiany walut, jak również system prezentacji kursów walut w czasie rzeczywistym oraz system monitoringu kursów.

Spółka dąży do zajęcia znaczącej pozycji na rynku o silnej konkurencji (m.in. cinkciarz.pl, internetowykantor.pl, pomaranczarnia.pl, kantoronline.pl).

Spółka widzi potencjał możliwego wzrostu wartości spółki poprzez dynamiczny rozwój sprzedaży.

Mode S.A. z siedzibą w Gdańsku, ul. Starowiejska 67, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000393095. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.182.643,60 złotych i dzieli się na 5.913.218 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych.

Setanta S.A. posiada 1.552.604 akcji, co stanowi 26,26% w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Spółka jest producentem nowatorskich rozwiązań służących do automatycznego generowania wysokiej jakości fotografii produktów i ich prezentacji 360°. Urządzenia wykorzystywane są m.in. w: sprzedaży i marketingu (aukcje i galerie w Internecie), pracach badawczo-rozwojowych, komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej, multimediach, e-commerce, serwisach online, działach kontroli jakości, jak również w kryminalistyce. Paleta produktów obejmuje następujące urządzenia: MODE° Photo Composer, MODE360° Photo Composer, MODE360° Twister, MODE° Combo, MODE360° Jumbo i MODE MagniArm. Spółka rozwija również abonamentową usługę tworzenia prezentacji 360° w chmurze (modeview.com) oraz prowadzi prace badawczo-rozwojowe nad nowymi produktami.

MENNICA SKARBOWA

Mennica Skarbowa S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Jasna 1, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000391546. Kapitał zakładowy spółki wynosi 104.010,00 złotych i dzieli się na 1.040.100 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych. Setanta S.A. posiada 252.912 akcji, co stanowi 24,32% w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Mennica Skarbowa S.A. to jeden z największych sprzedawców złota inwestycyjnego oraz innych metali szlachetnych na polskim rynku. W ofercie spółki znajdują się sztabki złota i innych metali szlachetnych oraz monety bulionowe z renomowanych mennic z całego świata. Produkty pochodzące z tych mennic są znane i cenione na całym świecie. Ich rozpoznawalność gwarantuje więc, że dokonany zakup będzie łatwy do spieniężenia w przyszłości. Produkty te umożliwiają szybkie zbycie ich w korzystnej cenie nie tylko w Polsce, ale w każdym miejscu na świecie.

Mennica Skarbowa S.A. jest spółką notowaną na rynku NewConnect.

Mennica Skarbowa S.A. współpracuje z ponad 2000 doradców z całej Polski, którzy w swojej ofercie posiadają wybrane produkty dostępne w Mennicy Skarbowej. Wśród partnerów Mennicy Skarbowej S.A. znajdują się takie firmy jak: Gold Finance, Personal Finance, AWD Finanse, Money Expert, Doradcy24 czy Noble Finance Service. Firma otrzymała Rekina Biznesu 2013 od Miesięcznika Kapitałowego - za godną lidera dominację na rynku.

Zarząd Mennicy Skarbowej S.A. przy wsparciu spółki Setanta S.A. rozpoczął działania zwiększające dynamikę sprzedaży m.in. poprzez nowe kanały dystrybucji oraz wprowadzenie nowych produktów, co przełoży się na zwiększenie zysku netto oraz wzrost wartości akcji Spółki, zapewniający uzyskanie atrakcyjnej stopy zwrotu z inwestycji.

Clean Energy Venture S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000378282. Kapitał zakładowy spółki wynosi 201.700,00 złotych i dzieli się na 2.017.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych.

Setanta S.A. posiada 19,12% udziałów i 26,42% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Spółka ta skoncentrowana jest na rozwoju wysoce rentownych projektów farm wiatrowych i fotowoltaicznych od etapu greenfield do pozwolenia na budowę. Projekty wymienionych farm po uzyskaniu wszelkich zezwoleń, uzgodnień i finalnie pozwolenia na budowę sprzedawane są inwestorom planującym przeprowadzenie procesu budowlanego. CEV S.A. finansuje/współfinansuje prace rozwojowe i aktywnie w nich uczestniczy, stawiając sobie za cel wysoką jakość i ekonomiczną efektywność realizowanych farm. W obszarze zainteresowania inwestycyjnego spółki mieszczą się także małe oraz średnie firmy produkcyjne i usługowe z sektora czystych technologii (Cleantech). Clean Energy Venture S.A. nie wyklucza swojego udziału w procesie budowy farm, wykorzystując jako wkład własny przygotowany projekt farmy wiatrowej/fotowoltaicznej i sprzedaż aktywa po wybudowaniu.

W latach 2013/2014 spółka ubiegała się wprowadzenie akcji do obrotu na rynku NewConnect. Proces został wstrzymany.

Aktualnie CEV S.A. realizuje następujące projekty poprzez spółki celowe:

Elektrownia Wiatrowa 26MW

Lokalizacja: Jeżewo, województwo kujawsko – pomorskie.

Zakładana jest sprzedaż projektu po uzyskaniu pozwolenia na budowę (wraz z ewentualną dotacją UE).

Realizacja: Farma Wiatrowa Jeżewo sp. z o.o.

Udział CEV S.A.: 75%

Zespół Elektrowni 40 MW

Lokalizacja: Wałcz, województwo zachodniopomorskie.

Projekt przewiduje farmę wiatrową 30MW i słoneczną 10 MWp.

Realizacja: Zachodniopomorski Zespół Elektrowni sp. z o.o.

Udział CEV S.A.: 19%, udział Setanta S.A. 10%

Elektrownia słoneczna 4,8 MWp	Lokalizacja: Zamość, województwo lubelskie. Po uzyskaniu dotacji UE planowana jest sprzedaż projektu. Realizacja: Fotowoltaika Lubelska sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 100%
Elektrownia słoneczna 1,83 MWp	Lokalizacja: Sokołów Podlaski, województwo mazowieckie. W przypadku otrzymania dotacji UE planowana jest budowa i eksploatacja. Realizacja: Fotowoltaika Mazowiecka sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 100%
Farma fotowoltaiczna 5 MWp	Lokalizacja: Terespol, województwo lubelskie. Realizacja: CEV PV1 sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 100%
Farma fotowoltaiczna 2 MWp	Lokalizacja: Działoszyn, województwo łódzkie. Realizacja: CEV PV2 sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 100%

Spartan Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000301649. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50.000 złotych i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych.

Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Spółka, jako wyspecjalizowany podmiot w portfelu Emitenta, świadczy usługi w zakresie doradztwa korporacyjnego, podatkowego, relacji inwestorskich i wsparcia prawnego.

Excelead S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000378282. Kapitał zakładowy spółki wynosi 130.000,00 złotych i dzieli się na 1.300.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych.

Setanta S.A. posiada 54,00% udziałów i 54,00% w głosach na Zgromadzeniu

Wspólników.

Spółka tworzy informatyczno-telekomunikacyjne produkty sprzedażowo-analityczne. Pierwszym produktem jest „Clientel" - narzędzie typu „call to action", które zwiększa szanse sprzedaży produktów i usług, dając klientowi możliwość szybkiego i darmowego połączenia telefonicznego ze sprzedawcą bezpośrednio ze strony www, reklamy banerowej lub ogłoszenia w Internecie. Dzięki Clientel można rozmawiać z potencjalnymi klientami w momencie ich największego zainteresowania produktem lub usługą. Drugim produktem jest Calltracker - narzędzie do badania skuteczności kampanii reklamowych.

Spółka dąży do zajęcia pozycji lidera na polskim rynku i następnie planuje ekspansję zagraniczną.

Technologiczne rozwiązania sprzedażowe pozwalają zwiększyć sprzedaż, jednocześnie zmniejszając koszty prowadzenia działalności.

Wsparcie w rozwoju i uzyskanie wysokiej stopy zwrotu z inwestycji poprzez sprzedaż akcji inwestorowi strategicznemu

City Inspire S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000394133. Kapitał zakładowy spółki wynosi 268.750,00 złotych i dzieli się na 2.687.500 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych.

Setanta S.A. posiada 17,68% udziałów i 21,86% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Spółka realizuje dwa innowacyjne przedsięwzięcia w obszarze mediów elektronicznych: globalny serwis turystyczno - społecznościowy PlaceKnow.com oraz w ramach spółki zależnej powiązany z nim przewodnik turystyczny dla hoteli (www.stayforlonger.pl).

W 2012 roku portal PlaceKnow.com zajął 2 miejsce w międzynarodowym konkursie StartupOpen. Przeprowadzona została integracja portalu z TourWrist, FlipKey (TripAdvisor.com) oraz Booking.com.

Placeknow.com to nowe narzędzie informacyjno-społecznościowe, skupiające użytkowników, którzy podróżują lub tych, którzy chcą pokazać swoje otoczenie i bieżące wydarzenia, to także miejsce, gdzie miejscowe firmy i urzędy mogą zachęcać do odwiedzin własnego miasta. Placeknow.com ma szansę stać się powszechnie znanym, globalnym portalem i osiągnąć odpowiednio wysoką wycenę. Dobre perspektywy rozwoju ma przewodnik Stay for Longer, który wdrożyło już ponad 150 hoteli.

EverSport S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Kiersnowskiego 18 lok. 45 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000378535. Kapitał zakładowy spółki wynosi 352.000,00 złotych i dzieli się na 3.520.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych. Setanta S.A. posiada 3,50% udziałów i 3,50% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

EVERSPORT S.A. to spółka holdingowa dla firm wykonawczych, handlowych i produkcyjnych z branży przedsiębiorstw realizujących obiekty sportowe. Zadaniem EVERSPORT S.A. jest efektywne zarządzanie spółkami zależnymi, zakładające m.in. aktywne wykorzystanie efektów synergii w obszarze sprzedaży i marketingu oraz optymalizację kosztów działalności.

Spółka zależna Eversport Sp. z o.o. zajmuje się kompleksową instalacją najwyższej jakości nawierzchni i osprzętu sportowego, zapewniających bezpieczeństwo zawodników oraz komfort gry. Produkty rekomendowane są przez Krajowe i Międzynarodowe Związki Sportowe. Eversport sp. z o.o. należy w tym segmencie do grona liderów na polskim rynku.

EverSport S.A. konsekwentnie realizuje przyjętą politykę. W kontekście upadłości kilku konkurencyjnych podmiotów spółka Eversport S.A. ma szanse na umocnienie swojej pozycji na rynku, co powinno przełożyć się na wyraźną poprawę wyników w okresie szybszego wzrostu gospodarczego.

Cele zaangażowania Spółki to wsparcie rozwoju, optymalizacja struktury, rozwój działalności w nowych segmentach

WP Warsaw Properties sp. z o.o.

WP Warsaw Properties Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000421149. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5.000,00 złotych i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych.

Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

WP Warsaw Properties sp. z o.o. - została powołana, aby docelowo przejąć część podstawowego biznesu Warsaw Properties sp. z o.o. Działalność WP Warsaw Properties sp. z o.o. w zamierzeniu miała nie obejmować usług pośrednictwa w obrocie nieruchomościami (ten

segment pozostaje w Warsaw Properties sp. z o.o.), a skupiać się na administrowaniu pakietem nieruchomości powierzonych spółce przez jego klientów w celu wynajmu, a także świadczyć usługi remontowo-budowlane (wykończenie nowych lokali „pod klucz") oraz usługi polegające na odnowieniu lokali po zakończeniu umów najmu w celu ich ponownego ulokowania na rynku.

W zakresie aktywności WP Warsaw Properties sp. z o.o. z uwagi na zmianę sytuacji na rynku nieruchomości, nie rozpoczęła działalności operacyjnej. W sytuacji polepszenia koniunktury na tym rynku, zarząd spółki WP Warsaw Properties sp. z o.o. planuje wyodrębnić opisany wyżej segment działalności w ramach tej spółki

III. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawierające bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Setanta S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ("MSR 34") oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego sprawozdania.
Na podstawie najnowszych zapisów MSSF nr 10 "Skonsolidowane sprawozdania finansowe" po zmianach wprowadzonych Rozporządzeniem Komisji (UE) NR 1174/2013 z dnia 20 listopada 2013 r., w ocenie Zarządu Setanta S.A. posiada status jednostki inwestycyjnej i na tej podstawie nie konsoliduje wyników grupy kapitałowej Emitenta. W myśl postanowień MSSF 10, jednostka inwestycyjna nie dokonuje konsolidacji swoich jednostek zależnych oraz wycenia posiadane inwestycje według wartości godziwej przez wynik finansowy stosownie do regulacji zawartych w MSR 39.

Przy danych finansowych zawartych w raporcie kwartalnym, prezentowane są dane za I kwartał 2016 r. oraz dane za I kwartał 2015 r.
Dane w poniższych tabelach są prezentowane w złotych.

A. Bilans

AKTYWA	31.03.2016	31.03.2015
Aktywa trwałe	1 073 233,71	1 478 812,91
Wartość firmy		297 519,04
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
Należności długoterminowe	146 839,45	138 039,45
Długoterminowe aktywa finansowe	690 499,26	492 931,42
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	235 895,00	550 323,00

Aktywa obrotowe	21 479 004,82	29 802 962,55
Należności handlowe	4 016,04	6 567,39
Pozostałe należności	25 230,51	56 894,00

Należności z tytułu podatku dochodowego		
Krótkoterminowe aktywa finansowe w tym:	21 445 847,02	29 730 301,16
-udziały i akcje w jednostkach powiązanych	21 376 225,48	29 715 783,31
-pożyczki krótkoterminowe	38 650,09	
-środki pieniężne	30 857,92	14 104,41
Rozliczenia międzyokresowe	3 911,25	9 200,00
Aktywa przeznaczone do zbycia		
Aktywa razem	**22 552 238,53**	**31 281 775,46**

PASYWA	31.03.2016	31.03.2015
Kapitał własny	**20 108 599,71**	**27 426 289,17**
Kapitał zakładowy	430 820,00	430 820,00
Należne wpłaty na kapitał zakładowy		
Udziały (akcje) własne		
Kapitał zapasowy	27 218 758,52	17 884 800,00
Kapitał z aktualizacji wyceny		
Pozostałe kapitały rezerwowe		
Zysk/(Strata) z lat ubiegłych	-9 043 164,42	9 482 718,05
Zysk/(Strata) netto	1 502 185,61	-372 048,88
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		
Zobowiązania długoterminowe w tym:	**677 819,47**	**782 853,38**
1. wobec jednostek powiązanych	314 839,37	303 212,28
-kredyty i pożyczki	314 839,37	
-dłużne papiery wartościowe		
2. wobec jednostek pozostałych	362 980,10	479 641,10
-kredyty i pożyczki	267 937,95	287 912,33
-dłużne papiery wartościowe	95 042,15	191 728,77
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	**906 124,00**	**2 805 176,00**
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	**859 695,35**	**267 456,91**
1. wobec jednostek powiązanych	846 464,40	246 000,00
-dłużne papiery wartościowe	846 464,40	246 000,00
2. wobec jednostek pozostałych	13 230,95	21 456,91
-zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	2 377,80	
-zobowiązania handlowe	3 653,15	9 631,41
-zobowiązania pozostałe	7 200,00	11 825,50
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia		
Razem pasywa	**22 552 238,53**	**31 281 775,46**

B. Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat	31.03.2016 narastająco	01.01.2016-31.03.2016 I kwartał 2016	31.03.2015 narastająco	01.01.2015-31.03.2015 I kwartał 2015
Przychody z działalności podstawowej	**-48 288,12**	**-48 288,12**	**-340 237,48**	**-340 237,48**
Zysk /strata z aktualizacji portfela inwestycji	-48 288,12	-48 288,12	*-340 237,48*	*-340 237,48*
Zysk z aktualizacji portfela inwestycji				
Strata z aktualizacji portfela inwestycji	-48 288,12	-48 288,12	*-340 237,48*	*-340 237,48*
Przychody netto ze sprzedaży produktów				
Dywidendy i udziały w zyskach				
Odsetki				
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
Koszty działalności podstawowej	**-98 814,03**	**-98 814,03**	**-96 456,01**	**-96 456,01**
Amortyzacja				
Zużycie materiałów i energii				
Usługi obce	-53 084,83	-53 084,83	-64 630,17	-64 630,17
Podatki i opłaty			-1 880,00	-1 880,00
Wynagrodzenia	-44 333,25	-44 333,25	-29 170,00	-29 170,00
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-325,65	-325,65		
Pozostałe koszty rodzajowe	-1 070,30	-1 070,30	-775,84	-775,84
Odsetki				
Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
Wynik z działalności podstawowej	***-147 102,15***	***-147 102,15***	***-436 693,49***	***-436 693,49***
Pozostałe przychody operacyjne				
Pozostałe koszty operacyjne	**-0,08**	**-0,08**	**-0,39**	**-0,39**
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	***-147 102,23***	***-147 102,23***	***-436 693,88***	***-436 693,88***
Przychody finansowe	**28,80**	**28,80**	**0,00**	**0,00**
Inne	**28,80**	**28,80**		
Koszty finansowe	**-9,96**	**-9,96**	**0,00**	**0,00**
Inne	-9,96	-9,96		
Wynik z działalności gospodarczej	***-147 083,39***	***-147 083,39***	***-436 693,88***	***-436 693,88***
Podatek dochodowy				
Odroczony podatek dochodowy	-1 649 269,00	-1 649 269,00	-64 645,00	-64 645,00
Zysk/Strata netto	***1 502 185,61***	***1 502 185,61***	***-372 048,88***	***-372 048,88***
Zysk/strata z działalności kontynuowanej	***1 502 185,61***	***1 502 185,61***	***-372 048,88***	***-372 048,88***
Zysk/strata z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto na akcję z działalności kontynuowanej				
Zysk (strata) netto na akcję z działalności zaniechanej				

C. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk / Strata brutto	**-147 083,39**	**-7 395 347,44**	**-436 693,88**
Korekty razem:	**-3 944,97**	**7 035 659,13**	**324 912,49**
Amortyzacja			
Odpis wartości firmy		*148 759,51*	
(Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	*-18,84*	*-254 248,95*	
(Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej			

Zmiana stanu rezerw		-1 963 697,00	64 645,00
Zmiana stanu zapasów			
Zmiana stanu należności	-8 846,51	24 289,79	3 680,17
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-43 367,74	39 401,69	-163 014,18
Wydatki na nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0,00	310 254,82	55 445,00
Inne korekty/aktualizacja wartości inwestycji	48 288,12	8 730 899,27	364 156,50
Gotówka z działalności operacyjnej	**-151 028,36**	**-359 688,31**	**-111 781,39**
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony			
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-151 028,36	-359 688,31	-111 781,39
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	**60 000,00**	**268 580,76**	**0,00**
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			
Zbycie inwestycji w nieruchomości			
Zbycie aktywów finansowych			
Inne wpływy inwestycyjne		268 580,76	
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	60 000,00		
Wydatki	**156 200,00**	**110 920,00**	**0,00**
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			
Nabycie inwestycji w nieruchomości			
Wydatki na aktywa finansowe	156 200,00		
Inne wydatki inwestycyjne		110 920,00	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	***-96 200,00***	***157 660,76***	***0,00***
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	**60 028,80**	**1 321 209,19**	**239 000,00**
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
Kredyty i pożyczki		154 000,00	139 000,00
Emisja dłużnych papierów wartościowych	60 000,00	779 000,00	100 000,00
Inne wpływy finansowe	28,80	388 209,19	
Wydatki	**9,96**	**930 200,00**	**142 200,00**
Nabycie udziałów (akcji) własnych			
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli			
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
Spłaty kredytów i pożyczek		60 700,00	
Wykup dłużnych papierów wartościowych		369 000,00	23 000,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
Odsetki	9,96	15 000,00	
Inne wydatki finansowe		485 500,00	119 200,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	***60 018,84***	***391 009,19***	***96 800,00***
Przepływy pieniężne netto razem	**-187 209,52**	**188 981,64**	**-14 981,39**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	**-187 209,52**	**188 981,64**	**-14 981,39**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			

16
www.setanta.pl

F. Środki pieniężne na początek okresu	218 067,44	29 085,80	29 085,80
G. Środki pieniężne na koniec okresu	30 857,92	218 067,44	14 104,41

D. Zestawienie zmian w kapitale

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej oraz z ustawowego podziału wyniku	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał
Trzy miesiące zakończone 31.03.2016 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r.	430 820,00			27 218 758,52			27 649 578,52
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości przejście na MSSF							0,00
Korekty z tyt. błędów poprzednich okresów							0,00
Kapitał własny po korektach	430 820,00	0,00	0,00	27 218 758,52	0,00	0,00	27 649 578,52
Emisja akcji							0,00
Koszt emisji akcji							0,00
Płatności w formie akcji własnych							0,00
Podział zysku netto							0,00
Wypłata dywidendy							0,00
Suma dochodów całkowitych					-9 043 164,42	1 502 185,61	-7 540 978,81
Kapitał własny na dzień 31.03 2016 r.	430 820,00	0,00	0,00	27 218 758,52	-9 043 164,42	1 502 185,61	20 108 599,71
Trzy miesiące zakończone 31.03.2015 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	430 820,00			17 884 800,00	9 333 958,52		27 649 578,52
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości					148 759,53		148 759,53
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	430 820,00			17 884 800,00	9 482 718,05		27 798 338,05
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji własnych							
Podział zysku netto							
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych						-372 048,88	-372 048,88
Kapitał własny na dzień 31.03 2015 r.	430 820,00	0,00	0,00	17 884 800,00	9 482 718,05	-372 048,88	27 426 289,17

IV. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad Rachunkowości

I. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2016-31.03.2016 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Kwartalna sprawozdawczość finansowa" oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31.03.2016.

Porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy kończących się 31 marca 2015 zostały przygotowane zgodnie z wymogami MSSF

Prezentowane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, iż Spółka jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF 10.

Zgodnie z treścią MSSF 10 jednostką inwestycyjną jest jednostka, która:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami,
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania dochodów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

W ocenie Zarządu Spółka spełnia wymogi ustalone w MSSF 10 tj.:

- prowadzi wiele inwestycji w celu dywersyfikacji ryzyka i maksymalizacji zwrotów,
- współpracuje z wieloma inwestorami, którzy nie są powiązani ze Spółką, innymi członkami Grupy, ani z zarządcą inwestycji,
- udziały własnościowe w Spółce mają formę instrumentów kapitałowych, którym przypisuje się proporcjonalnie część aktywów netto
- ponadto Spółka nie planuje utrzymywać portfela inwestycji bezterminowo, tj. posiada „strategię wyjścia" z inwestycji. W przypadku inwestycji w instrumenty kapitałowe realizowane strategie wyjścia polegać będą m.in. na sprzedaży poprzez rynek regulowany (dla instrumentów notowanych), plasowaniu posiadanych pakietów akcji wśród inwestorów finansowych bądź branżowych, a także realizację procesów zmierzających do upublicznienia spółek portfelowych. Spółka nie wyklucza również dokonywania likwidacji majątku i/lub sprzedaży aktywów spółek jako metody wyjścia z inwestycji. Dłużne papiery wartościowe utrzymywane są do terminu wymagalności, w przypadku braku terminowego ich wykupu Spółka podejmuje przewidziane prawem działania w celu windykacji należności.

W związku z powyższym Spółka odstąpiła od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie weszły jeszcze w życie:

- poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku ,
- poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku
- zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze" – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku.

Składki wpłacone przez pracowników lub strony trzecie, powiązane wyłącznie z pracą świadczoną przez pracowników w tym samym okresie, w którym zostały wpłacone, traktować jako zmniejszenie kosztów zatrudnienia i rozliczać przez ten sam okres. Pozostałe składki pracownicze byłyby przypisywane do okresu zatrudnienia w ten sam sposób, w jaki rozlicza się świadczenia brutto objęte programem.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania:

- MSSF 9 „ Instrumenty finansowe" (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.)

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

- ✓ aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub
- ✓ aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

- MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonych – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku

Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu działalność o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań finansowych jednostek działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.). MSSF 14 nie odnosi się w szerszym zakresie do zasad rachunkowości dla działalności o regulowanych cenach, a jedynie określa zasady wykazywania pozycji stanowiących przychody bądź koszty kwalifikujące do ujęcia ich w wyniku obowiązujących przepisów w zakresie regulacji cen, a które w świetle innych MSSF nie spełniają warunków ujęcia jako składniki aktywów lub zobowiązania. Zastosowanie MSSF 14 jest dozwolone wtedy, gdy jednostka prowadzi działalność objętą regulacjami cen i w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości ujmowała kwoty kwalifikujące się do uznania za „salda pozycji odroczonych". Zgodnie z opublikowanym MSSF 14 takie pozycje powinny natomiast podlegać prezentacji w odrębnej pozycji sprawozdania z pozycji finansowej (bilansu) odpowiednio w aktywach oraz w pasywach. Pozycje te nie podlegają podziałowi na obrotowe i trwałe i nie są określane mianem aktywów czy zobowiązań. Dlatego „pozycje odroczone" wykazywane w ramach aktywów są określane jako „salda debetowe pozycji odroczonych", natomiast te, które są wykazywane w ramach pasywów – jako „salda kredytowe pozycji odroczonych". W sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów jednostki powinny wykazywać zmiany netto w „pozycjach odroczonych" odpowiednio w sekcji pozostałych dochodów całkowitych oraz w sekcji zysków lub strat (lub w jednostkowym sprawozdaniu z zysków lub strat).

- MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku

MSSF 15 określa, w jaki sposób i kiedy należy rozpoznawać przychody, jak również wymaga od podmiotów stosujących MSSF istotnych ujawnień. Standard wprowadza jednolity modelu pięciu kroków, oparty na zasadach, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

- Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo – Rośliny produkcyjne – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

Zmiana wnosi, aby rośliny produkcyjne, obecnie w zakresie standardu MSR 41 Rolnictwo, ujmowane były w oparciu o zapisy MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, tj. przy zastosowaniu modelu ceny nabycia (kosztu wytworzenia) bądź modelu opartego na wartości przeszacowanej. Zgodnie z MSR 41 wszelkie aktywa biologiczne wykorzystywane w działalności rolniczej wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty związane ze sprzedażą.

- Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne: Wyjaśnienia dotyczące akceptowalnych metod amortyzacji (rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych) – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

W odniesieniu do amortyzacji środków trwałych przypomniano, że metoda amortyzacja powinna odzwierciedlać tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów. W zmianie do MSR 16 dodano jednak, iż metoda oparta na przychodach (odpisy amortyzacyjne dokonywane proporcjonalnie do przychodów generowanych przez jednostkę z tytułu działalności, w której wykorzystywane są określone składniki aktywów trwałych) nie jest właściwa. RMSR wskazała, że wpływ na wysokość przychodów ma szereg innych czynników, w tym takich jak np. inflacja, która nie ma absolutnie nic wspólnego ze sposobem konsumowania korzyści ekonomicznych ze składników rzeczowych aktywów trwałych. W odniesieniu do składników aktywów niematerialnych (czyli w ramach poprawki do MSR 38) uznano jednak, że w pewnych okolicznościach można uznać, iż zastosowanie metody amortyzacji opartej na przychodach będzie właściwe. Sytuacja taka wystąpi, jeżeli jednostka wykaże, że istnieje ścisły związek między przychodami a konsumpcją korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów niematerialnych oraz dany składnik aktywów niematerialnych jest wyrażony jako prawo do uzyskania określonej kwoty przychodów (kiedy jednostka osiągnie określoną kwotę przychodów dany składnik aktywów niematerialnych wygaśnie) – przykład może stanowić prawo do wydobywania złota ze złoża, aż osiągnięty zostanie określony przychód.

- Poprawka do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

Poprawka wprowadza dodatkowe wytyczne dla transakcji nabycia (przejęcia) udziałów we wspólnym działaniu, które stanowi przedsięwzięcie zgodnie z definicją MSSF 3. MSSF 11 wskazuje zatem obecnie, że w takiej sytuacji jednostka powinna, w zakresie wynikającym ze swojego udziału we wspólnym działaniu, zastosować zasady wynikające z MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć (jak również inne MSSF niestojące w sprzeczności z wytycznymi MSSF 11) oraz ujawnić informacje, które są wymagane w odniesieniu do połączeń. W części B standardu przedstawiono bardziej szczegółowe wskazówki dotyczące sposobu ujęcia m.in. wartości firmy, testów na utratę wartości

Według szacunków Spółki, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

II. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem kapitałów własnych które zostały przeszacowane

zgodnie z MSR 29 oraz za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej z odniesieniem wpływu na wynik finansowy.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2015 rok.

III. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

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

IV. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI

W działalności spółki nie występuje sezonowość.

V. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna"). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

VI. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Sporządzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnic od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd przy zastosowani MSR 34, które maja istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

a) Profesjonalny osąd

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

b) Niepewność szacunków

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Na dzień bilansowy udziały i akcje zostały wycenione metodami dochodowymi oraz porównawczej ceny transakcyjnej w przypadku papierów notowanych na aktywnym rynku. Zgodnie z posiadaną przez Zarząd wiedzą taki sposób wyceny prawidłowo ujawnia wartość posiadanego majątku finansowego.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

VII. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

Nie wystąpiły.

VIII. OPIS KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

Nie wystąpiły.

IX. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKACH

Nie wystąpiły.

1. **Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 31.03.2016 r.**

Nazwa spółki	wartość wg c. nabycia	Wycena na 31.12.2015r	% udziałów na 31.03.2016	cena giełdowa na 31.03.2016r	ilość akcji	wartość godziwa na 31.03.2016r
Piaseczno Park	*50 400,00*		*100*			*0*
w. nabycia	50 400,00					
wycena		0				
Warsaw Property Fund	*2 200 296,00*		*100*			*1 455 800,00*
w. nabycia	2 200 296,00					
wycena		1 455 800,00				
Warsaw Property	*50 000,00*		*100*			*3 463 720,00*
w. nabycia	50 000,00					
wycena		3 463 720,00				
Excelead	**354 489,67**		**54,11**			**1 436 000,00**
w. nabycia	354 489,67					
wycena		2 654 000,00				
Kontorino	*4 297 466,60*		*80*			*5 300 350,00*
w. nabycia	4 297 466,60					
wycena		6 625 000,00				
City Inspire	*807 298,13*		*17,67*			*279 230,00*
w. nabycia	807 298,13					
wycena		1 580 000,00				
Clean Energy Venture	*6 978 121,24*		*19*			*6 936 500,00*
w. nabycia	6 978 121,24					
wycena		36 508 000,00				
Mennica	*519 746,39*			*3,42*	*252 912*	*861 894,72*
w. nabycia	519 746,39					
wycena						
Mode	*689 411,64*			*0,44*	*1 552 604*	*683 145,76*
w. nabycia	689 411,64					
wycena						
Spartan	*1 751 850,00*		*100*			*751 750,00*
w. nabycia	1 751 850,00					
wycena		751 750,00				
Eversport	*84 995,75*		*3,5*			*99 995,00*
w. nabycia	84 995,75					
wycena		2 857 000,00				
WPWP	*5 000,00*		*100*			*0*
w. nabycia	5000					
wycena		0				
ZZE	*54 920,00*		*100*			*107 840,00*
w. nabycia	5000					
wycena		107 840,00				
RAZEM		**65 451 310,00**				**21 376 225,48**

2. **Zmiana wartości szacunkowych należności**

Nie występują.

3. **Odroczony podatek dochodowy**

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

	31.03.2016	31.03.2015
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	235.895,00	550.323,00
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	906.124,00	2.805.176,00
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego		

X. SEGMENTY OPERACYJNE

Spółka działa w jednym segmencie operacyjnym tj. działalności jednostki inwestycyjnej.

XI. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1. **Emisja dłużnych papierów wartościowych**

Rodzaj emisji/ seria	31.03.2016	31.03.2015
Weksel (z terminem wykupu do 31 grudnia 2016)	786.042,15	246.000,00
Obligacje (z terminem wykupu do 31 stycznia 2019)	95.042,15	191.728,77
Razem zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	**881.084,30**	**437.728,77**
- długoterminowe	95.042,15	191.728,77
- krótkoterminowe	786.042,15	246.000,00

Rodzaj papierów wartościowych na 31.03.2016 r.

Typ transakcji	Kwota nominalna	Data nabycia	Data wykupu	Kwota spłaty
Weksel	786.042,15		Do 31.12.2016	786.042,15
Obligacje	95.042,15		Do 31.01.2019	95.042,15

Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.03.2015
Kapitał na początek okresu	**27 649 578,52**	**27 649 578,52**
Zwiększenia, z tytułu:		
-emisja akcji serii F podwyższenie kapitały zakładowego		
-emisja akcji serii F podwyższenie kapitału zapasowego		
podzielony zysk netto		
-zysk bieżący	1 502 185,61	
zmiana zasad rachunkowości-przejście na MSSF		148 759,53
Zmniejszenia, z tytułu:		
- strata bieżąca		-372 046,88
- rejestracja emisji akcji serii F		
niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-9 043 164,42	
- koszty emisji akcji		
Kapitał na koniec okresu	**20 108 599,71**	**27 426 289,17**

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 430.820,00 PLN i zostały w pełni opłacone.

XII. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

Nie wystąpiła.

XIII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy .

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		w tym przeterminowane		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		w tym zaległe, po upływie terminu płatności	
Jednostka dominująca	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015
SETANTA SA												
Jednostki zależne:												
Spartan Sp. z o.o.			19.720,59	8.979,00								
Warsaw Properties Sp. z. o. o.				2.000,00								
RAZEM			19.720,59	10.979,00								

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W I kwartale 2016 nie udzielono żadnych pożyczek członkom Zarządu.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Nie wystąpiły.

XIV.NIESPŁACONE POŻYCZKI LUB NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMOWY POŻYCZKOWEJ, W SPRAWACH KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH ANI PRZED DNIEM BILANSOWYM ANI W TYM DNIU

1. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki wg stanu na 31.03.2016 r., w tym dla Zarządu

Pożyczkobiorca	Wartość bilansowa brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa netto	Termin spłaty	Zabezpieczenia
James Wills	146.839,45		110.000,00	31.12.2017	
WP Warsaw Properties Sp. z o.o.	9.944,11		9.400,00	31.12.2017	

Warsaw Properties Sp. z o.o.	102.284,65		95.000,00	31.12.2017	
Excelead SA	199.522,04		189.500,00	31.12.2017	
Clean Energy Venture SA	167.274,91		151.800,00	31.12.2017	weksel
Spartan Sp. z o.o.	95.619,99		87.900,00	31.12.2017	
City Inspire SA	115.853,56		109.807,50	31.12.2017	weksel
MyBusiness Guide	38.350,18		38.200,00	19.05.2016	weksel
Razem	**876.102,33**		**791.607,50**		

XV. INSTRUMENTY FINANSOWE – INFORMACJE NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ

INSTRUMENTY FINANSOWE	31.03.2016		31.03.2015	
	wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość bilansowa
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	21.376.225,48	21.376.225,48	29.715.783,31	29.715.783,31
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)				
Pożyczki udzielone i należności własne				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe				

Zgodnie z uchwałą zarządu 1/2015 portfel inwestycyjny spółek nienotowanych jest wyceniany raz w roku tj. na koniec roku obrachunkowego.

Hierarchia wartości godziwej

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	poziom hierarchii wartości godziwej	31.03.2016
Akcje/Udziały w spółkach nie notowanych na	poziom 3	19.831.185,00
Akcje spółek notowanych na giełdzie	poziom 1	1.545.040,48
Dłużne papiery wartościowe		
Inne aktywa finansowe		
Razem		21.376.225,48

Na dzień 31.03.2016 r. Spółka utrzymywała instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółka stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

Poziom 1 - ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnym rynku dla identycznych aktywów oraz zobowiązań

Poziom 2 - pozostałe metody, dla których pośrednio bądź bezpośrednio są uwzględniane wszystkie czynniki mające istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą

Poziom 3 - metody oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych

Poziom hierarchii wartości godziwej, do którego następuje klasyfikacja wyceny wartości godziwej, ustala się na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne dla całości pomiaru wartości godziwej. W tym celu istotność danych wejściowych do wyceny ocenia się poprzez odniesienie do całości wyceny wartości godziwej. Jeżeli przy wycenie wartości godziwej wykorzystuje się obserwowalne dane wejściowe, które wymagają istotnych korekt na podstawie danych nieobserwowalnych, wycena taka ma charakter wyceny zaliczanej do Poziomu 3. Ocena tego, czy określone dane wejściowe przyjęte do wyceny mają istotne znaczenie dla całości wyceny wartości godziwej wymaga osądu uwzględniającego czynniki specyficzne dla danego składnika aktywów lub zobowiązań.

W okresie zakończonym 31.03.2016 r. nie miały miejsca przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

XVI. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU

W ciągu kwartału nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki.

XVII. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

Wobec Spółki nie toczą się żadne sprawy sądowe ani kontrole skarbowe.

V. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

Emitent w I kwartale 2016 r. osiągnął narastająco wynik z działalności podstawowej w wysokości -147.102,15 zł co jest efektem prowadzonej działalności, jako jednostki inwestycyjnej.
Ww. ujemny przychód wynika z aktualizacji wartości aktywów.
Bilans sporządzony na dzień 31.03.2016 r. wskazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 22.552.238,53 zł.

W pierwszym kwartale 2016 r. kontynuowane były prace projektowo-architektoniczne budynku mieszkalno-usługowego w Piasecznie (Piaseczno Park sp. z o.o.) oraz przeprowadzane procedury administracyjne. Obecnie trwają prace nad projektem budowlanym do złożenia wniosku o pozwolenie na budowę, w tym uzyskiwanie warunków przyłączeniowych. Uzyskano pozwolenie na rozbiórkę starych zabudowań. Planowane prace rozbiórkowe powinny być zakończone do końca maja 2016r.

