



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki  
za 2016 r.**

**Data sporządzenia sprawozdania: 27 kwietnia 2017 r.**

## Spis treści

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2016 roku .....	3
1. Podstawowe informacje o Emitencie .....	3
2. Struktura portfela inwestycyjnego Emitenta .....	12
3. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta w roku obrotowym 2016 oraz po jego zakończeniu .....	13
4. Przewidywany rozwój Emitenta .....	15
5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	15
6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta .....	16
7. Nabycie udziałów (akcji) własnych .....	18
8. Posiadane przez Emitenta oddziały (zakłady) .....	18
9. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie związanego z nimi ryzyka .....	18
10. Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego .....	22
11. Oświadczenie Zarządu .....	42
12. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowości zabezpieczeń .....	42

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2016 roku

### 1. Podstawowe informacje o Emitencie

Spółka Setanta S.A. z siedzibą w Warszawie (01-031) Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 (dawniej: Setanta Finance Group S.A.), jest Spółką Akcyjną działającą od 8 grudnia 2010 roku, zarejestrowaną 2 lutego 2011 roku w Sądzie Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000377322. W dniu 31 grudnia 2012 r. na podstawie uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, akcje spółki zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect, a od dnia 19 stycznia 2017 r. na podstawie uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, akcje spółki zadebiutowały na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych.

Na dzień **31 grudnia 2016 r.** kapitał zakładowy Spółki wynosił **430.820,00 zł** i dzielił się na 4 308 200 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda: w tym 1 504 000 akcji na okaziciela serii A, 20 000 akcji na okaziciela serii B, 325 000 akcji na okaziciela serii C, 180 000 akcji na okaziciela serii D, 92 600 akcji na okaziciela serii E, 2 186 600 akcji na okaziciela serii F.

W roku obrotowym 2016 **Zarząd Spółki** Setanta S.A. reprezentowany był przez:

- Pana Conalla McGuire - Prezesa Zarządu,
- Pana Piotra Bolińskiego – Członka Zarządu,
- Pana Konrada Szwedzińskiego – Członka Zarządu.

#### **Skład Rady Nadzorczej:**

- Agatha Slaby-Bolińska (do 20 czerwca 2016 r.),
- Adrian Kowalik (do 20 czerwca 2016 r.),
- Monika Sieniawska,
- Anna Gębala,
- Cezary Nowosad (od 20 czerwca 2016 r.,
- Damian Dec (od 20 czerwca 2016 r.),
- James Martin Wills.

**Setanta S.A.** - Grupa Kapitałowa (Jednostka Inwestycyjna), skoncentrowana na trzech obszarach: projekty globalne, projekty lokalne oraz nieruchomości

Projekty globalne (Projekty o globalnym potencjale rozwoju)

Setanta S.A. prowadzi działalność inwestycyjną, koncentrując się przede wszystkim na rynku inwestycji niepublicznych. Aktywnie włącza się w budowanie wartości przedsiębiorstwa, 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 / GPW lub sprzedaż udziałów / akcji inwestorowi finansowemu / strategicznemu.

Przedsięwzięcia spółki można podzielić na dwie podstawowe kategorie:  
1. Venture Capital – inwestycje w projekty o wysokim potencjale wzrostu, będące równocześnie w stosunkowo wczesnym stadium rozwoju (start-up, rozwój);  
2. Projekty restrukturyzacyjne.

Aktualnie Setanta S.A. koncentruje się na projektach zaawansowanych start-upów z pozytywnym cash flow, dla których nasze wejście może dać impuls do skokowych wzrostów przychodów i zysków.

Zarząd Setanta S.A. posiada również doświadczenie w restrukturyzacji przedsiębiorstw, które dzięki współpracy z nami poprawiają swoją kondycję, wyniki i mogą się rozwijać.

Ponadto Setanta S.A. współpracuje z inwestorami instytucjonalnymi (inne fundusze Seed/VC/PE), jak i inwestorami indywidualnymi (są to głównie przedsiębiorcy posiadający własne firmy i długoletnie doświadczenie budowania biznesu/efektywnego zarządzania oraz przedsiębiorcy, którzy sprzedali swoje firmy i zamierzają wspierać innych). Oceny potencjalnych projektów inwestycyjnych przeprowadzane są przez Komitet Inwestycyjny.

Setanta S.A. finansuje działalność inwestycyjną ze środków własnych, wypracowanych z działalności inwestycyjnej i doradczej.

#### Projekty lokalne (Dynamiczne lokalne projekty)

Setanta S.A. inwestuje w projekty na rynku polskim, które mają szansę szybkiego rozwoju i zajęcia pewnej pozycji w niszach gospodarczych. Takie podmioty jak Kantorino sp. z o.o., Mennica Skarbowa S.A. czy Tax4U sp. z o.o. to spółki z potencjałem do bycia jednym z liderów na swoich rynkach.

#### Nieruchomości

Istnieje wiele modeli inwestowania w nieruchomości. Można inwestować w mieszkania, lokale komercyjne, grunty rolne, działki budowlane, pokoje hotelowe, condo/apart hotele czy też nieruchomości za granicą. Można kupować akcje firm nieruchomościowych, np. deweloperów, inwestować w fundusze inwestycyjne czy lokaty strukturyzowane oparte na inwestycjach nieruchomościowych. Można inwestować w biurowce lub parki handlowe.

Specjaliści spółek zależnych od Setanta S.A. pomagają w tych działaniach.

Indywidualnym inwestorom pomagają wyszukać interesującą ich nieruchomość, wspomagają w negocjacjach i procesie zakupu. W przypadku mieszkań na wynajem czy lokali komercyjnych stwarzają możliwość powierzenia im nieruchomości w zarządzanie - inwestor nie musi tracić czasu na remont, znalezienie najemcy, wnoszenie opłat związanych z nieruchomością (energia elektryczna, wspólnota / spółdzielnia, podatki, etc.), jego obowiązki ograniczają się w praktyce do monitorowania wpływów z umowy najmu i podejmowania kluczowych ustaleń z pracownikami spółki zarządzającej (Warsaw Properties). Opłata za tę usługę jest bardzo korzystna w stosunku do zaoszczędzonego czasu, braku kłopotów związanych z samodzielnym zarządzaniem.

Spółki zależne pośredniczą również w transakcjach zakupu / sprzedaży różnego typu nieruchomości, jak również nabywają nieruchomości do własnego portfela inwestycyjnego.

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem jest między innymi:

- działalność holdingów finansowych
- działalność firm centralnych i holdingów
- pozostałe formy udzielania kredytów, z wyjątkiem czynności do których konieczne jest uzyskanie koncesji lub zezwolenia
- pozostała finansowa działalność usługowa

Jednostka Inwestycyjna Setanta S.A. posiada bezpośrednio i pośrednio udziały / akcje w 23 firmach z trzech obszarów: projekty globalne, projekty lokalne, nieruchomości

#### Nieruchomości:

Spółki portfelowe Emitenta działające w obszarze „nieruchomości” to:

**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, apartotele, domy, biura).

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



PIASECZNO  
PARK

**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.

#### Projekty globalne:

Spółki portfelowe Emitenta działające w obszarze „projekty globalne” to:



**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% akcji i 21,86% w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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](http://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 300 hoteli.

**excelead**

**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 312.200,00 złotych i dzieli się na 3.212.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych.

Setanta S.A. posiadała na dzień 31.12.2016 r.: 75,44% udziałów i 75,44% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Setanta S.A. posiada na dzień publikacji raportu 53,89 % udziałów i 53,89% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Spółka tworzy informatyczno-telekomunikacyjne produkty sprzedażowo-analityczne.

**Calltracker** analizuje źródła ruchu telefonicznego przychodzącego do firmy. Zbierane dane wspierają wyniki sprzedażowe. Umożliwia podejmowanie skutecznych decyzji i optymalizowanie prowadzonych działań marketingowych w oparciu o ich efektywność. Calltracker to Google Analytics ruchu telefonicznego. Coraz więcej firm korzysta z narzędzi, które poprawią skuteczność ich sprzedaży oraz zwrot z inwestycji w marketing i reklamę.