W czwartym kwartale 2015 r. Spółka Zachodniopomorski Zespół Elektrowni sp. z o. o. - dotychczas nadzorowana wyłącznie przez Clean Energy Venture S.A. – pozyskała większościowego udziałowca, który wspólnie z Setanta S.A. - ta nabyła bezpośrednio udział w wielkości 10% - zapewni jej finansowanie w wysokości do 3 200 000,00 zł. Zgodnie z biznesowymi założeniami powinno to pozwolić zrealizować projekt farmy fotowoltaicznej o mocy do 10MWp i wiatrowej o mocy do 30MW do etapu uzyskania pozwoleń na budowę.
Spółka Clean Energy Venture S.A. sprzedając 56% udziałów w Zachodniopomorskim Zespole Elektrowni zrealizowała część zysku z inwestycji. Pozostałe 19% udziałów spółka Clean Energy Venture S.A. zamierza sprzedać po uzyskaniu pozwoleń na budowę.
W ocenie Zarządu Emitenta, ze względu na nadal przeciągające się prace nad ustawą o OZE, trudno jest określić ostateczne ramy ekonomiczo-prawne dla tej branży i w tym kontekście zaplanować biznesowe działania i rezultaty.

4 marca 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego postanowiła na wniosek Emitenta zawiesić postępowanie w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Setanta S.A. z siedzibą w Warszawie sporządzonego w formie jednolitego dokumentu w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D, E, F Setanta S.A. z siedzibą w Warszawie, wszczęte na podstawie wniosku złożonego w dniu 10 grudnia 2015 roku.
Zamiarem Spółki jest podjęcie zawieszonego postępowania niezwłocznie po dokonaniu aktualizacji i zmian, w związku z zakończeniem roku 2015, w oparciu o zaudytowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015.

VI. Opis stanu działań i inwestycji wraz z harmonogramem ich realizacji

Nie dotyczy. Dokument informacyjny Emitenta nie zawierał informacji, o których mowa § 10 pkt. 13a) Załącznika Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

VII. Inicjatywy podejmowane przez Emitenta w I kwartale 2016 roku nastawione na wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań

Nie dotyczy. W okresie objętym raportem Emitent nie podejmował inicjatyw nastawionych na wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań w obszarze prowadzonej działalności.

VIII. Stanowisko Zarządu w sprawie publikowania prognoz wyników

Nie dotyczy. Spółka nie publikowała prognoz wyników jednostkowych.

IX. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty

W spółce Setanta S.A nie jest zatrudniony żaden pracownik etatowy.

20.5.2. Jednostkowy Raport Okresowy za II kwartał 2016 roku

Jednostkowy raport okresowy za II kwartał 2016 r.

Data sporządzenia raportu: 16 sierpnia 2016 r.

www.setanta.pl

Spis treści

I. Podstawowe informacje o Emitencie ... 3
A. Dane Spółki ... 3
B. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej ... 3
C. Akcjonariat ... 4
II. Jednostki wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Emitenta na dzień 16 sierpnia 2016 r. ... 5
III. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawierające bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych ... 13
A. Bilans ... 13
C. Rachunek przepływów pieniężnych ... 15
D. Zestawienie zmian w kapitale ... 17
IV. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad Rachunkowości ... 17
V. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki ... 28
VI. Opis stanu działań i inwestycji wraz z harmonogramem ich realizacji ... 30
VII. Inicjatywy podejmowane przez Emitenta w II kwartale 2016 roku nastawione na wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań ... 30
VIII. Stanowisko Zarządu w sprawie publikowania prognoz wyników ... 30
IX. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty ... 30

I. Podstawowe informacje o Emitencie

A. Dane Spółki

Firma spółki	Setanta S.A.
Adres siedziby	Al. Jana Pawła II 61 lok. 211, 01-031 Warszawa
Telefon	+ 48 22 838 24 71
Fax	+ 48 22 838 24 56
Adres poczty elektronicznej	office@setanta.pl
Adres strony internetowej	www.setanta.pl
Numer KRS	0000377322
Numer Regon	142795831
Numer NIP	108 001 02 99
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 430 820,00 zł i dzieli się na: a) 1 504 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A b) 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B c) 325 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C d) 180 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D e) 92 600 akcji zwykłych na okaziciela serii E f) 2 186 600 akcji zwykłych na okaziciela serii F wszystkie akcje o wartości nominalnej 0,10 zł

B. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zgodnie z §31 Statutu Emitenta, Zarząd Spółki składa się z nie mniej niż jednego i nie więcej niż czterech członków, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres 5-letniej kadencji.

W skład Zarządu powołanego na obecną kadencję wchodzą:

Zarząd	
Prezes Zarządu	Conall McGuire
Członek Zarządu	Piotr Boliński
Członek Zarządu	Konrad Szwedziński

Zgodnie z §35 Statutu Emitenta, w przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Rada Nadzorcza Emitenta, zgodnie z §20 Statutu Emitenta, składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż siedmiu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres 5-letniej kadencji.

W skład Rady Nadzorczej powołanej na obecną kadencję wchodzą:

Rada Nadzorcza	
Członek Rady Nadzorczej	Cezary Nowosad
Członek Rady Nadzorczej	James Martin Wills
Członek Rady Nadzorczej	Monika Sieniawska
Członek Rady Nadzorczej	Anna Gębala
Członek Rady Nadzorczej	Damian Dec

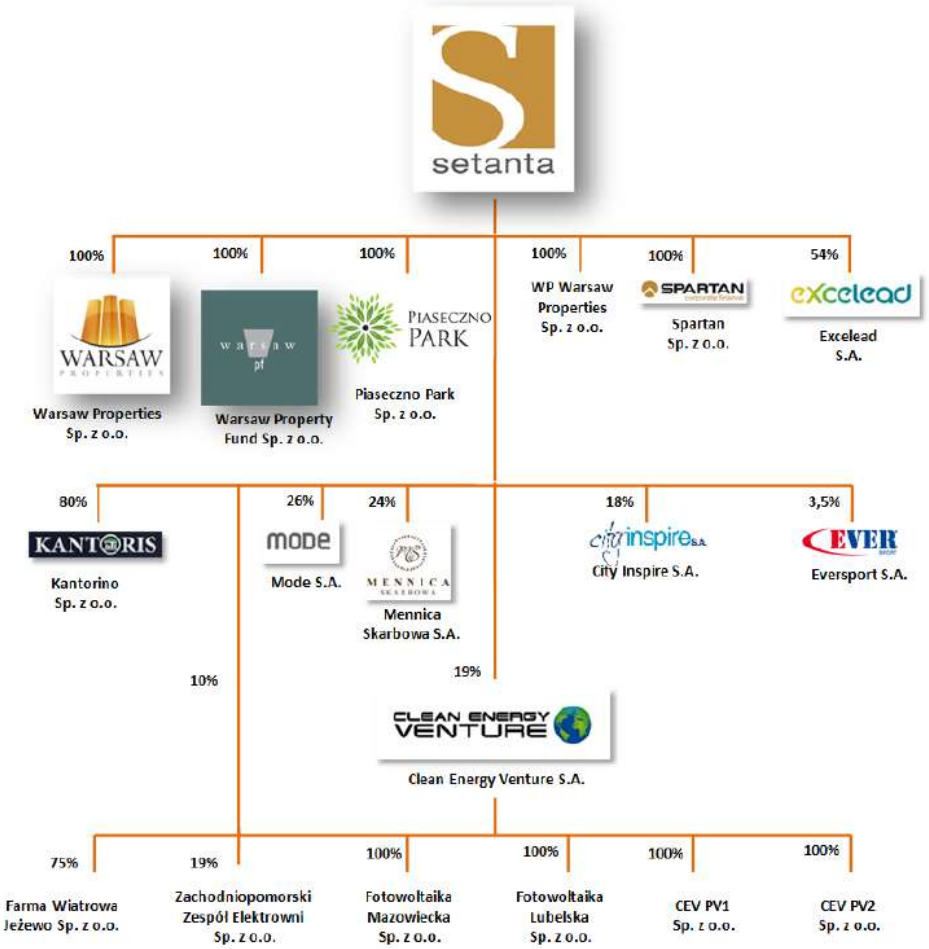
C. Akcjonariat

Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Dane według wiedzy, jakie Zarząd posiada na dzień sporządzenia raportu za II kwartał 2016 r. tj. 16 sierpnia 2016 r.

Akcjonariusze	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Procentowy udział głosów na WZ
Piotr Boliński	1.196.319	27,77%	1.196.319	27,77%
Conall McGuire	499.000	11,58%	499.000	11,58%
Agnieszka Kunicka	494.200	11,47%	494.200	11,47%
James Martin Wills	306.400	7,11%	306.400	7,11%
Proranite Limited	636.480	14,78%	636.480	14,78%
Paddingtville Limited	424.320	9,85%	424.320	9,85%
Pozostali	751.481	17,44%	751.481	17,44%
Razem	4.308.200	100,00%	4.308.200	100,00%

Akcje Emitenta serii A, B, C, D, E i F notowane są na rynku NewConnect.

II. Jednostki wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Emitenta na dzień 16 sierpnia 2016 r.



*Wartości procentowe wskazują na wielkość udziałów w kapitale spółki.

Charakterystyka spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego:

Warsaw Properties Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 206 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000217422. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50.000,00 złotych i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych. Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100%w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Warsaw Properties sp. z o.o. oferuje usługi dla inwestorów pragnących podjąć inwestycje na lokalnym rynku nieruchomości, jak i dla tych już obecnych i zaangażowanych inwestycyjnie.

Spółka oferuje:

wyszukanie atrakcyjnej inwestycji, sprawną organizację transakcji oraz jej skuteczne i bezpieczne zamknięcie;

prowadzenie procesu wynajęcia nieruchomości;

usługę zarządzania nieruchomościami - przejmuje od właścicieli całość obowiązków związaną z obsługą najmu nieruchomości, obsługą techniczną i administracyjną;

projektowanie, wykańczanie wnętrz, remonty (mieszkania, punkty usługowe, kawiarnie, aparthotele, domy, biura).

Od 2004 roku spółka wykonała ponad 200 realizacji wykończenia mieszkań, aktualnie spółka zarządza ponad 140 mieszkaniami.

Warsaw Property Fund Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000026856. Kapitał zakładowy spółki wynosi 110.000,00 złotych i dzieli się na 220 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych. Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Warsaw Property Fund sp. z o.o. była właścicielem pakietu apartamentów, wykończonych w najwyższym standardzie, zlokalizowanych w centrum Warszawy w inwestycji PLATINUM TOWERS, przy ul. Grzybowskiej 61. Kompleks stanowi funkcjonalną całość z Hilton Warsaw Hotel and Convention Centre. Apartamenty w ramach umów najmu długoterminowego zarządzane są przez zewnętrznego operatora (Aparthotel). Spółka systematycznie zbywała poszczególne lokale. Aktualnie nie posiada już żadnego lokalu.

Piaseczno Park Sp. z o.o. (zmiana nazwy z Neovisis Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000026856. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50.400,00 złotych i dzieli się na 120 udziałów o wartości nominalnej 420 złotych.

Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Przedmiotem działalności spółki Piaseczno Park sp. z o.o. jest działalność deweloperska. Spółka realizuje inwestycję na nieruchomości stanowiącej własność spółki, położonej w centrum miejscowości Piaseczno przy ul. Zgoda.

Zarząd Spółki prowadzi prace nad przygotowaniem inwestycji budowy budynku wielorodzinnego. Aktualnie prowadzone są prace projektowo-architektoniczne oraz przeprowadzane procedury administracyjne.

Kantorino Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 228 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000401080. Kapitał zakładowy spółki wynosi 310.000,00 złotych i dzieli się na 3.100 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych. Setanta S.A. posiada 2480 udziałów co stanowi 80% w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Kantorino sp. z o.o. jest właścicielem marki Kantoris.pl – kantoru internetowego. Kantoris.pl to platforma internetowa do szybkiej i taniej wymiany walut, jak również system prezentacji kursów walut w czasie rzeczywistym oraz system monitoringu kursów.

Spółka dąży do zajęcia znaczącej pozycji na rynku o silnej konkurencji (m.in. cinkciarz.pl, internetowykantor.pl, pomaranczarnia.pl, kantoronline.pl).

Spółka widzi potencjał możliwego wzrostu wartości spółki poprzez dynamiczny rozwój sprzedaży.

Mode S.A. z siedzibą w Gdańsku, ul. Starowiejska 67, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000393095. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.182.643,60 złotych i dzieli się na 5.913.218 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych.

Setanta S.A. posiada 1.552.604 akcji, co stanowi 26,26% w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Spółka jest producentem nowatorskich rozwiązań służących do automatycznego generowania wysokiej jakości fotografii produktów i ich prezentacji 360°. Urządzenia wykorzystywane są m.in. w: sprzedaży i marketingu (aukcje i galerie w Internecie), pracach badawczo-rozwojowych, komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej, multimediach, e-commerce, serwisach online, działach kontroli jakości, jak również w kryminalistyce. Paleta produktów obejmuje następujące urządzenia: MODE° Photo Composer, MODE360° Photo Composer, MODE360° Twister, MODE° Combo, MODE360° Jumbo i MODE MagniArm. Spółka rozwija również abonamentową usługę tworzenia prezentacji 360° w chmurze (modeview.com) oraz prowadzi prace badawczo-rozwojowe nad nowymi produktami.

Mennica Skarbowa S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Jasna 1, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000391546. Kapitał zakładowy spółki wynosi 104.010,00 złotych i dzieli się na 1.040.100 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych. Setanta S.A. posiada 250.986 akcji, co stanowi 24,13% w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Mennica Skarbowa S.A. to jeden z największych sprzedawców złota inwestycyjnego oraz innych metali szlachetnych na polskim rynku. W ofercie spółki znajdują się sztabki złota i innych metali szlachetnych oraz monety bulionowe z renomowanych mennic z całego świata. Produkty pochodzące z tych mennic są znane i cenione na całym świecie. Ich rozpoznawalność gwarantuje więc, że dokonany zakup będzie łatwy do spieniężenia w przyszłości. Produkty te umożliwiają szybkie zbycie ich w korzystnej cenie nie tylko w Polsce, ale w każdym miejscu na świecie.

Mennica Skarbowa S.A. jest spółką notowaną na rynku NewConnect.

Mennica Skarbowa S.A. współpracuje z ponad 2000 doradców z całej Polski, którzy w swojej ofercie posiadają wybrane produkty dostępne w Mennicy Skarbowej. Wśród partnerów Mennicy Skarbowej S.A. znajdują się takie firmy jak: Gold Finance, Personal Finance, AWD Finanse, Money Expert, Doradcy24 czy Noble Finance Service. Firma otrzymała Rekina Biznesu 2013 od Miesięcznika Kapitałowego - za godną lidera dominację na rynku.

Zarząd Mennicy Skarbowej S.A. przy wsparciu spółki Setanta S.A. rozpoczął działania zwiększające dynamikę sprzedaży m.in. poprzez nowe kanały dystrybucji oraz wprowadzenie nowych produktów, co przełoży się na zwiększenie zysku netto oraz wzrost wartości akcji Spółki, zapewniający uzyskanie atrakcyjnej stopy zwrotu z inwestycji.

Clean Energy Venture S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000378282. Kapitał zakładowy spółki wynosi 201.700,00 złotych i dzieli się na 2.017.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych.

Setanta S.A. posiada 19,12% udziałów i 26,42% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Spółka ta skoncentrowana jest na rozwoju wysoce rentownych projektów farm wiatrowych i fotowoltaicznych od etapu greenfield do pozwolenia na budowę. Projekty wymienionych farm po uzyskaniu wszelkich zezwoleń, uzgodnień i finalnie pozwolenia na budowę sprzedawane są inwestorom planującym przeprowadzenie procesu budowlanego. CEV S.A. finansuje/współfinansuje prace rozwojowe i aktywnie w nich uczestniczy, stawiając sobie za cel wysoką jakość i ekonomiczną efektywność realizowanych farm. W obszarze zainteresowania inwestycyjnego spółki mieszczą się także małe oraz średnie firmy produkcyjne i usługowe z sektora czystych technologii (Cleantech). Clean Energy Venture S.A. nie wyklucza swojego udziału w procesie budowy farm, wykorzystując jako wkład własny przygotowany projekt farmy wiatrowej/fotowoltaicznej i sprzedaż aktywa po wybudowaniu.

W latach 2013/2014 spółka ubiegała się wprowadzenie akcji do obrotu na rynku NewConnect. Proces został wstrzymany.

Aktualnie CEV S.A. realizuje następujące projekty poprzez spółki celowe:

Elektrownia Wiatrowa 26MW

Lokalizacja: Jeżewo, województwo kujawsko – pomorskie.
Zakładana jest sprzedaż projektu po uzyskaniu pozwolenia na budowę (wraz z ewentualną dotacją UE).
Realizacja: Farma Wiatrowa Jeżewo sp. z o.o.
Udział CEV S.A.: 75%

Zespół Elektrowni 40 MW

Lokalizacja: Wałcz, województwo zachodniopomorskie.
Projekt przewiduje farmę wiatrową 30MW i słoneczną 10 MWp.
Realizacja: Zachodniopomorski Zespół Elektrowni sp. z o.o.
Udział CEV S.A.: 19%, udział Setanta S.A. 10%

Elektrownia słoneczna 4,8 MWp	Lokalizacja: Zamość, województwo lubelskie. Po uzyskaniu dotacji UE planowana jest sprzedaż projektu. Realizacja: Fotowoltaika Lubelska sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 100%
Elektrownia słoneczna 1,83 MWp	Lokalizacja: Sokołów Podlaski, województwo mazowieckie. W przypadku otrzymania dotacji UE planowana jest budowa i eksploatacja. Realizacja: Fotowoltaika Mazowiecka sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 100%
Farma fotowoltaiczna 5 MWp	Lokalizacja: Terespol, województwo lubelskie. Realizacja: CEV PV1 sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 100%
Farma fotowoltaiczna 2 MWp	Lokalizacja: Działoszyn, województwo łódzkie. Realizacja: CEV PV2 sp. z o.o. Udział CEV S.A.: 100%

Spartan Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000301649. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50.000 złotych i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych.

Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Spółka, jako wyspecjalizowany podmiot w portfelu Emitenta, świadczy usługi w zakresie doradztwa korporacyjnego, podatkowego, relacji inwestorskich i wsparcia prawnego.

Excelead S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000378282. Kapitał zakładowy spółki wynosi 130.000,00 złotych i dzieli się na 1.300.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych.

Setanta S.A. posiada 54,00% udziałów i 54,00% w głosach na Walnym

Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Spółka tworzy informatyczno-telekomunikacyjne produkty sprzedażowo-analityczne. Pierwszym produktem jest „Clientel" - narzędzie typu „call to action", które zwiększa szanse sprzedaży produktów i usług, dając klientowi możliwość szybkiego i darmowego połączenia telefonicznego ze sprzedawcą bezpośrednio ze strony www, reklamy banerowej lub ogłoszenia w Internecie. Dzięki Clientel można rozmawiać z potencjalnymi klientami w momencie ich największego zainteresowania produktem lub usługą. Drugim produktem jest Calltracker - narzędzie do badania skuteczności kampanii reklamowych.

Spółka dąży do zajęcia pozycji lidera na polskim rynku i następnie planuje ekspansję zagraniczną.

Technologiczne rozwiązania sprzedażowe pozwalają zwiększyć sprzedaż, jednocześnie zmniejszając koszty prowadzenia działalności.

Wsparcie w rozwoju i uzyskanie wysokiej stopy zwrotu z inwestycji poprzez sprzedaż akcji inwestorowi strategicznemu

City Inspire S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000394133. Kapitał zakładowy spółki wynosi 268.750,00 złotych i dzieli się na 2.687.500 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych.

Setanta S.A. posiada 17,68% udziałów i 21,86% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Spółka realizuje dwa innowacyjne przedsięwzięcia w obszarze mediów elektronicznych: globalny serwis turystyczno - społecznościowy PlaceKnow.com oraz w ramach spółki zależnej powiązany z nim przewodnik turystyczny dla hoteli (www.stayforlonger.pl).

W 2012 roku portal PlaceKnow.com zajął 2 miejsce w międzynarodowym konkursie StartupOpen. Przeprowadzona została integracja portalu z TourWrist, FlipKey (TripAdvisor.com) oraz Booking.com.

Placeknow.com to nowe narzędzie informacyjno-społecznościowe, skupiające użytkowników, którzy podróżują lub tych, którzy chcą pokazać swoje otoczenie i bieżące wydarzenia, to także miejsce, gdzie miejscowe firmy i urzędy mogą zachęcać do odwiedzin własnego miasta. Placeknow.com ma szansę stać się powszechnie znanym, globalnym portalem i osiągnąć odpowiednio wysoką wycenę. Dobre perspektywy rozwoju ma przewodnik Stay for Longer, który wdrożyło już ponad 150 hoteli.

EverSport S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Kiersnowskiego 18 lok. 45 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000378535. Kapitał zakładowy spółki wynosi 352.000,00 złotych i dzieli się na 3.520.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych. Setanta S.A. posiada 3,50% udziałów i 3,50% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

EVERSPORT S.A. to spółka holdingowa dla firm wykonawczych, handlowych i produkcyjnych z branży przedsiębiorstw realizujących obiekty sportowe. Zadaniem EVERSPORT S.A. jest efektywne zarządzanie spółkami zależnymi, zakładające m.in. aktywne wykorzystanie efektów synergii w obszarze sprzedaży i marketingu oraz optymalizację kosztów działalności.

Spółka zależna Eversport Sp. z o.o. zajmuje się kompleksową instalacją najwyższej jakości nawierzchni i osprzętu sportowego, zapewniających bezpieczeństwo zawodników oraz komfort gry. Produkty rekomendowane są przez Krajowe i Międzynarodowe Związki Sportowe. Eversport sp. z o.o. należy w tym segmencie do grona liderów na polskim rynku.

EverSport S.A. konsekwentnie realizuje przyjętą politykę. W kontekście upadłości kilku konkurencyjnych podmiotów spółka Eversport S.A. ma szanse na umocnienie swojej pozycji na rynku, co powinno przełożyć się na wyraźną poprawę wyników w okresie szybszego wzrostu gospodarczego.

Cele zaangażowania Spółki to wsparcie rozwoju, optymalizacja struktury, rozwój działalności w nowych segmentach

WP Warsaw Properties sp. z o.o.

WP Warsaw Properties Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000421149. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5.000,00 złotych i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych.

Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

WP Warsaw Properties sp. z o.o. - została powołana, aby docelowo przejąć część podstawowego biznesu Warsaw Properties sp. z o.o. Działalność WP Warsaw Properties sp. z o.o. w zamierzeniu miała nie obejmować usług pośrednictwa w obrocie nieruchomościami (ten segment pozostaje w Warsaw Properties sp. z o.o.), a skupiać się na administrowaniu pakietem nieruchomości powierzonych spółce przez jego klientów w celu wynajmu, a także świadczyć usługi remontowo-

budowlane (wykończenie nowych lokali „pod klucz") oraz usługi polegające na odnowieniu lokali po zakończeniu umów najmu w celu ich ponownego ulokowania na rynku.

W zakresie aktywności WP Warsaw Properties sp. z o.o. z uwagi na zmianę sytuacji na rynku nieruchomości, nie rozpoczęła działalności operacyjnej. W sytuacji polepszenia koniunktury na tym rynku, zarząd spółki WP Warsaw Properties sp. z o.o. planuje wyodrębnić opisany wyżej segment działalności w ramach tej spółki

III. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawierające bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Setanta S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ("MSR 34") oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego sprawozdania.
Na podstawie najnowszych zapisów MSSF nr 10 "Skonsolidowane sprawozdania finansowe" po zmianach wprowadzonych Rozporządzeniem Komisji (UE) NR 1174/2013 z dnia 20 listopada 2013 r., w ocenie Zarządu Setanta S.A. posiada status jednostki inwestycyjnej i na tej podstawie nie konsoliduje wyników grupy kapitałowej Emitenta. W myśl postanowień MSSF 10, jednostka inwestycyjna nie dokonuje konsolidacji swoich jednostek zależnych oraz wycenia posiadane inwestycje według wartości godziwej przez wynik finansowy stosownie do regulacji zawartych w MSR 39.

Przy danych finansowych zawartych w raporcie kwartalnym, prezentowane są dane za II kwartał 2016 r. oraz dane za II kwartał 2015 r.
Dane w poniższych tabelach są prezentowane w złotych.

A. Bilans

	30.06.2016	30.06.2015
Aktywa trwałe	1 887 867,71	1 483 791,38
Wartość firmy		148 759,51
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
Należności długoterminowe	146 839,45	138 039,45
Długoterminowe aktywa finansowe	716 299,26	594 731,42
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 024 729,00	602 261,00

Aktywa obrotowe	18 941 556,06	29 883 441,60
Należności handlowe	4 016,04	6 567,40
Pozostałe należności	39 441,00	72 369,50
Należności z tytułu podatku dochodowego		
Krótkoterminowe aktywa finansowe w tym:	18 894 187,77	29 795 304,70
-udziały i akcje w jednostkach powiązanych	18 819 396,32	29 782 664,27
-pożyczki krótkoterminowe		
-środki pieniężne	74 791,45	12 226,99
Rozliczenia międzyokresowe	3 911,25	9 200,00

Aktywa przeznaczone do zbycia		
Aktywa razem	**20 829 423,77**	**31 367 232,98**

	30.06.2016	30.06.2015
Kapitał własny	**18 544 211,14**	**27 213 441,95**
Kapitał zakładowy	430 820,00	430 820,00
Należne wpłaty na kapitał zakładowy		
Udziały (akcje) własne		
Kapitał zapasowy	27 218 758,52	27 218 758,52
Kapitał z aktualizacji wyceny		
Pozostałe kapitały rezerwowe		
Zysk/(Strata) z lat ubiegłych	-7 393 895,42	
Zysk/(Strata) netto	-1 711 471,96	-436 136,57
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		
Zobowiązania długoterminowe w tym:	**677 819,47**	**1 024 153,38**
1. wobec jednostek powiązanych	314 839,37	544 512,28
-kredyty i pożyczki	314 839,37	302 512,28
-dłużne papiery wartościowe		242 000,00
2. wobec jednostek pozostałych	362 980,10	479 641,10
-kredyty i pożyczki	267 937,95	287 912,33
-dłużne papiery wartościowe	95 042,15	191 728,77
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	**609 263,00**	**2 869 821,00**
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	**998 130,16**	**259 816,65**
1. wobec jednostek powiązanych	984 464,40	246 000,00
-dłużne papiery wartościowe	984 464,40	246 000,00
2. wobec jednostek pozostałych	13 665,76	13 816,65
-zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	2 378,36	2 146,20
-zobowiązania handlowe	3 557,87	6 884,95
-zobowiązania pozostałe	7 729,53	4 785,50
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia		
Razem pasywa	**20 829 423,77**	**31 367 232,98**

B. Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat	30.06.2016 narastająco	01.04.2016-30.06.2016 II kwartał 2016	30.06.2015 narastająco	01.04.2015-30.06.2015 II kwartał 2015
Przychody z działalności podstawowej	-2 604 269,84	-2 555 981,72	-273 366,72	66 870,76
Zysk /strata z aktualizacji portfela inwestycji	-2 604 269,84	-2 555 981,72	*-273 366,72*	*66 870,76*
Zysk z aktualizacji portfela inwestycji				*66 870,76*
Strata z aktualizacji portfela inwestycji	-2 604 269,84	-2 555 981,72	*-273 366,72*	
Przychody netto ze sprzedaży produktów		0,00		
Dywidendy i udziały w zyskach		0,00		
Odsetki		0,00		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00		
Koszty działalności podstawowej	-201 697,64	-102 883,61	-214 811,26	-118 355,25

Amortyzacja		0,00		
Zużycie materiałów i energii		0,00	-910,00	-910,00
Usługi obce	-114 315,34	-61 230,51	-139 652,42	-75 022,25
Podatki i opłaty	-1 620,00	-1 620,00	-2 987,00	-1 107,00
Wynagrodzenia	-83 544,25	-39 211,00	-70 486,00	-41 316,00
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-618,22	-292,57		
Pozostałe koszty rodzajowe	-1 599,83	-529,53	-775,84	
Odsetki		0,00		
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00		
Wynik z działalności podstawowej	***-2 805 967,48***	***-2 658 865,33***	***-488 177,98***	***-51 484,49***
Pozostałe przychody operacyjne	**0,08**	**0,08**	**375,12**	**375,12**
Pozostałe koszty operacyjne	**-0,08**	**0,00**	**-271,71**	**-271,32**
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	***-2 805 967,48***	***-2 658 865,25***	***-488 074,57***	***-51 380,69***
Przychody finansowe	**9 657,93**	**9 629,13**	**0,00**	**0,00**
Inne	**9 657,93**	**9 629,13**		
Koszty finansowe	**-857,41**	**-847,45**	**0,00**	**0,00**
Inne	-857,41	-847,45		
Wynik z działalności gospodarczej	***-2 797 166,96***	***-2 650 083,57***	***-488 074,57***	***-51 380,69***
Podatek dochodowy		0,00		
Odroczony podatek dochodowy	-1 085 695,00	563 574,00	-51 938,00	12 707,00
Zysk/Strata netto	***-1 711 471,96***	***-3 213 657,57***	***-436 136,57***	***-64 087,69***
Zysk/strata z działalności kontynuowanej	***-1 711 471,96***	***-3 213 657,57***	***-436 136,57***	***-64 087,69***
Zysk/strata z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto na akcję z działalności kontynuowanej				
Zysk (strata) netto na akcję z działalności zaniechanej				

C. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk / Strata brutto	**-1 711 471,96**	**-7 395 347,44**	**-488 074,57**
Korekty razem:	**1 443 774,42**	**7 035 659,13**	**262 715,76**
Amortyzacja			
Odpis wartości firmy		*148 759,51*	
(Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		*-254 248,95*	
(Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej	*-8 342,12*		
Zmiana stanu rezerw		*-1 963 697,00*	
Zmiana stanu zapasów			
Zmiana stanu należności	*-23 057,00*	*24 289,79*	*-25 447,07*
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	*-42 932,93*	*39 401,69*	*75 345,56*
Wydatki na nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	*-1 085 695,00*	*310 254,82*	*-61 138,00*
Inne korekty/aktualizacja wartości inwestycji	*2 603 801,47*	*8 730 899,27*	*273 955,27*
Gotówka z działalności operacyjnej	*-267 697,54*	*-359 688,31*	*-225 358,81*
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony			

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	*-267 697,54*	*-359 688,31*	*-225 358,81*
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	**210 989,56**	**268 580,76**	**0,00**
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			
Zbycie inwestycji w nieruchomości			
Zbycie aktywów finansowych			
Inne wpływy inwestycyjne	*9 189,56*	*268 580,76*	
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	*201 800,00*		
Wydatki	**263 800,00**	**110 920,00**	**0,00**
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			
Nabycie inwestycji w nieruchomości			
Wydatki na aktywa finansowe			
Inne wydatki inwestycyjne	*263 800,00*	*110 920,00*	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	*-52 810,44*	*157 660,76*	*0,00*
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	**177 231,99**	**1 321 209,19**	**564 000,00**
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
Kredyty i pożyczki	*38 200,00*	*154 000,00*	*117 000,00*
Emisja dłużnych papierów wartościowych	*138 000,00*	*779 000,00*	*372 000,00*
Inne wpływy finansowe	*1 031,99*	*388 209,19*	*75 000,00*
Wydatki	**0,00**	**930 200,00**	**355 500,00**
Nabycie udziałów (akcji) własnych			
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli			
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
Spłaty kredytów i pożyczek		*60 700,00*	*30 700,00*
Wykup dłużnych papierów wartościowych		*369 000,00*	*23 000,00*
Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
Odsetki		*15 000,00*	*15 000,00*
Inne wydatki finansowe		*485 500,00*	*286 800,00*
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	*177 231,99*	*391 009,19*	*208 500,00*
Przepływy pieniężne netto razem	**-143 275,99**	**188 981,64**	**-16 858,81**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	**-143 275,99**	**188 981,64**	**-16 858,81**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	*218 067,44*	*29 085,80*	*29 085,80*
G. Środki pieniężne na koniec okresu	*74 791,45*	*218 067,44*	*12 226,99*

D. Zestawienie zmian w kapitale

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej oraz z ustawowego podziału wyniku	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2016 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r.	430 820,00			27 218 758,52			27 649 578,52
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości przejście na MSSF							0,00
Korekty z tyt. błędów poprzednich okresów							0,00
Kapitał własny po korektach	430 820,00	0,00	0,00	27 218 758,52	0,00	0,00	27 649 578,52
Emisja akcji							0,00
Koszt emisji akcji							0,00
Płatności w formie akcji własnych							0,00
Podział zysku netto							0,00
Wypłata dywidendy							0,00
Suma dochodów całkowitych					-7 393 895,42	-1 711 471,96	-9 105 367,38
Kapitał własny na dzień 30.06 2016 r.	430 820,00	0,00	0,00	27 218 758,52	-7 393 895,42	-1 711 471,96	18 544 211,14
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2015 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	430 820,00			27 218 758,52			27 649 578,52
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0,00
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	430 820,00			27 218 758,52	0,00		27 649 578,52
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji własnych							
Podział zysku netto							
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych						-436 136,57	-436 136,57
Kapitał własny na dzień 30.06 2015 r.	430 820,00	0,00	0,00	27 218 758,52	0,00	-436 136,57	27 213 441,95

IV. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad Rachunkowości

I. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2016-30.06.2016 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Kwartalna sprawozdawczość finansowa" oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30.06.2016.

Porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 zostały przygotowane zgodnie z wymogami MSSF

Prezentowane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, iż Spółka jest jednostką inwestycyjną w rozumieniu MSSF 10.

Zgodnie z treścią MSSF 10 jednostką inwestycyjną jest jednostka, która:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami,
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania dochodów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

W ocenie Zarządu Spółka spełnia wymogi ustalone w MSSF 10 tj.:

- prowadzi wiele inwestycji w celu dywersyfikacji ryzyka i maksymalizacji zwrotów,
- współpracuje z wieloma inwestorami, którzy nie są powiązani ze Spółką, innymi członkami Grupy, ani z zarządcą inwestycji,
- udziały własnościowe w Spółce mają formę instrumentów kapitałowych, którym przypisuje się proporcjonalnie część aktywów netto
- ponadto Spółka nie planuje utrzymywać portfela inwestycji bezterminowo, tj. posiada „strategię wyjścia" z inwestycji. W przypadku inwestycji w instrumenty kapitałowe realizowane strategie wyjścia polegać będą m.in. na sprzedaży poprzez rynek regulowany (dla instrumentów notowanych), plasowaniu posiadanych pakietów akcji wśród inwestorów finansowych bądź branżowych, a także realizację procesów zmierzających do upublicznienia spółek portfelowych. Spółka nie wyklucza również dokonywania likwidacji majątku i/lub sprzedaży aktywów spółek jako metody wyjścia z inwestycji. Dłużne papiery wartościowe utrzymywane są do terminu wymagalności, w przypadku braku terminowego ich wykupu Spółka podejmuje przewidziane prawem działania w celu windykacji należności.

W związku z powyższym Spółka odstąpiła od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie weszły jeszcze w życie:

- poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku ,
- poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku
- zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze" – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku.

Składki wpłacone przez pracowników lub strony trzecie, powiązane wyłącznie z pracą świadczoną przez pracowników w tym samym okresie, w którym zostały wpłacone, traktować jako zmniejszenie kosztów zatrudnienia i rozliczać przez ten sam okres. Pozostałe składki pracownicze byłyby przypisywane do okresu zatrudnienia w ten sam sposób, w jaki rozlicza się świadczenia brutto objęte programem.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania:

- MSSF 9 „ Instrumenty finansowe" (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.)

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

- ✓ aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub
- ✓ aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

- MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonych – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku

Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu działalność o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań finansowych jednostek działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.). MSSF 14 nie odnosi się w szerszym zakresie do zasad rachunkowości dla działalności o regulowanych cenach, a jedynie określa zasady wykazywania pozycji stanowiących przychody bądź koszty kwalifikujące do ujęcia ich w wyniku obowiązujących przepisów w zakresie regulacji cen, a które w świetle innych MSSF nie spełniają warunków ujęcia jako składniki aktywów lub zobowiązania. Zastosowanie MSSF 14 jest dozwolone wtedy, gdy jednostka prowadzi działalność objętą regulacjami cen i w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości ujmowała kwoty kwalifikujące się do uznania za „salda pozycji odroczonych". Zgodnie z opublikowanym MSSF 14 takie pozycje powinny natomiast podlegać prezentacji w odrębnej pozycji sprawozdania z pozycji finansowej (bilansu) odpowiednio w aktywach oraz w pasywach. Pozycje te nie podlegają podziałowi na obrotowe i trwałe i nie są określane mianem aktywów czy zobowiązań. Dlatego „pozycje odroczone" wykazywane w ramach aktywów są określane jako „salda debetowe pozycji odroczonych", natomiast te, które są wykazywane w ramach pasywów – jako „salda kredytowe pozycji odroczonych". W sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów jednostki powinny wykazywać zmiany netto w „pozycjach odroczonych" odpowiednio w sekcji pozostałych dochodów całkowitych oraz w sekcji zysków lub strat (lub w jednostkowym sprawozdaniu z zysków lub strat).

- MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku

MSSF 15 określa, w jaki sposób i kiedy należy rozpoznawać przychody, jak również wymaga od podmiotów stosujących MSSF istotnych ujawnień. Standard wprowadza jednolity modelu pięciu kroków, oparty na zasadach, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

- Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo – Rośliny produkcyjne – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

Zmiana wnosi, aby rośliny produkcyjne, obecnie w zakresie standardu MSR 41 Rolnictwo, ujmowane były w oparciu o zapisy MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, tj. przy zastosowaniu modelu ceny nabycia (kosztu wytworzenia) bądź modelu opartego na wartości przeszacowanej. Zgodnie z MSR 41 wszelkie aktywa biologiczne wykorzystywane w działalności rolniczej wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty związane ze sprzedażą.

- Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne: Wyjaśnienia dotyczące akceptowalnych metod amortyzacji (rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych) – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

W odniesieniu do amortyzacji środków trwałych przypomniano, że metoda amortyzacja powinna odzwierciedlać tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów. W zmianie do MSR 16 dodano jednak, iż metoda oparta na przychodach (odpisy amortyzacyjne dokonywane proporcjonalnie do przychodów generowanych przez jednostkę z tytułu działalności, w której wykorzystywane są określone składniki aktywów trwałych) nie jest właściwa. RMSR wskazała, że wpływ na wysokość przychodów ma szereg innych czynników, w tym takich jak np. inflacja, która nie ma absolutnie nic wspólnego ze sposobem konsumowania korzyści ekonomicznych ze składników rzeczowych aktywów trwałych. W odniesieniu do składników aktywów niematerialnych (czyli w ramach poprawki do MSR 38) uznano jednak, że w pewnych okolicznościach można uznać, iż zastosowanie metody amortyzacji opartej na przychodach będzie właściwe. Sytuacja taka wystąpi, jeżeli jednostka wykaże, że istnieje ścisły związek między przychodami a konsumpcją korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów niematerialnych oraz dany składnik aktywów niematerialnych jest wyrażony jako prawo do uzyskania określonej kwoty przychodów (kiedy jednostka osiągnie określoną kwotę przychodów dany składnik aktywów niematerialnych wygaśnie) – przykład może stanowić prawo do wydobywania złota ze złoża, aż osiągnięty zostanie określony przychód.

- Poprawka do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

Poprawka wprowadza dodatkowe wytyczne dla transakcji nabycia (przejęcia) udziałów we wspólnym działaniu, które stanowi przedsięwzięcie zgodnie z definicją MSSF 3. MSSF 11 wskazuje zatem obecnie, że w takiej sytuacji jednostka powinna, w zakresie wynikającym ze swojego udziału we wspólnym działaniu, zastosować zasady wynikające z MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć (jak również inne MSSF niestojące w sprzeczności z wytycznymi MSSF 11) oraz ujawnić informacje, które są wymagane w odniesieniu do połączeń. W części B standardu przedstawiono bardziej szczegółowe wskazówki dotyczące sposobu ujęcia m.in. wartości firmy, testów na utratę wartości

Według szacunków Spółki, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

II. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem kapitałów własnych które zostały przeszacowane

zgodnie z MSR 29 oraz za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej z odniesieniem wpływu na wynik finansowy.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2015 rok.

III. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

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

IV. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI

W działalności spółki nie występuje sezonowość.

V. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna"). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

VI. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Sporządzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnic od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd przy zastosowani MSR 34, które maja istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

a) Profesjonalny osąd

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

b) Niepewność szacunków

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Na dzień bilansowy udziały i akcje zostały wycenione metodami dochodowymi oraz porównawczej ceny transakcyjnej w przypadku papierów notowanych na aktywnym rynku. Zgodnie z posiadaną przez Zarząd wiedzą taki sposób wyceny prawidłowo ujawnia wartość posiadanego majątku finansowego.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

VII. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

Nie wystąpiły.

VIII. OPIS KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

Nie wystąpiły.

IX. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKACH

Nie wystąpiły.

1. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 30.06.2016 r.

Nazwa spółki	wartość wg c. nabycia	Wycena na 30.06.2016r	% udziałów na 30.06.2016	cena giełdowa na 30.06.2016r	ilość akcji	wartość godziwa na 30.06.2016r
Piaseczno Park	***50 400,00***		***100***			***0***
w. nabycia	50 400,00					
wycena		0				
Warsaw Property Fund	***2 200 296,00***		***100***			***1 455 800,00***
w. nabycia	2 200 296,00					
wycena		1 455 800,00				
Warsaw Property	***50 000,00***		***100***			***3 463 720,00***
w. nabycia	50 000,00					
wycena		3 463 720,00				
Excelead	**354 489,67**		**54,11**			**1 436 000,00**
w. nabycia	354 489,67					
wycena		2 654 000,00				
Kantorino	***4 297 466,60***		***80***			***5 300 350,00***
w. nabycia	4 297 466,60					
wycena		6 625 000,00				
City Inspire	***807 298,13***		***17,67***			***279 230,00***
w. nabycia	807 298,13					
wycena		1 580 000,00				
Clean Energy Venture	***6 978 121,24***		***19***			***3 965 874,00***
w. nabycia	6 978 121,24					
wycena		20 853 649,00				
Mennica	***519 746,39***			***4,45***	***252 016***	***1 121 471,20***
w. nabycia	519 746,39					
wycena						
Mode	***689 411,64***			***0,54***	***1 552 678***	***837 366,12***
w. nabycia	689 411,64					
wycena						
Spartan	***1 751 850,00***		***100***			***751 750,00***
w. nabycia	1 751 850,00					
wycena		751 750,00				
Eversport	***84 995,75***		***3,5***			***99 995,00***
w. nabycia	84 995,75					
wycena		2 857 000,00				
WPWP	***5 000,00***		***100***			***0***
w. nabycia	5000					
wycena		0				
ZZE	***54 920,00***		***100***			***107 840,00***
w. nabycia	5000					
wycena		107 840,00				
RAZEM		**65 451 310,00**				**18 819 396,32**

2. Zmiana wartości szacunkowych należności

Nie występują.

3. Odroczony podatek dochodowy

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

	30.06.2016	30.06.2015
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	1.024.729,00	602.291,00
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	609.263,00	2.869.821,00
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego		

X. SEGMENTY OPERACYJNE

Spółka działa w jednym segmencie operacyjnym tj. działalności jednostki inwestycyjnej.

XI. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1. Emisja dłużnych papierów wartościowych

Rodzaj emisji/ seria	31.03.2016	30.06.2015
Weksel (z terminem wykupu do 31 grudnia 2016)	984.464,40	488.000,00
Obligacje (z terminem wykupu do 31 stycznia 2019)	95.042,15	191.728,77
Razem zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	**1.079.506,55**	**679.728,77**
- długoterminowe	95.042,15	191.728,77
- krótkoterminowe	984.464,40	488.000,00

Rodzaj papierów wartościowych na 30.06.2016 r.

Typ transakcji	Kwota nominalna	Data nabycia	Data wykupu	Kwota spłaty
Weksel	984.464,40		Do 31.12.2016	984.464,40
Obligacje	95.042,15		Do 31.01.2019	95.042,15

Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	30.06.2016	30.06.2015
Kapitał na początek okresu	20 255 683,10	27 649 578,52
Zwiększenia, z tytułu:		
-emisja akcji serii F podwyższenie kapitały zakładowego		
-emisja akcji serii F podwyższenie kapitału zapasowego		
podzielony zysk netto		
-zysk bieżący		
zmiana zasad rachunkowości-przejście na MSSF		
Zmniejszenia, z tytułu:		
- strata bieżąca	-1 711 471,96	-436 136,57
- rejestracja emisji akcji serii F		
wynik z lat ubiegłych		
- koszty emisji akcji		
Kapitał na koniec okresu	18 544 211,14	27 213 441,95

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 430.820,00 PLN i zostały w pełni opłacone.

XII. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

Nie wystąpiła.

XIII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy .

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		w tym przeterminowane		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		w tym zaległe, po upływie terminu płatności	
Jednostka dominująca	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
SETANTA SA												
Jednostki zależne:												
Spartan Sp. z o.o.			39.277,59	40.194,90								
Warsaw Properties Sp. z. o. o.				2.000,00								
RAZEM			39.277,59	42.194,90								

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W II kwartale 2016 nie udzielono żadnych pożyczek członkom Zarządu.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Nie wystąpiły.

XIV. NIESPŁACONE POŻYCZKI LUB NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMOWY POŻYCZKOWEJ, W SPRAWACH KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH ANI PRZED DNIEM BILANSOWYM ANI W TYM DNIU

1. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki wg stanu na 30.06.2016 r., w tym dla Zarządu

Pożyczkobiorca	Wartość bilansowa brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa netto	Termin spłaty	Zabezpieczenia
James Wills	146.839,45		110.000,00	31.12.2017	
WP Warsaw Properties Sp. z o.o.	11.044,11		10.500,00	31.12.2017	
Warsaw Properties Sp. z o.o.	102.284,65		95.000,00	31.12.2017	
Excelead SA	243.522,04		233.500,00	31.12.2017	
Clean Energy Venture SA	85.474,91		70.000,00	31.12.2017	weksel
Spartan Sp. z o.o.	95.619,99		87.900,00	31.12.2017	
City Inspire SA	115.853,56		109.807,50	31.12.2017	weksel
Razem	**930.138,71**		**716.707,50**		

XV. INSTRUMENTY FINANSOWE – INFORMACJE NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ

INSTRUMENTY FINANSOWE	30.06.2016		30.06.2015	
	wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość bilansowa
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	18.819.396,32	18.819.396,32	29.782.664,27	29.782.664,27
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)				
Pożyczki udzielone i należności własne				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe				

Hierarchia wartości godziwej

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	poziom hierarchii wartości godziwej	30.06.2016
Akcje/Udziały w spółkach nie notowanych na	poziom 3	16.860.559,00
Akcje spółek notowanych na giełdzie	poziom 1	1.958.837,32
Dłużne papiery wartościowe		
Inne aktywa finansowe		
Razem		**18.819.396,32**

Na dzień 30.06.2016 r. Spółka utrzymywała instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółka stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

Poziom 1 - ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnym rynku dla identycznych aktywów oraz zobowiązań

Poziom 2 - pozostałe metody, dla których pośrednio bądź bezpośrednio są uwzględniane wszystkie czynniki mające istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą

Poziom 3 - metody oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych

Poziom hierarchii wartości godziwej, do którego następuje klasyfikacja wyceny wartości godziwej, ustala się na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne dla całości pomiaru wartości godziwej. W tym celu istotność danych wejściowych do wyceny ocenia się poprzez odniesienie do całości wyceny wartości godziwej. Jeżeli przy wycenie wartości godziwej wykorzystuje się obserwowalne dane wejściowe, które wymagają istotnych korekt na podstawie danych nieobserwowalnych, wycena taka ma charakter wyceny zaliczanej do Poziomu 3. Ocena tego, czy określone dane wejściowe przyjęte do wyceny mają istotne znaczenie dla całości wyceny wartości godziwej wymaga osądu uwzględniającego czynniki specyficzne dla danego składnika aktywów lub zobowiązań.

W okresie zakończonym 30.06.2016 r. nie miały miejsca przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

XVI. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU

W ciągu kwartału nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki.

XVII. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

Wobec Spółki nie toczą się żadne sprawy sądowe ani kontrole skarbowe.

V. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

Emitent w II kwartale 2016 r. osiągnął narastająco wynik z działalności podstawowej w wysokości -1.711.471,96 zł co jest efektem prowadzonej działalności, jako jednostki inwestycyjnej.
Ww. ujemny przychód wynika z aktualizacji wartości aktywów w głównej mierze z odpisu z działalności spółki Clean Energy Venture S.A. (informacja poniżej).
Bilans sporządzony na dzień 30.06.2016 r. wskazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 20.829.423,77 zł.

W drugim kwartale 2016 r. kontynuowane były prace projektowo-architektoniczne budynku mieszkalno-usługowego w Piasecznie (Piaseczno Park sp. z o.o.) oraz przeprowadzane procedury administracyjne. Wniosek o pozwolenie na budowę został złożony w dniu 22 czerwca 2016 r.

W związku z podpisaną przez Prezydenta RP w dniu 22 czerwca 2016 roku ustawą, dotyczącą m.in. zwiększenia odległości projektowanych turbin wiatrowych od zabudowań, zarząd i akcjonariusze spółki zależnej od Emitenta Clean Energy Venture S.A. (CEV) zdecydowali, że projekty wiatrowe zostaną na pewien czas „zamrożone" (do 2 lat). W ocenie Zarządu Emitenta, istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że regulacje przyjęte przez Sejm i Senat oraz podpisane przez Prezydenta RP nie przetrwają i zapisy wymienionej uchwały zostaną zmienione. Emitent w przypadku niemożności kontynuowania prac rozwojowych dokona analizy możliwości i zasadności wystąpienia na drogę sądową z roszczeniem

odszkodowawczym wobec Państwa. Spółka decydując się na realizację projektów wiatrowych działała zgodnie z obowiązującym prawem a proces realizacji takich projektów to okres 3-5 lat. Tymczasem vacatio legis dla podpisanej przez Prezydenta ustawy to 14 dni.

Warto wskazać, że podczas prac nad tzw. antywiatrakową ustawą uwagi zgłosił Sąd Najwyższy oraz Ministerstwo Spraw Zagranicznych.

W opinii skierowanej do Sejmu Sąd Najwyższy podkreślił, że lokalizacja farm wiatrowych w pobliżu budynków mieszkalnych jest problemem wymagającym rozstrzygnięcia ustawowego. Sąd zasugerował posłom, że wprowadzenie sztywnej odległości nie koniecznie jest najlepszym rozwiązaniem. W jego ocenie lepszym mogłyby być jasne kryteria – uwzględniające m.in. lokalną zabudowę oraz wykorzystywaną technologię wiatraka – w oparciu o które wyznaczana byłaby minimalna odległość.

Sąd skrytykował także posłów za brak oceny skutków regulacji projektu. Bardzo krytycznie ocenił również niezwykle szybkie wejście w życie tak istotnej zmiany prawa. – Biorąc pod uwagę stosunkowo krótki, bo zaledwie 14-dniowy termin vacatio legis, powyższe rozwiązania budzą daleko idące zastrzeżenia z punktu widzenia konstytucyjnych zasad zaufania do państwa i ochrony interesów w toku – ocenił Sąd Najwyższy.

Zgodnie z opinią MSZ przepis o tym, że elektrownia wiatrowa może znaleźć się w odległości nie mniejszej niż 10-krotność jej wysokości od zabudowań mieszkalnych czy terenów chronionych, może być niezgodny z art. 13 ust. 1 dyrektywy 2009/28/WE.

"Projekt ustawy nie zawiera bowiem żadnego uzasadnienia wskazującego na konieczność ustanowienia takiego wymagania, a także wskazującego, że wymaganie to jest proporcjonalne".

MSZ zwróciło uwagę na wątpliwości, co do zgodności proponowanych zapisów z art.13 ust.1 lit. d dyrektywy 2009/28/, zgodnie z którą państwa członkowskie "podejmują właściwe kroki niezbędne do zapewnienia niedyskryminacyjnego, charakteru zasad autoryzacji, certyfikacji i licencjonowania oraz uwzględnienia charakterystyki poszczególnych technologii energii odnawialnej."

Według resortu spraw zagranicznych z porównania analizowanego warunku z przepisami Prawa energetycznego oraz Prawa budowlanego wynika, "że wobec elektrowni wiatrowych mają zostać ustanowione ostrzejsze kryteria funkcjonowania niż wobec innych rodzajów źródeł wytwórczych".

Zarząd CEV zdecydował, że aktualnie skoncentruje się na przygotowywaniu projektów farm fotowoltaicznych.

W związku z powyższym Zarząd Emitenta postanawia zgodnie z zasadami ostrożnej wyceny skorygować wartość udziałów w aktualnym okresie sprawozdawczym (z kwoty 6.932.820,00 zł do 3.965.874,00 zł)

Zarząd Emitenta będzie na bieżąco monitorował sytuację związaną z regulacjami prawnym mającymi wpływ na działalność spółki tym samym aktualizując prognozy będące podstawą do sporządzenia wyceny spółki. Równocześnie prowadzone są prace nad dostosowaniem strategii spółki do obecnych uregulowań, czyli koncentracja na projektach fotowoltaicznych.

W ocenie Zarządu Emitenta tak drastyczna zmiana otoczenia prawnego w jakim działa spółka CEV oraz szybkość jej wprowadzenia przekracza standardowo pojmowane ryzyko zmian prawnych. Jest to sytuacja nadzwyczajna oraz zupełnie niezależna od Emitenta.

Spółka w dniu 02 czerwca 2016 r. podjęła zawieszone postępowanie w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Setanta S.A. z siedzibą w Warszawie sporządzonego w formie jednolitego dokumentu w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D, E, F.

Ustawą z dnia 31 marca 2016 roku o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. 2016, poz. 615) znowelizowano ustawę o funduszach inwestycyjnych, implementując do polskiego porządku prawnego Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Dyrektywa ZAFI").

Zgodnie z ww. ustawą implementującą Dyrektywę ZAFI – za alternatywne fundusze inwestycyjne (tzw. AFI) zostały uznane specjalistyczne fundusze otwarte oraz fundusze inwestycyjne zamknięte, a także spółki komandytowe oraz komandytowo-akcyjne, które pozyskują kapitał od wielu inwestorów i inwestują go zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną.

Zgodnie z art. 2 ww. ustawą nie stanowi działalności ZAFI działalność m.in. spółek holdingowych w rozumieniu tej ustawy. Emitent po przeprowadzeniu wstępnej analizy nowych przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu nie potrafi jednoznacznie stwierdzić czy spełnia warunki definicji spółki holdingowej zgodnie z ww. ustawą czy też powinien być kwalifikowany jako podmiot ZAFI.

W związku z powyższym Emitent wystąpił do Departamentu Funduszy Inwestycyjnych Komisji Nadzoru Finansowego z pismem w przedmiotowej sprawie.

Istnieje ryzyko uznania Emitenta za podmiot ZAFI. W przypadku uznania Spółki przez Departament Funduszy Inwestycyjnych KNF za podmiot ZAFI, Zarząd Spółki podejmie niezbędne kroki celem dostosowania do obowiązujących przepisów prawa.

VI. Opis stanu działań i inwestycji wraz z harmonogramem ich realizacji

Nie dotyczy. Dokument informacyjny Emitenta nie zawierał informacji, o których mowa § 10 pkt. 13a) Załącznika Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

VII. Inicjatywy podejmowane przez Emitenta w II kwartale 2016 roku nastawione na wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań

Nie dotyczy. W okresie objętym raportem Emitent nie podejmował inicjatyw nastawionych na wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań w obszarze prowadzonej działalności.

VIII. Stanowisko Zarządu w sprawie publikowania prognoz wyników

Nie dotyczy. Spółka nie publikowała prognoz wyników jednostkowych.

IX. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty

W spółce Setanta S.A nie jest zatrudniony żaden pracownik etatowy.