**Clientel** jest rozwiązaniem call to action i przyczynia się do zwiększenia sprzedażowego ruchu telefonicznego pozyskiwanego ze strony internetowej. Generuje wysokiej jakości leady telefoniczne. Badania wskazują, że rozwiązania tego typu pozwalają uzyskać nawet 75% więcej rozmów telefonicznych z potencjalnymi klientami.

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.

**mode360°**

**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 26,25% 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, multimediami, 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.

Projekty lokalne:

Spółki portfelowe Emitenta działające w obszarze „projekty lokalne” to:



**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 Akcjonariuszy.

Spółka ta skoncentrowana jest na rozwoju 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%



**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.



**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 24,13% 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 Rekiną 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.



**TAX4U 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 0000643012. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5.000,00 złotych i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych.

Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Warszawskie Biuro Księgowe Tax4U Sp. z o.o. oferuje kompleksowe usługi w zakresie prowadzenia księgowości. Dla każdej firmy, bez względu na rodzaj prowadzonej działalności czy wielkość. Zajmuje się wszelkimi kwestiami związanymi z rachunkowością w firmie: prowadzeniem ksiąg handlowych, księgi przychodów i rozchodów, ryczału ewidencjonowanego.

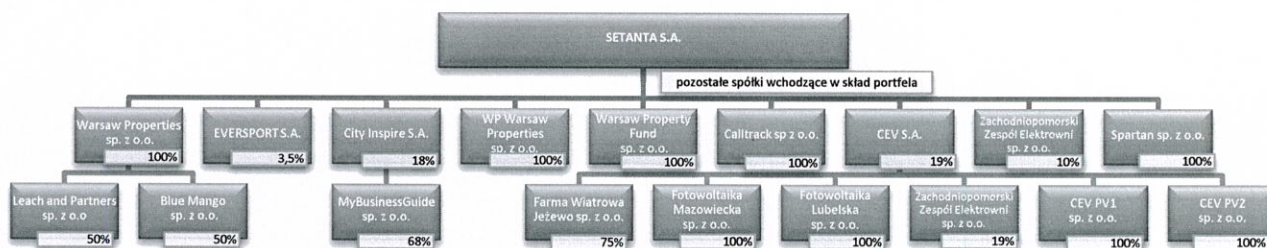
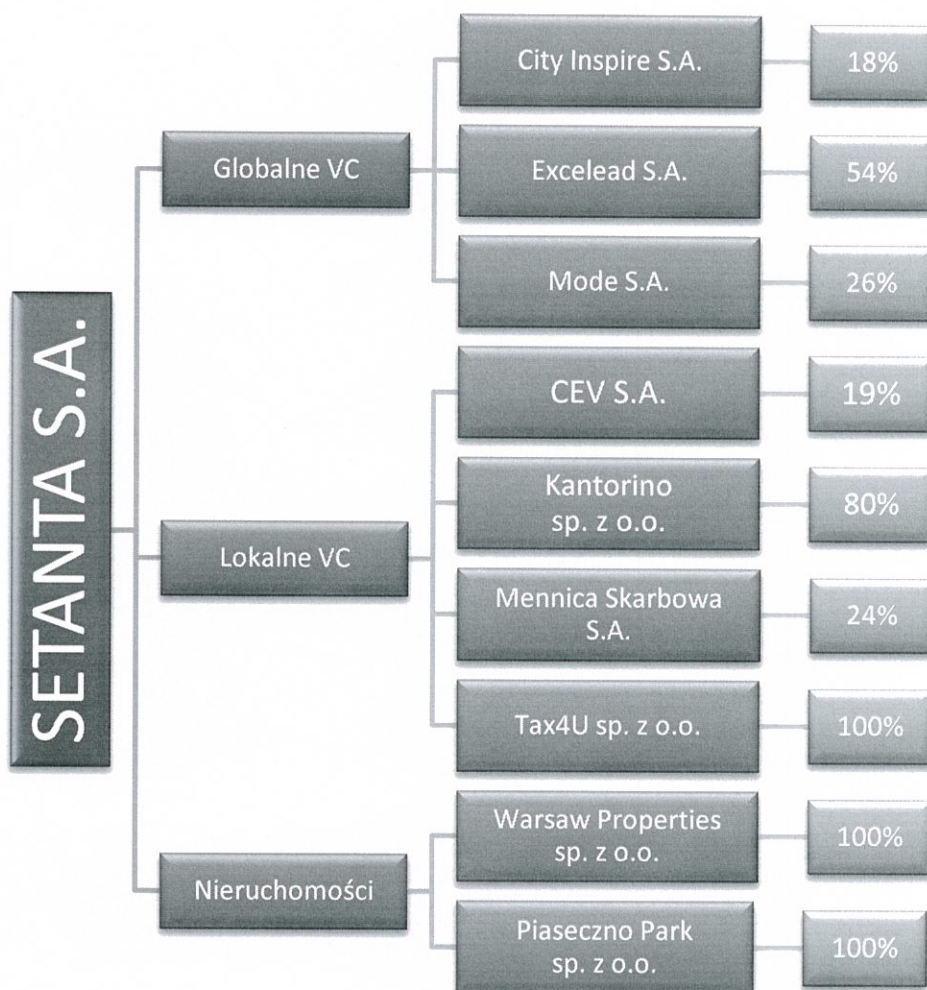
Współpracuje z wszystkimi firmami, obsługując wszelkie formy rozliczeń podatkowych.