20.6. Polityka dywidendy

20.6.1. Opis polityki Emitenta dotyczący wypłaty dywidendy

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych akcjonariusze spółek akcyjnych mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Na podstawie postanowień art. 347 § 2 KSH, przeznaczony uchwałą walnego zgromadzenia do podziału zysk dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji, a jeżeli akcje nie są w całości pokryte, wówczas zysk dzieli się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny zostać przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

- Zasady dystrybucji dywidendy

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa (art. 347 § 1 i art. 395 § 2 pkt 2 KSH), organem uprawnionym do podjęcia uchwały o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o pozostawieniu całości lub części zysku w Spółce albo o przeznaczeniu całości lub części zysku na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy powinno się odbyć nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego (§ 12 Statutu Emitenta w związku z art. 395 § 1 KSH), a ponieważ rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy (§ 37 Statutu Emitenta), Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno się odbyć do końca czerwca danego roku kalendarzowego.

W przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki decyzji (uchwały) w przedmiocie wypłaty dywidendy, stosowna uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy („dzień dywidendy") oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 zdanie pierwsze KSH). Dzień dywidendy (dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok) może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 zdanie drugie KSH).

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia, jeżeli jednak uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

Sposób ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego akcje Emitenta są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, a w zakresie informacji o odbiorze dywidendy Emitenta obowiązują postanowienia § 4 ust. 6 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu" (Regulamin w brzmieniu przyjętym uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 1 marca 2007 roku, z uwzględnieniem późniejszych zmian wprowadzonych uchwałami Zarządu Giełdy), na mocy których, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy emitent jest obowiązany do przekazania, w formie raportu bieżącego (raport bieżący EBI), informacji na temat wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, liczby akcji objętych dywidendą, dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy; postanowienia zdania pierwszego stosuje się odpowiednio do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Od dnia dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane są w formie raportów bieżących, zgodnie z dyspozycją § 38 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia o raportach bieżących i okresowych, na mocy których, w przypadku emitenta będącego spółką akcyjną przekazaniu, w formie raportu bieżącego, podlegają m.in. wszystkie decyzje dotyczące deklaracji wypłat lub wstrzymania wypłat zaliczki na poczet przewidywanych dywidend oraz wypłat lub wstrzymania wypłat dywidend.

Warunki odbioru dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy dla zdematerializowanych i zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych akcji Emitenta ustalane są zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych. Zgodnie z postanowieniami § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (tj. o dniu, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy, określonym w art. 348 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy") oraz o terminie wypłaty dywidendy, a informacja taka powinna zostać przekazana KDPW nie później niż 5 dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. Przekazanie powyższych informacji następuje poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną stronę internetową KDPW zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Emitent ponosi odpowiedzialność za prawidłowość tych informacji oraz ich zgodność z uchwałą właściwego organu spółki w sprawie wypłaty dywidendy. Ponadto, Emitent, zgodnie z § 106 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, przekazuje: (i) KDPW informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana oraz kod uczestnika, na którego kontach w Krajowym Depozycie rejestrowane są te akcje, (ii) uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych emitenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji.

Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień (termin) wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy (tj. po „dniu dywidendy").

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez postawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW, na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, środków na realizację prawa do dywidendy, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników bezpośrednich KDPW, którzy w dalszej kolejności przekazują je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Szczegółowe zasady obsługi, za pośrednictwem KDPW, realizacji zobowiązania Emitenta wobec właścicieli akcji Spółki do wypłaty dywidendy regulują w szczególności postanowienia § 113 i następnych Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Dodatkowo, stosownie do postanowień § 26 Regulaminu Giełdy, który obowiązuje na rynku regulowanym, Emitent zobowiązany jest niezwłocznie poinformować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z GPW decyzje dotyczące wypłaty dywidendy, w zakresie, w którym decyzje te mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzenia transakcji giełdowych.

Uprzywilejowanie co do dywidendy

Statut Spółki nie przewiduje jakiegokolwiek uprzywilejowania co do wypłat dywidendy.

Zaliczka na poczet dywidendy

Zgodnie z postanowieniami art. 349 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, statut może upoważnić zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, a wypłata zaliczki wymaga zgody rady nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne (art. 349 § 2 KSH).

Na mocy postanowień § 40 Statutu Emitenta na zasadach przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych Zarząd Spółki jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

- **Zasady polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy**

Ewentualne decyzje Zarządu Spółki w przedmiocie wypłaty dywidendy z zysków netto wykazywanych w sprawozdaniach finansowych, w kolejnych latach obrotowych determinowane będą na bieżąco poziomem wypracowanych przez Spółkę zysków oraz ewentualnymi, bieżącymi potrzebami kapitałowymi Spółki związanymi z jej funkcjonowaniem i planami rozwoju działalności Spółki. Oznacza to, że Zarząd Spółki nie wyklucza w przyszłości, w kolejnych latach obrotowych, przeznaczenia generowanych środków pieniężnych

i osiąganych zysków, w części lub w całości na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki. W takim przypadku, Zarząd Spółki każdorazowo będzie rozważał ewentualne skorzystanie z uprawnienia do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy (§ 40 Statutu Emitenta).

20.6.2. Wartość dywidendy na akcję za rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

W sprawozdaniu finansowym za okres roku obrotowego objętego historycznymi informacjami finansowymi – rok obrotowy 2014, okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku Spółka wykazała zysk netto w kwocie 9.373.237,12 zł. Na mocy postanowień uchwały Nr 6/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 czerwca 2015 roku *w sprawie podziału zysku w roku obrotowym 2014* (uchwała objęta protokołem Walnego Zgromadzenia – aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza w Warszawie, Mariusza Soczyńskiego, Rep. A Nr 4796/2015) Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło – po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku oraz jego oceną dokonaną przez Radę Nadzorczą Spółki - przeznaczyć zysk netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku w kwocie 9.373.237,12 złotych w następujący sposób:

- kwotę 39.278,60 zł przeznaczyć na pokrycie strat z lat ubiegłych
- pozostałą kwotę w wysokości 9.333.958,52 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

W sprawozdaniu finansowym za okres roku obrotowego objętego historycznymi informacjami finansowymi – rok obrotowy 2015, okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku Spółka wykazała stratę w kwocie 7.394 tys. zł. Na mocy postanowień uchwały Nr 7/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 czerwca 2016 roku *w sprawie pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2016* (uchwała objęta protokołem Walnego Zgromadzenia – aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza w Warszawie, Mariusza Soczyńskiego, Rep. A Nr 4917/2016) Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło – po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu w sprawie pokrycia straty oraz jego oceną dokonaną przez Radę Nadzorczą Spółki - pokryć stratę wykazaną w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w kwocie 7.394 tys. zł. zyskami z przyszłych okresów.

20.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Emitent ani żaden podmiot z Grupy Kapitałowej nie jest i nie był w okresie ostatnich 12 miesięcy stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszystkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Zarządu mogą wystąpić w przyszłości), które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, tzn. których szacunkowa łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki (kryterium istotności).

20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta

Emitent oświadcza, że od daty zakończenia okresu, objętego historycznymi informacjami finansowymi, tj. od dnia 31 grudnia 2015 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Spółki.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał zakładowy Emitenta

21.1.1. Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta jest utworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i Statutem Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 430.820.00 zł i dzieli się na 4.308.200 Akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda Akcja.

Struktura kapitału zakładowego Emitenta przedstawia się następująco:

Tabela 21.1. Struktura kapitału zakładowego Emitenta

Seria akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji danej serii (w szt.)	Wartość nominalna danej emisji (w zł)	Udział w kapitale zakładowym/głosach na WZ
Akcje serii A	zwykłe na okaziciela	1.504.000	150.400,00	34,91%
Akcje serii B	zwykłe na okaziciela	20.000	2.000,00	0,46%
Akcje serii C	zwykłe na okaziciela	325.000	32.500,00	7,54%
Akcje serii D	zwykłe na okaziciela	180.000	18.000,00	4,18%
Akcje serii E	zwykłe na okaziciela	92.600	9.260,00	2,15%
Akcje serii F	zwykłe na okaziciela	2.186.600	218.660,00	50,76%
	RAZEM	4.308.200	430.820,00	100,00%

Źródło: Emitent

Liczba akcji w kapitale docelowym

Zgodnie z postanowieniami § 8 Statutu Spółki Zarząd Emitenta w terminie do dnia 26 czerwca 2017 roku jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 323.115, 00 zł. Upoważnienie dla Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego zostało wprowadzone do treści Statutu Spółki w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2014 roku w sprawie zmian Statutu Spółki (uchwała objęta protokołem Walnego Zgromadzenia – aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza w Warszawie, Mariusza Soczyńskiego, Rep. A Nr 5489/2014), a rejestracja m.in. przedmiotowej zmiany Statutu Spółki nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 lipca 2014 roku (sygn. spr. WA.XII NS-REJ.KRS/037646/14/827).

Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Wszystkie Akcje Spółki są w pełni opłacone.

Wartość nominalna akcji

Jednostkowa wartość nominalna akcji Emitenta wynosi 0,10 zł.

Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

Na początek ani na koniec ostatniego roku (2015) żadne Akcje Emitenta nie znajdowały się w obrocie na rynku regulowanym.

Na początek ostatniego roku (2015) w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA znajdowało się 2.121.600 Akcji zwykłych na okaziciela Spółki, oznaczonych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych kodem ISIN PLSNTFG00017.

Na koniec ostatniego roku (2015) w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA znajdowało się 4.308.200 Akcji zwykłych na okaziciela Spółki, oznaczonych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych kodem ISIN

PLSNTFG00017.

Opłacenie akcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w postaci aktywów innych niż gotówka

Akcje zwykłe na okaziciela serii F zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Setanta S.A. z dnia 23 października 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii F w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Subskrypcja prywatna obejmowała 2.186.600 (dwa miliony sto osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 16 grudnia 2013 roku, a jej zakończenie w dniu 18 grudnia 2013 roku.

Wszystkie wyemitowane przez Spółkę Akcje Serii F zostały objęte i opłacone z wykorzystaniem konstrukcji potrącenia wierzytelności.

Zważywszy, iż:

1. Emitent był zobowiązany do zapłaty:
   - kwoty 229.775 zł wobec podmiotu nr 1 na podstawie Umowy zbycia udziałów w spółce Kantorino S.A.,
   - kwoty 229.775 zł wobec podmiotu nr 2 na podstawie Umowy zbycia udziałów w spółce Kantorino S.A.,
   - kwoty 3.000.000 zł wobec podmiotu nr 3 na podstawie Transakcji kupna na rynku niepublicznym akcji w spółce Spartan Capital S.A.,
   - kwoty 4.500.000 zł wobec Nordima Holdings Limited na podstawie Transakcji kupna na rynku niepublicznym akcji w spółce Spartan Capital S.A.,
   - kwoty 4.500.000 zł wobec Proranite Limited na podstawie Transakcji kupna na rynku niepublicznym akcji w spółce Spartan Capital S.A.,
   - kwoty 3.000.000 zł wobec Paddingtville Limited na podstawie Transakcji kupna na rynku niepublicznym akcji w spółce Spartan Capital S.A.,
2. w ramach przeprowadzanej emisji Akcji serii F:
   - podmiot nr 1 objął 32.500 Akcji Serii F Spółki w zamian za łączną cenę emisyjną w wysokości 229.775 zł; podmiot nr 1 oraz Emitent podpisali umowę wzajemnego potrącenia wierzytelności do kwoty 229.775 zł, w wyniku ww. transakcji (po rejestracji akcji serii F w KRS) podmiot nr 1 stał się akcjonariuszem Emitenta, posiadającym akcje reprezentujące mniej niż 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
   - podmiot nr 2 objął 32.500 Akcji Serii F Spółki w zamian za łączną cenę emisyjną w wysokości 229.775 zł; podmiot nr 2 oraz Emitent podpisali umowę wzajemnego potrącenia wierzytelności do kwoty 229.775 zł, w wyniku ww. transakcji (po rejestracji akcji serii F w KRS) podmiot nr 2 stał się akcjonariuszem Emitenta, posiadającym akcje reprezentujące mniej niż 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
   - podmiot nr 3 objął 424.320 Akcji Serii F Spółki w zamian za łączną cenę emisyjną w wysokości 2.999.942,40 zł; podmiot nr 3 oraz Emitent podpisali umowę wzajemnego potrącenia wierzytelności do kwoty 2.999.942,40 zł, w wyniku ww. transakcji (po rejestracji akcji serii F w KRS), a także biorąc pod uwagę transakcje sprzedaży praw do akcji serii F (mające miejsce w okresie do dnia rejestracji akcji serii F w KRS), podmiot nr 3 stał się akcjonariuszem Emitenta, posiadającym akcje reprezentujące mniej niż 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
   - Nordima Holdings Limited objęła 636.480 Akcji Serii F Spółki w zamian za łączną cenę emisyjną w wysokości 4.499.913,60 zł; Nordima Holdings Limited oraz Emitent podpisali umowę wzajemnego potrącenia wierzytelności do kwoty 4.499.913,60 zł.
   - Proranite Limited objęła 636.480 Akcji Serii F Spółki w zamian za łączną cenę emisyjną w wysokości 4.499.913,60 zł; Proranite Limited oraz Emitent podpisali umowę wzajemnego potrącenia wierzytelności do kwoty 4.499.913,60 zł.
   - Paddingtville Limited objęła 424.320 Akcji Serii F Spółki w zamian za łączną cenę emisyjną w

wysokości 2.999.942,40 zł; Paddingtville Limited oraz Emitent podpisali umowę wzajemnego potrącenia wierzytelności do kwoty 2.999.942,40 zł.

Podmioty 1, 2 i 3 nie są podmiotami powiązanymi z Emitentem.

Podmiot nr 3 i Paddingtville Limited, jako podmioty obejmujący akcje Emitenta, oraz Emitent, zgodnie z art. 14 §4 k.s.h. zdanie drugie, podpisali umowę wzajemnego potrącenia wierzytelności do kwoty 2.999.942,40 zł, tj. wierzytelności uległy potrąceniu do wysokości niższej z nich. Pozostała kwota w wysokości 57,60 zł stanowiąca część ceny za akcje Spartan Capital S.A. została opłacona przez Emitenta gotówką na rzecz każdego z ww. podmiotów obejmujących Akcje Serii F.

Nordima Holdings Limited i Proranite Limited, jako podmioty obejmujący akcje Emitenta, oraz Emitent, zgodnie z art. 14 §4 k.s.h. zdanie drugie, podpisali umowę wzajemnego potrącenia wierzytelności do kwoty 4.499.913,60 zł, tj. wierzytelności uległy potrąceniu do wysokości niższej z nich. Pozostała kwota w wysokości 86,40 zł stanowiąca część ceny za akcje Spartan Capital S.A. została opłacona przez Emitenta gotówką na rzecz każdego z ww. podmiotów obejmujących Akcje Serii F.

Wierzytelności, o których mowa powyżej były wierzytelnościami bezspornymi i wymagalnymi na dzień podpisania umów wzajemnego potrącenia wierzytelności.

Akcje serii F zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 20 lutego 2014 roku (sygn. spr. WA.XII NS-REJ.KRS/001239/14/858).

21.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego Emitenta

W Spółce nie występują Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.3. Akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta

Emitent oświadcza, iż ani bezpośrednio, ani przez inne osoby działające w jego imieniu nie posiada akcji Spółki. Spółki zależne Emitenta nie posiadają akcji Spółki, dlatego też nie występuje sytuacja, w której Emitent posiadałby akcje Spółki przez podmioty od niego zależne.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe Emitenta lub papiery wartościowe z Warrantami

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych z warrantami.

Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

21.1.5. Informacje o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego (autoryzowanego) lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta

Zgodnie z postanowieniami § 8 ust. 1 Statutu Spółki Zarząd Emitenta w terminie do dnia 26 czerwca 2017 r. upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 323.115,00 zł. Upoważnienie dla Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego zostało wprowadzone do treści Statutu Spółki w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 16/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2014 roku *w sprawie zmiany Statutu Spółki poprzez nadanie nowego brzmienia §8 ust. 1 (upoważnienie dla Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego) oraz wykreślenia §30 ust. 3 Statutu Spółki* (uchwała objęta protokołem Walnego Zgromadzenia – aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza w Warszawie, Mariusza Soczyńskiego, Rep. A Nr 5489/2014).

Zgodnie z postanowieniami § 8 ust. 2 Statutu Spółki Zarząd Emitenta decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:

a) zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będą wystawione kwity depozytowe w związku z akcjami z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;

b) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;

c) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub w drodze oferty publicznej i ubieganiu się o dopuszczenie akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

W granicach kapitału docelowego Zarząd upoważniony jest do dokonania kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w drodze kolejnych emisji akcji (§ 8 ust. 3 Statutu Spółki). Akcje wydawane w ramach kapitału docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub za zgodą Rady Nadzorczej za wkłady niepieniężne (§ 8 ust. 4 Statutu Spółki). Podjęcie przez Zarząd uchwały w sprawie emisji akcji w ramach kapitału docelowego wymaga uprzedniej uchwały Rady Nadzorczej akceptującej daną emisję oraz zatwierdzającej cenę emisyjną akcji (§ 8 ust. 5 Statutu Spółki). Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wyłączyć prawo poboru dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego (§ 8 ust. 6 Statutu Spółki). Zgodnie z postanowieniami § 8 ust. 7 Statutu Spółki Zarząd jest upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyjnych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru (warranty subskrypcyjne).

21.1.6. Informacje o kapitale członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitent oświadcza, iż nie istnieją i nie były wystawiane, ani też nie są uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo żadne opcje bądź uzgodnienia na podstawie, których kapitał zakładowy miałby stać się przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia prospektu Emisyjnego nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Emitenta.

21.2. Statut Emitenta

Pełna treść Statutu Spółki została zamieszczona jako Załącznik Nr 1 w Części VII Prospektu Emisyjnego – „Załączniki".

21.2.1. Przedmiot działalności Spółki

Postanowienia § 3 ust 2 Statutu Emitenta stanowią, iż Spółka może nabywać i zbywać akcje i akcje w innych spółkach, nabywać, zbywać, dzierżawić i wynajmować przedsiębiorstwa, zakłady, nieruchomości, ruchomości i prawa majątkowe, nabywać i zbywać tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku innych podmiotów, tworzyć spółki prawa handlowego i cywilne, przystępować do wspólnych przedsięwzięć, powoływać oddziały, zakłady, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także dokonywać wszelkich czynności prawnych i faktycznych w zakresie przedmiotu swego przedsiębiorstwa, dozwolonych przez prawo.

Emitent faktycznie wykonuje działalność związaną z:

- działalnością inwestycyjną, polegającą na nabywaniu aktywów (przede wszystkim akcji lub udziałów spółek prawa handlowego),
- koordynowaniem działań spółek portfelowych Emitenta oraz nadzorem nad realizacją zaplanowanej strategii rozwoju spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta przy wykorzystaniu posiadanej wiedzy Emitenta (w szczególności członków jego organów).

21.2.2. Postanowienia Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące członków organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych

Postanowienia dotyczące członków Zarządu Emitenta

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki (§ 30 Statutu Spółki).