Pozostałe spółki:

Eversport S.A.	Setanta S.A. posiada 3,5% udziałów i 3,5% w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
Spartan sp. z o.o.	Spółka zależna od Setanta S.A.  Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.
WP Warsaw Properties sp. z o.o.	Spółka zależna od Setanta S.A.  Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.
Calltrack sp. z o.o.	Spółka zależna od Setanta S.A.  Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.
Leach and Partners sp. z o.o.	Spółka zależna od Warsaw Properties sp. z o.o. Warsaw Properties sp. z o.o. posiada 50% udziałów i 50% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.
Blue Mango sp. z o.o.	Spółka zależna od Warsaw Properties sp. z o.o.  Warsaw Properties sp. z o.o. posiada 50% udziałów i 50% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.
MyBusinessGuide sp. z o.o.	Spółka zależna od City Inspire S.A.  City Inspire S.A. posiada 68% udziałów i 68% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.
Warsaw Property Fund sp.z o.o.	Spółka zależna od Setanta S.A.  Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

## 2. Struktura portfela inwestycyjnego Emitenta

W skład portfela inwestycyjnego Setanta S.A. na dzień 27 kwietnia 2017 roku wchodzi następujące podmioty:



### **3. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta w roku obrotowym 2016 oraz po jego zakończeniu**

Emitent w 2016 r. osiągnął narastająco wynik z działalności podstawowej w wysokości: -7.571 tys. zł co jest efektem prowadzonej działalności, jako jednostki inwestycyjnej. Ujemny przychód wynika z aktualizacji wartości aktywów. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r. wskazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 15.490 tys. zł.

Tak duże odpisy wynikają w głównej mierze z odpisów z działalności prowadzonej przez spółkę zależną Clean Energy Venture S.A.

Sytuacja spółki Clean Energy Venture S.A.

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. antywiatrową 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.

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.

W roku 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. Dnia 23 marca 2017 r. wydane zostało pozwolenie zatwierdzające projekt budowlany i udzielono pozwolenia na budowę ww. budynku. Aktualnie Emitent oczekuje na uprawomocnienie się decyzji administracyjnej aby kontynuować realizację projektu.

Spółka w dniu 20 września 2016 r. podjęła informację o zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego Setanta S.A. z siedzibą w Warszawie sporządzonego w formie jednolitego dokumentu.

Od dnia 19 stycznia 2017 roku na podstawie uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, akcje spółki zadebiutowały na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych

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. Do dnia dzisiejszego Emitent nie otrzymał odpowiedzi.

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.