Zarząd może wybrać ze swego składu prezesa lub osoby pełniące inne funkcje w Zarządzie. Powyższy wybór może być odwołany przez Zarząd (§33 Statutu).

Zgodnie z §5 ust 1 Regulaminu Zarządu Emitenta pracę Zarządu organizuje i koordynuje Prezes Zarządu.

Zarząd składa się z nie mniej niż jednego i nie więcej niż czterech członków. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata (§ 31 ust. 1 Statutu Spółki).

W zakresie zarządzania strategicznego kompetencje wszystkich członków Zarządu są takie same. Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki (§5 ust. 2 Regulaminu Zarządu Emitenta). Czynności związanych z usprawiedliwieniem nieobecności i z udzielaniem zwolnień od wykonywania zarządu (np. choroba, urlop wypoczynkowy) w stosunku do członka Zarządu może dokonać Prezes a w stosunku do Prezesa inny członek Zarządu (§5 ust. 3 Regulaminu Zarządu Emitenta).

Zgodnie z § 6 ust. 1 Regulaminu Zarządu Spółki podstawową formą pracy Zarządu jest odbywanie posiedzeń i podejmowanie uchwał związanych z wykonywaniem zarządu i prowadzeniem spraw Spółki. Postanowienia § 6 ust 2 Regulaminu Zarządu Emitenta stanowią, iż członkowie Zarządu mają obowiązek czynnie i aktywnie uczestniczyć w posiedzeniach Zarządu. Wyniki prac Zarządu są zapisywane w protokole z posiedzenia Zarządu (§6 ust. 3 Regulaminu Zarządu Emitenta).

W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie jedyny członek Zarządu (§ 35 Statutu Spółki).

Zgodnie z §34 Statutu Spółki organizację i sposób działania Zarządu określa regulamin uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. Regulamin określa co najmniej:

1) sprawy, które wymagają kolegialnego rozpatrzenia przez Zarząd,
2) zasady podejmowania decyzji w sprawie nabycia przez Spółkę akcji, udziałów oraz wszelkich innych niż akcje papierów wartościowych,
3) zasady podejmowania decyzji w sprawie udzielania i zaciągania przez Spółkę kredytów i pożyczek,
4) zasady podejmowania uchwał w trybie pisemnym.

Zgodnie z §7 ust. 1 Regulaminu Zarządu Emitenta uchwały Zarządu, oprócz innych spraw określonych w Kodeksie spółek handlowych i Regulaminie, mogą wymagać w szczególności:

1) określenia strategii Spółki oraz działań skutkujących na zewnątrz Spółki związanych z realizacją strategii,
2) podział zadań pomiędzy członków Zarządu w zakresie sprawowania nadzoru nad działalnością przedsiębiorstwa Spółki,
3) ustalenie rocznych i wieloletnich planów inwestycyjnych Spółki,
4) inwestycje kapitałowe Spółki przekraczające jednorazowo kwotę 1 mln zł,
5) zaciągnięcie kredytu lub pożyczki,
6) udzielenie poręczenia,
7) nabycie i zbycie nieruchomości,
8) wystąpienie z powództwem, którego wartość przekracza kwotę 1 mln zł,
9) przystąpienie Spółki do spółki handlowej,
10) udzielenie pełnomocnictwa,
11) określenie zasad uczestnictwa członków Zarządu we władzach innych spółek,
12) zaskarżenie uchwały Walnego Zgromadzenia,

13) oferowanie w drodze ogłoszenia akcji, co do których akcjonariuszom służy prawo poboru,
14) ustalenie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki,
15) ustalenie regulaminu pracy,
16) określenie zasad wynagradzania w przedsiębiorstwie Spółki.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Zarządu Spółki posiedzenie Zarządu ma prawo zwołać każdy członek Zarządu. Kolejne posiedzenie Zarządu może być także zwołane przez Zarząd w drodze odpowiedniego ustalenia zaprotokołowanego w trakcie poprzedniego posiedzenia Zarządu (np. w formie harmonogramu posiedzeń lub planu pracy Zarządu).

Postanowienia §13 ust 1 Regulaminu Zarządu Emitenta stanowi, iż posiedzenia Zarządu zwołuje się w sprawach i w terminach określonych w Kodeksie spółek handlowych, Statucie Spółki, w Regulaminie Zarządu, a także w innych sprawach i terminach, które członek Zarządu uzna za zasadne. Zgodnie z §13 ust. 2 Regulaminu Zarządu Emitenta zawiadomienie pisemne (w formie e-maila) o zwoływanym posiedzeniu Zarządu, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, powinno być przekazane wszystkim członkom Zarządu i zapraszanym gościom z wyprzedzeniem co najmniej:

1) jednego dnia przed posiedzeniem – gdy zwołuje go Prezes,
2) trzech dni przed posiedzeniem – gdy zwołuje go członek Zarządu.

Wymagania określone powyżej, zgodnie z §13 ust 3 Regulaminu Zarządu Emitenta, nie mają zastosowania, gdy:

1) termin posiedzenia został ustalony w protokole z poprzedniego posiedzenia Zarządu,
2) wszyscy członkowie Zarządu zebrali się na posiedzeniu i nie wnieśli sprzeciwu co do jego odbycia, przy czym zgodnie z §13 ust 4 Regulaminu Zarządu Emitenta postanowienia te nie mają zastosowania w przypadku określonym w art. 390 §2 Kodeksu spółek handlowych – w takim przypadku zawiadomienie o posiedzeniu Zarządu zostaje przekazane również członkom Rady Nadzorczej wybranym w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Ponadto na posiedzenie Zarządu mogą być zapraszani właściwi dla omawianej sprawy pracownicy Spółki, a także inni goście (§17 ust 1 zdanie pierwsze Regulaminu Zarządu Emitenta).

Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu (§32 Statutu Spółki).

Postanowienia §19 ust. 1 Regulaminu Zarządu Emitenta stanowią, iż posiedzenie Zarządu otwiera, prowadzi i zamyka Prezes lub członek Zarządu. W przypadku gdy Prezes jest nieobecny na posiedzeniu Zarządu obowiązki prowadzącego pełni w pierwszej kolejności członek Zarządu zwołujący posiedzenie, a w drugiej kolejności najstarszy wiekiem członek Zarządu obecny na posiedzeniu (§19 ust 2 Regulaminu Zarządu Emitenta).

Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki (§20 ust 1 Regulaminu Zarządu Emitenta). Zorganizowanie posiedzenia Zarządu poza siedzibą Spółki wymaga zgody wszystkich członków Zarządu (§20 ust 2 Regulaminu Zarządu Emitenta).

Zgodnie z §33 ust. 1 Regulaminu Zarządu Emitenta Zarząd na bieżąco wykonuje uchwały własne, Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Prezes prowadzi bieżącą kontrolę realizacji uchwał Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia oraz nadzoruje realizację uchwał Zarządu (§33 ust. 2 Regulaminu Zarządu Emitenta). Postanowienia §23 ust. 1 Regulaminu Zarządu Emitenta stanowią, iż Zarząd podejmuje uchwały na wniosek: organów Spółki, członka Zarządu.

Zgodnie z §34 ust. 1 Regulaminu Zarządu Emitenta Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek Handlowych oraz Statutu Spółki. Zarząd może żądać zwołania Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad (§ 34 ust. 2 Regulaminu Zarządu Emitenta).

Postanowienia § 34 ust. 3 stanowią, iż uchwały Zarządu wymaga:

1) zwołanie Walnego Zgromadzenia oraz ustalenie porządku obrad,
2) żądanie zwołania Rady Nadzorczej oraz proponowany porządek obrad,
3) zwołanie Rady Nadzorczej w trybie art. 389 §2 Kodeksu spółek handlowych.

Przy dokonywaniu czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza, w imieniu której działa Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności inny członek Rady Nadzorczej wskazany w uchwale Rady Nadzorczej. Do dokonania czynności prawnej pomiędzy

Spółką a członkiem Zarządu wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej (§35 Statutu Spółki).

Postanowienia dotyczące Członków Rady Nadzorczej Emitenta

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności (§ 18 Statutu Spółki, ust. 1 części II Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki).

Zgodnie z § 19 Statutu Spółki oraz ust. 2 części II Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych, przepisach innych ustaw i postanowieniach Statutu, należy:

1) wybór biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego, o ile jest sporządzane, skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki,
2) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
3) udzielanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych, z wyłączeniem przypadku, o którym mowa w przepisie art. 362 § 1 pkt 2 k.s.h.,
4) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, przy czym na potrzeby niniejszego postanowienia przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych,
5) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy o subemisję akcji.

Udzielanie zgody na zawarcie umowy, o której mowa w pkt 4 powyżej, nie jest wymagane w wypadku umów typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

Dodatkowo zgodnie z ust. 2 części II Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

1) zwoływanie Walnego Zgromadzenia ilekroć złoży wniosek o jego zwołanie, a Zarząd nie zwoła zgromadzenia w przepisanym terminie,
2) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu Spółki,
3) zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki.

Zgodnie z § 26 Statutu Spółki oraz ust. 4 części II Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki Rada Nadzorcza sporządza roczne sprawozdania ze swojej działalności za każdy kolejny rok obrotowy. Sprawozdanie zawiera co najmniej zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykami istotnymi dla Spółki, a także ocenę pracy Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza przedstawia sprawozdanie, o którym mowa powyżej, do zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywające się w roku obrotowym przypadającym bezpośrednio po roku obrotowym, którego dotyczy to sprawozdanie.

Zgodnie z § 20 ust. 1 Statutu Spółki oraz ust. 1 części III Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż siedmiu członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, za wyjątkiem Członków Rady Nadzorczej pierwszej kadencji, których powołują założyciele Spółki. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata (§20 ust. 3 Statutu Spółki oraz ust. 2 części III Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki). W dniu 20 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą Nr 16/2016 *w sprawie zmiany Statutu Spółki* zmieniło § 20 ust. 3 Statutu Spółki, w ten sposób iż kadencja Członków Rady Nadzorczej Spółki trwać będzie pięć lat. Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu zmiana Statutu w powyższym zakresie nie została zarejestrowana w KRS. Uchwałą Nr 17/2016 z dnia 20 czerwca 2016 roku *w sprawie przyjęcia zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej* Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wprowadziło do Regulaminu Rady Nadzorczej przedmiotową zmianę.

Zgodnie z ust. 3 części III Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do zachowania w poufności wszelkich informacji, powziętych w związku z pełnieniem funkcji (ust. 4 części III Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki).

Zgodnie z ust. 5-7 części III Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki Członkowie Rady Nadzorczej przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających

znaczące powiązania ze Spółką. Kryteria niezależności powinny być zgodne z Załącznikiem II do Zalecenia lub regulacjami, które weszły w życie, zastępując Załącznik II do Zalecenia, z uwzględnieniem dodatkowych wymogów wynikających z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. Jeżeli Zarząd otrzyma pisemne oświadczenie od członka Rady Nadzorczej spełniającego dotychczas kryteria ustanowione w części III ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej stwierdzające, że przestał on spełniać te kryteria, lub uzyska taką informację z innego wiarygodnego źródła, Zarząd, w terminie 6 tygodni od otrzymania takiego oświadczenia lub powzięcia takiej wiadomości, zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria określone w części III ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na dostosowaniu liczby członków spełniających kryteria z części III ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym. W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przez członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności, o którym mowa w części III ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej, a także brak powołania takich członków Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez niezależnego członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności, o którym mowa w części III ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej w trakcie pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu.

Rada Nadzorcza powinna wybrać ze swego składu Przewodniczącego i może wybrać ze swego składu osoby pełniące inne funkcje w Radzie Nadzorczej. Powyższy wybór może być odwołany przez Radę Nadzorczą (§ 21 Statutu Spółki).

Zgodnie z § 22 ust. 1 Statutu Spółki oraz ust. 1 części III Regulaminu Rady Nadzorczej Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Zgodnie z § 22 ust. 2 Statutu Spółki oraz ust. 7 części IV Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki miejscem posiedzeń Rady Nadzorczej jest miasto stołeczne Warszawa, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie, pod rygorem nieważności, zgodę na odbycie posiedzenia poza granicami miasta stołecznego Warszawy. Zgoda może dotyczyć tylko i wyłącznie posiedzenia, którego miejsce, data i godzina rozpoczęcia zostały dokładnie określone w treści oświadczenia obejmującego zgodę.

Zgodnie z § 23 ust. 1 Statutu Spółki oraz ust. 4 części IV Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego członka Rady Nadzorczej. Zgodnie z § 23 ust. 2 Statutu Spółki oraz ust. 2 części IV Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji w terminie jednego miesiąca od dnia Walnego Zgromadzenia, na którym wybrani zostali członkowie Rady Nadzorczej nowej kadencji. W przypadku niezwołania posiedzenia w tym trybie, posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd.

Na pierwszym posiedzeniu nowo wybrana Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu Przewodniczącego i może wybrać ze swego składu osoby pełniące inne funkcje w Radzie Nadzorczej, w szczególności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej lub Sekretarza Rady Nadzorczej. Sekretarzem Rady Nadzorczej nie może być Przewodniczący Rady Nadzorczej. Do chwili ukonstytuowania się Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej przewodniczy mu najstarszy wiekiem członek Rady Nadzorczej (ust. 3 części IV Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki).

Zgodnie z ust. 5 części IV Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki zwołanie posiedzenia powinno nastąpić nie później niż w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku, o którym mowa powyżej. Jeżeli posiedzenie Rady Nadzorczej nie zostanie zwołane w powyższym terminie, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Zgodnie z § 23 ust 3 i 4 Statutu Spółki oraz ust. 6 części IV Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, obejmujące porządek obrad, powinno być przekazane każdemu członkowi Rady Nadzorczej na piśmie na co najmniej 7 dni przed dniem posiedzenia. Zaproszenie powinno określać datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad posiedzenia. Zmiana przekazanego członkom Rady Nadzorczej porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej może nastąpić tylko i wyłącznie wtedy, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden z nich nie wniósł sprzeciwu co do zmiany porządku obrad w całości lub w części. Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności członek Rady Nadzorczej upoważniony do tego na piśmie przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej (§24 Statutu Spółki oraz ust. 7 części IV Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki).

W posiedzeniu Rady mogą brać udział członkowie Zarządu jeśli zostaną zaproszeni przez Przewodniczącego, z wyjątkiem posiedzeń dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego poszczególnych członków, w szczególności ich odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia. Członkowie Zarządu nie mają prawa udziału w głosowaniu (ust. 9 części IV Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki).

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków (ust. 1 części V Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki).

Zgodnie z ust. 2 zdanie 1 i 2 części V Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W wypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zgodnie z §25 ust 2 Statutu Spółki oraz ust. 2 zdanie 3 i 4 części V Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba że na wniosek któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej uchwalono głosowanie tajne. W sprawach dotyczących wyboru i odwołania członka lub członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej uchwały podejmowane są w głosowaniu tajnym.

Zgodnie z ust. 3 części V Regulaminu Rady Nadzorczej podjęcia uchwały i przeprowadzenia głosowania wymaga każda sprawa, jeżeli zażąda tego choćby jeden członek Rady obecny na posiedzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej (§ 25 ust. 3 Statutu Spółki).

Statut Spółki przewiduje możliwość podejmowania przez Radę Nadzorczą uchwały w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (§25 ust. 4 Statutu Spółki oraz ust. 4 części V Regulaminu Rady Nadzorczej). W przypadku zarządzenia głosowania w trybie obiegowym, Przewodniczący Rady przesyła wszystkim Członkom Rady Nadzorczej, w formie pisemnej, faksem lub za pomocą poczty elektronicznej proponowaną treść uchwały oraz wyznacza dzień i godzinę, do której można oddawać głosy (ust. 5 części V Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki). Zgodnie z ust. 6 części V Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki podejmowanie uchwał w trybie przedstawionym powyżej nie dotyczy powołania członków Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach wyżej wymienionych osób.

Zgodnie z ust. 1 części VI Regulaminu Rady Nadzorczej uchwały Rady Nadzorczej powinny być protokołowane. Protokół sporządza osoba wybrana przez Przewodniczącego Rady. Protokół powinien zawierać, co najmniej: numer kolejny protokołu, datę i miejsce posiedzenia, porządek obrad, imiona i nazwiska obecnych członków Rady Nadzorczej oraz ewentualnie innych obecnych na posiedzeniu osób, teksty podjętych uchwał, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz indywidualne opinie członków Rady Nadzorczej, włączone do protokołu na ich żądanie (ust. 2 części VI Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki). Zgodnie z ust. 3 części VI Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki protokoły podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej oraz osoba, która protokołowała obrady. Wgląd do protokołu mają członkowie Rady Nadzorczej, Zarządu oraz inne osoby za zgodą Przewodniczącego Rady Nadzorczej (ust. 4 części VI Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki).

Zgodnie z § 27 Statutu Spółki członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczą. Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Radzie Nadzorczej informację na temat zaistniałego lub mogącego powstać konfliktu interesów. Członek Rady Nadzorczej powinien powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Zgodnie z § 28 Statutu Spółki oraz ust. 1 części V Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie, ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej (ust. 1 zdanie 2 części VIII Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki).

Rada Nadzorcza dla prawidłowego wykonywania swoich zadań może zasięgać opinii radców prawnych Spółki lub w uzasadnionych przypadkach powoływać ekspertów w celu opracowania stosownych opinii. Zlecenia takie będą realizowane na zlecenie i koszt Spółki (ust. 2 części VIII Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki).

21.2.3. Prawa, przywileje i ograniczenia akcji Emitenta

Stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowień Statutu Spółki do podstawowych praw akcjonariuszy zaliczyć należy następujące prawa i przywileje i związane z nimi ograniczenia.

1) **Prawa majątk**owe:

- *Prawo do dywidendy*

Jest to prawo do udziału w zysku osiągniętym przez Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji, a w przypadku gdy akcje nie są całkowicie pokryte – w stosunku do dokonanych wpłat na akcje (art. 347 § 2 KSH).

Zgodnie z art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny zostać przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 3 KSH zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy (tj. dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy) może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 4 KSH, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia, jeżeli jednak uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

Statut Spółki nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, że na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Zgodnie z postanowieniami § 40 Statutu Emitenta, Zarząd jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej (art. 349 § 1 zdanie drugie KSH). Zgodnie z postanowieniami art. 349 § 2 KSH Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. Zgodnie z postanowieniami art. 349 § 4 KSH o planowanej wypłacie zaliczek Zarząd ogłosi co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Szczegółowe zasady dystrybucji dywidendy przez spółki publiczne, w tym m.in. warunki wypłaty dywidendy ustalane dla spółek publicznych zgodnie z regulacjami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, a także sposób ogłaszania informacji o zamiarze wypłaty i o odbiorze dywidendy przez spółki publiczne zostały przedstawione w punkcie 20.6. niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

- *Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji*

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji w stosunku do liczby akcji będących w posiadaniu każdego z nich (prawo poboru).

Zgodnie z art. 433 § 2 KSH, w interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w części lub w całości. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga w takim wypadku większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia, a Zarząd Spółki przedstawił walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Przepisów art. 433 § 2 KSH nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich

następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale lub gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

Zgodnie z postanowieniami § 8 ust. 6 Statutu Emitenta, Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wyłączyć prawo poboru dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Ponadto zgodnie z postanowieniami § 41 Statutu Emitenta, Spółka może emitować obligacje uprawniające do objęcia akcji emitowanych przez Spółkę w zamian za te obligacje, a także obligacje uprawniające obligatariuszy - oprócz innych świadczeń - do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami.

Statut Spółki nie zawiera innych postanowień w tym przedmiocie.

- *Prawo do udziału w podziale majątku Emitenta w razie likwidacji*

Prawo to daje akcjonariuszom uprawnienie do udziału w podziale majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy Spółki, zaś podział nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 i 2 KSH).

Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

- *Prawo do zamiany akcji imiennych na okaziciela i odwrotnie*

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej.

Statut Spółki nie zawiera żadnych uregulowań w tym zakresie.

- *Prawo do zbywania posiadanych akcji, obciążania zastawem lub użytkowaniem.*

Akcjonariusze Spółki mają prawo do rozporządzania akcjami Spółki, które obejmuje prawo do sprzedaży (przeniesienia własności) oraz inne formy rozporządzania, w szczególności ustanowienie zastawu, prawa użytkowania, wydzierżawienia.

Zgodnie z postanowieniami art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Statut Spółki nie zawiera żadnych uregulowań w tym zakresie.

- *Umorzenie akcji*

Zgodnie z art. 359 § 1 KSH akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

Zgodnie z art. 359 § 2 KSH umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszony o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 359 § 6 KSH statut może stanowić, że akcje ulegają umorzeniu w razie ziszczenia się określonego zdarzenia bez powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie. Stosuje się wówczas przepisy o umorzeniu przymusowym.

Zgodnie postanowieniami § 9 Statutu Spółki Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia ich przez Spółkę. Warunki i sposób umorzenia określi każdorazowo Walne Zgromadzenie.

2) Prawa korporacyjne:

Stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych podstawowymi prawami o charakterze

korporacyjnym przysługującymi akcjonariuszom są w szczególności: prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania na Walnym Zgromadzeniu, prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, prawo domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki.

- *Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki*

Jest to prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i głosowania na nim.

Zgodnie z generalną zasadą wyrażoną w art. 411 § 1 KSH każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. W oparciu o postanowienia art. 351 § 1 KSH Spółka może wydawać akcje o szczególnych uprawnieniach, które to uprawnienia powinny być określone w Statucie (tzw. akcje uprzywilejowane), zaś akcje uprzywilejowane powinny być akcjami imiennymi.

Zgodnie z art. 351 § 2 zdanie drugie KSH uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (w przypadku spółki niepublicznej – zgodnie z art. 352 KSH – uprzywilejowanie co do prawa głosu polegać może na przyznaniu jednej akcji nie więcej niż dwóch głosów). Spółka publiczna może emitować akcje uprzywilejowane co do prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki (art. 351 KSH). Statut Spółki nie przewiduje uprzywilejowania akcji co do prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego na kapitał zakładowy Spółki składa się z 4.308.200 sztuk Akcji zwykłych na okaziciela.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzenia spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przez datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) (art.406^1 § 1 KSH). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych (art. 406^1 § 2 KSH). Zgodnie z postanowieniami art.406^2 KSH uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z treścią art.406^3 § 1 KSH akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostały złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przez upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na podstawie art. 406^4 KSH akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Zasady dotyczące zwoływania Walnych Zgromadzeń Emitenta oraz zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach Spółki, określone w Statucie Spółki, zostały przedstawione w pkt. 21.2.5 niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

- *Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia akcjonariuszy*

Na warunkach określonych w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz ma prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia – w drodze powództwa o uchylenie uchwały i powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (§ 1). Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje: Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów; akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza tzw. akcji niemej); akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (§ 2).

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych (art. 423 KSH).

Zgodnie z art. 424 ust. 2 KSH powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia w spółce publicznej należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Art. 425 KSH przewiduje prawo akcjonariusza do zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą przysługuje osobom lub organom spółki wymienionym w art. 422 § 2 KSH. Przepisu art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego nie stosuje się (art. 425 § 1 KSH). Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały (§ 2). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (§ 3). Upływ terminów określonych w art. 425 § 2 i § 3 KSH nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały. Przepisy art. 423 § 1 i § 2 KSH stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 427 § 1 i 2 KSH prawomocny wyrok uchylający uchwałę lub stwierdzający nieważność uchwały ma moc obowiązującą w stosunkach między spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między spółką a członkami organów spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez spółkę jest zależna od uchwały walnego zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały lub stwierdzenie jej nieważności nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

- *Prawo do domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki*

Na warunkach określonych w art.art. 428-429 Kodeksu Spółek Handlowych podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenie (art. 428 § 5 KSH).

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH). Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej (art. 428 § 3 KSH). Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi (art. 428 § 4 KSH).

Zgodnie z art. 428 § 6 KSH zarząd, w przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza walnym zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczącej spółki, może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisu art. 428 § 2 KSH.

W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 7 KSH).

Art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych reguluje zasady ochrony prawa akcjonariusza do informacji. Zgodnie z postanowieniami tego przepisu akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może

również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

- *Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw*

Co do zasady, organem uprawnionym do zwołania walnego zgromadzenia spółki akcyjnej – na mocy postanowień art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych– jest zarząd spółki akcyjnej. Postanowienia art. 399 § 1 KSH stanowią, że walne zgromadzenie spółki jest zwoływane przez zarząd spółki.

Zgodnie z art. 399 § 2 KSH rada nadzorcza spółki akcyjnej może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie Spółek Handlowych lub w Statucie oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uznana za wskazane. Postanowienia § 14 Statutu Emitenta potwierdzają dyspozycję art. 399 § 2 KSH i stanowią, że Rada Nadzorcza Spółki może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie spółek handlowych lub przez inne właściwe przepisy prawa, a także nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce akcyjnej mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Postanowienia art. 399 § 3 KSH stanowią, że akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie i wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Na podstawie art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, przy czym Statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (postanowienia Statutu Emitenta nie zawierają postanowień, na mocy których akcjonariusze reprezentujący mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogliby żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki). Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 § 2 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

Postanowienia § 13 Statutu Spółki stanowi, iż Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 1/20 kapitału zakładowego Spółki, w terminie 14 dni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia.

Zgodnie z art. 401 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art.401 § 4 KSH). Ponadto, każdy akcjonariusz może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art.401 § 5 KSH).

Zasady zwoływania Walnego Zgromadzenia Spółki oraz wnioskowania o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw zostały przedstawione w punkcie 21.2.5 niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

- *Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami*

Zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz/akcjonariusze mniejszościowy/mniejszościowi reprezentujący co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego ma prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet w przypadku gdy statut spółki przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Wybór taki powinien zostać dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie. W takim przypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków (art. 385 § 3 i § 5 KSH). Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z postanowieniami art. 385 § 5 KSH, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 KSH). Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 386 § 4 KSH (art. 385 § 8 KSH).

- *Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)*

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych), a akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia, przy czym art. 400 i art. 401 KSH stosuje się odpowiednio (art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania, z zastrzeżeniem, że rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości; rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej, co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej (art. 84 ust. 2 i ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Stosowna uchwała powinna określać w szczególności: oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie, przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie na ich zmianę, rodzaje dokumentów, które spółka powinna udostępnić biegłemu, termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały (art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu, jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 85 § 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Po zakończeniu badania, rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić zarządowi i radzie nadzorczej Spółki pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany udostępnić sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 86 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

- *Prawo do żądania informacji o stosunku dominacji*

Na mocy postanowień art. 6 § 4 KSH akcjonariusz spółki kapitałowej (a także m.in. członek zarządu albo rady nadzorczej) ma prawo żądać, aby inna spółka handlowa, która jest akcjonariuszem tej spółki kapitałowej, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej

spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce. spółki kapitałowej (a także m.in. członek zarządu albo rady nadzorczej) ma także prawo żądać ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka posiada w spółce handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce (w tym, także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami). Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

- *Prawo do imiennego świadectwa depozytowego*

Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

- *Inne prawa korporacyjne*

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki akcyjnej i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

Prawo do przeglądania w lokalu zarządu spółki akcyjnej listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art.407 § 11 KSH).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

Prawo do przeglądania księgi protokołów walnych zgromadzeń oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał walnego zgromadzenia (art. 421 § 3 KSH).

Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej spółce akcyjnej na zasadach określonych w art.art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

21.2.4. Zasady zmiany praw posiadaczy akcji

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej.

Statut Spółki nie zawiera żadnych uregulowań w tym zakresie.

21.2.5. Zasady zwoływania walnych zgromadzeń Spółki oraz zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach

Walne Zgromadzenie Emitenta obraduje według zasad ustalonych w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki i Regulaminie Walnego Zgromadzenia uchwalonym Uchwałą Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 lutego 2012 roku (protokół NWZ Spółki – akt notarialny sporządzony przez Notariusza Mariusza Soczyńskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, Rep. A Nr 268/2012).

Co do zasady, organem uprawnionym do zwołania walnego zgromadzenia – na mocy postanowień art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych – jest Zarząd Spółki, przy czym, zgodnie z art. 395 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zwyczajne walne zgromadzenie powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Powyższe zapisy art. 395 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych zostały recypowane do treści Statutu Spółki. Zgodnie z postanowieniami § 12 Statutu Emitenta Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Zgodnie z § 37 Statutu Spółki rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z tym, że pierwszy rok obrotowy kończy się dnia 31 grudnia 2011 roku.

Zgodnie z art. 399 § 2 KSH rada nadzorcza spółki akcyjnej może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie Spółek Handlowych lub w Statucie oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uznana za wskazane, a postanowienia te znalazły swoje odzwierciedlenie również w treści Statutu Emitenta (§ 14 Statutu Emitenta). Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce akcyjnej mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia.

Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 § 2 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art.400 § 3 KSH).

Zgodnie z postanowieniami § 13 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 1/20 kapitału zakładowego Spółki, w terminie 14 dni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć Zarząd nie zwoła zgromadzenia w przepisanym terminie, oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za stosowne (§ 14 Statutu Spółki).

Na mocy postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH). Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia (art. 401 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art.401 § 4 KSH). Ponadto, każdy akcjonariusz może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

Walne Zgromadzenia Spółki mogą być zwyczajne albo nadzwyczajne (§ 11 Statutu). Walne Zgromadzenia Emitenta odbywają się w siedzibie Spółki (tj. w Warszawie) (art. 403 KSH).

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych akcjonariuszy nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały (§ 15 ust. 1 Statutu w związku z art. 404 KSH). Wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone nawet, jeżeli nie były umieszczone w porządku obrad

Zgromadzenia.

Zgodnie z postanowieniami § 15 ust. 2 Statutu Spółki, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowieniami Statutu Emitenta, z zastrzeżeniem, iż nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Emitenta, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy „za", „przeciw" i „wstrzymujące się" (§ 16 Statutu Spółki).

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw w porządku obrad (art. 405 KSH).

Walne Zgromadzenie Spółki jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu Emitenta stanowią inaczej (art. 408 § 1 KSH).

Zgodnie z postanowieniami art. 420 §§ 1-3 Kodeksu Spółek Handlowych głosowanie na Walnym Zgromadzeniu Spółki jest jawne; tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych; tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu; Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania przy wyborze komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwy w obradach większością dwóch trzecich głosów, przy czym łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni (art.408 § 2 KSH).

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Ustawa o ofercie publicznej), na co najmniej dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia (art.402^1 KSH).

Zgodnie z art. 402^2 KSH ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w tym w szczególności informacje wskazane w treści art. 402^2 pkt 2) lit. a) – g),
3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406^1 KSH,
4) informację, że prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może odzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Spółki publiczne mają obowiązek prowadzenia własnej strony internetowej i zamieszczania na niej informacji dotyczących walnych zgromadzeń, szczegółowo opisanych w art. 402^3 Kodeksu Spółek Handlowych.

Zgodnie z art. 406^1 KSH oraz ust. 1 części II Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przez datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzenia), który jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art.406^2 KSH). Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji

zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub w firmie inwestycyjnej, mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art.406^3 § 1 KSH).

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406^3 § 2 KSH). Treść takiego zaświadczenia została określona przez postanowienia art. 406^3 § 3 KSH. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych (art. 406^3 § 4 KSH).

Zgodnie z art. 406^4 KSH akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Zgodnie z ust. 1 zdanie 1 części III Regulaminu walnego Zgromadzenia Spółki listę uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie (i) księgi akcyjnej oraz (ii) wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsca zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna zostać wysłana (art. 407 § 1^1 KSH oraz ust. 3 części III Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki).

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem. Jeżeli prawo głosu z akcji przysługuje zastawnikowi lub użytkownikowi, okoliczność tę zaznacza się na liście akcjonariuszy na wniosek uprawnionego (art. 407 § 2 i 3 KSH).

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Zgodnie z ust. 2 części II Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki akcjonariusz, będący osobą fizyczną, ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz, będący osobą prawną, ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania w jego imieniu oświadczeń woli przez pełnomocnika. Postanowienia art. 412, art. 412^1 oraz art. 412^2 KSH regulują zasady wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu za pośrednictwem pełnomocnika.

Zgodnie z art. 412 §§ 2-6 Kodeksu Spółek Handlowych, nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników; pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa; pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa; pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza; akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Zgodnie z art. 412 § 7 KSH przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Zgodnie z postanowieniami art. 412^1 Kodeksu Spółek Handlowych pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności (§ 1). Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 412^1 § 2 zdanie pierwsze KSH oraz ust. 3 zdanie 1 części II Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki). Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy

ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412^1 § 2 zdanie drugie KSH). Statut nie może wprowadzać dalej idących ograniczeń dotyczących formy udzielenia pełnomocnictwa (art. 412^1 § 3 KSH). Spółka publiczna wskazuje akcjonariuszom co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. O sposobie zawiadamiania rozstrzyga regulamin walnego zgromadzenia, zaś w braku regulaminu – zarząd spółki (art. 412^1 § 4 KSH). Spółka publiczna podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Działania te powinny być proporcjonalne do celu (art. 412^1 § 5 KSH). Zgodnie z ust. 3 zdanie 2 części II Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa w formie elektronicznej Akcjonariusz jest zobowiązany zawiadomić Spółkę wysyłając informację określającą dane Akcjonariusza oraz pełnomocnika, tj. nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz miejsce zamieszkania (siedzibę), oraz wskazując liczbę akcji oraz głosów, z których pełnomocnik jest umocowany do wykonywania prawa głosu. Przepisy art. 412^1 §§ 1-5 KSH stosuje się odpowiednio do odwołania pełnomocnictwa (§ 6).

Zgodnie z postanowieniami art. 412^2 § 1 KSH członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu, przy czym przepis nie dotyczy spółki publicznej. Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik taki (tj. pełnomocnik, o którym mowa w art. 412^2 § 3 KSH), głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Zgodnie z ust. 4 części II Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki na Walnym Zgromadzeniu Spółki powinni być obecni członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej – w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia – oraz biegły rewident spółki, jeśli przedmiotem Walnego Zgromadzenia są sprawy finansowe. Zarząd może zaprosić do udziału w Walnym Zgromadzeniu inne osoby, których udział jest uzasadniony (ust. 5 części II Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki).

Zgodnie z ust. 6 części II Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki Przewodniczący Walnego Zgromadzenia decyduje o możliwości uczestnictwa innych osób niż akcjonariusze, w szczególności doradców i ekspertów akcjonariuszy, tłumaczy i osób zapewniających obsługę techniczną Walnego Zgromadzenia, a także przedstawicieli mediów. Osoby te nie mają prawa do zabierania głosu, chyba że zostaną o to poproszone przez Przewodniczącego. Przewodniczący może nakazać opuszczenie sali obrad osobom wymienionym w niniejszym ustępie, jeżeli przemawia za tym uzasadniony interes Spółki, obecność tych osób zakłóca przebieg obrad albo jeżeli akcjonariusz złoży stosowny wniosek o nakazanie opuszczenia sali.

Przebieg obrad Walnego Zgromadzenia może być rejestrowany na nośnikach dźwięku i obrazu na potrzeby Spółki. Decyzję w tej sprawie podejmuje Przewodniczący (ust. 7 części II Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki). Udział w Walnym Zgromadzeniu jest zapewniony również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jeżeli taka możliwość została wskazana w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia (ust. 8 części II Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki). Zgodnie z ust. 9 części II Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki w przypadku zgłoszenia Zarządowi chęci udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środka komunikacji elektronicznej, akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi zostaną dostarczone w bezpieczny sposób informacje niezbędne do uzyskania elektronicznego dostępu do obrad. Sposób dostarczenia tych informacji Zarząd określa i udostępnia informację na ten temat na stronie internetowej.

Zgodnie z ust. 10 części II Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki Zarząd określa szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej i udostępnia je na stronie internetowej Spółki. Przyjęte rozwiązania powinny zapewniać bezpieczeństwo, stabilność i niezawodność transmisji, jak również gwarantować poprawność zliczania oddanych w ten sposób głosów.

Zgodnie z postanowieniami art. 409 § 1 KSH, jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej walne zgromadzenie otwiera przewodniczący rady nadzorczej albo jego zastępca, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób, walne zgromadzenie otwiera prezes

zarządu albo osoba wyznaczona przez zarząd. Zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 1 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie Spółki otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W razie niemożności otwarcia Walnego Zgromadzenia w powyższy sposób, otwiera je jeden z członków Rady Nadzorczej (§ 17 ust. 2 Statutu Spółki) Jeżeli Walne Zgromadzenie zostało zwołane przez akcjonariuszy, Przewodniczącego Zgromadzenia wyznaczają ci akcjonariusze (art. 399 § 3 zdanie drugie Kodeksu spółek handlowych). W przypadku, gdy akcjonariusze zwołali Walne Zgromadzenie na podstawie upoważnienia sądu rejestrowego, Przewodniczącego tego Zgromadzenia wyznacza sąd rejestrowy (art. 400 § 3 zdanie drugie Kodeksu spółek handlowych).

Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza (art.421 § 1 KSH).

21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Postanowienia Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące progowych wielkości akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości akcji, po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie posiadanych akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki lub jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie określają bardziej rygorystycznych zasad i warunków, którym podlegają zmiany kapitału Emitenta.

22. ISTOTNE UMOWY

Emitent oświadcza, iż w okresie dwóch lat ani on ani żaden podmiot wchodzący w skład jego Grupy Kapitałowej, nie był stroną żadnych istotnych umów zawieranych poza tokiem normalnie prowadzonej działalności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki (kryterium istotności).