W lipcu 2016 Zarząd Setanta S.A. podpisał umowę objęcia 1.705.000 akcji serii E spółki Excelead S.A. z siedzibą w Warszawie.

W marcu 2017 Setanta S.A. sprzedała 642.000 akcji serii E spółki Excelead S.A. zmniejszając swoje zaangażowane w spółce do poziomu 55,45% akcji w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Excelead S.A.

W kwietniu 2017 Emitent sprzedał 50.000 akcji serii E spółki Excelead S.A. uzyskując w sumie 53,89% akcji w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Excelead S.A.

#### **4. Przewidywany rozwój Emitenta**

Głównymi celami Emitenta na najbliższe lata jest dążenie do zwiększenia wartości Emitenta m.in. poprzez sprzedaże udziałów/akcji spółek portfelowych, zakupy udziałów kolejnych spółek, zwiększanie ich wartości i sprzedaże. W przypadku wypracowywania znaczących zysków w spółkach portfelowych planowane jest również uzyskiwanie dywidend.

#### **5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Ze względu na charakter działalności Emitenta, Spółka nie prowadziła prac badawczo-rozwojowych. Prace badawczo-rozwojowe prowadzone są w spółkach portfelowych m.in. w Mode SA

## 6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tyś. PLN)

Nazwa pozycji	NOTA	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015
Zysk/strata z aktualizacji portfela inwestycji	1	-8 825	-8 742
Inne przychody operacyjne	2	27	
Koszty działalności operacyjnej	3	-421	-426
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>		<b>-9 219</b>	<b>-9 168</b>
Pozostałe przychody operacyjne	5		4
Pozostałe koszty operacyjne	5		-149
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>		<b>-9 219</b>	<b>-9 313</b>
Przychody finansowe	6	9	303
Koszty finansowe	6	-48	-33
<b>Zysk/strata brutto</b>		<b>-9 258</b>	<b>-9 043</b>
Podatek dochodowy	7	-1 687	-1 649
<b>Zysk/Strata netto</b>		<b>-7 571</b>	<b>-7 394</b>
<b>Zysk/Strata netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-7 571</b>	<b>-7 394</b>
<b>Zysk/Strata netto z działalności zaniechanej</b>			
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			
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>-7 571</b>	<b>-7 394</b>
<b>Suma dochodów całkowitych z działalności kontynuowanej</b>		<b>-7 571</b>	<b>-7 394</b>
<b>Suma dochodów całkowitych z działalności zaniechanej</b>			



**Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. PLN)**

<b>AKTYWA</b>	<b>NOTA</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Wartości niematerialne w tym:	<b>12</b>		
<i>Wartość firmy</i>	12		
Pożyczki udzielone i należności własne z wyłączeniem należności handlowych	13	558	741
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	7	1859	236
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>2 417</b>	<b>977</b>
Należności	14	9	21
Należności z tytułu podatku dochodowego		35	
Inwestycje krótkoterminowe z tego:		13 028	21 681
<i>-krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych pożyczki</i>			
<i>-krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych udziały lub akcje</i>	15	12 774	21 425
<i>-krótkoterminowe aktywa w pozostałych</i>		156	39
<i>-środki pieniężne</i>	16	98	218
Rozliczenia międzyokresowe		<b>1</b>	4
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>13 073</b>	<b>21 706</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>15 490</b>	<b>22 683</b>
<b>PASYWA</b>	<b>NOTA</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>12 685</b>	<b>20 256</b>
Kapitał zakładowy	17	431	431
Kapitał zapasowy	18	27 219	27 219
Pozostałe kapitały rezerwowe	19		
Wynik lat ubiegłych		-7 394	
Wynik roku bieżącego		-7 571	-7 394
Rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	7	842	906
Zobowiązania długoterminowe	20	697	678
Zobowiązania krótkoterminowe	21	1264	842
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2	1
Rozliczenia międzyokresowe	23		
<b>Pasywa razem</b>		<b>15 490</b>	<b>22 683</b>

Emitent w 2016 r. osiągnął narastająco wynik z działalności podstawowej w wysokości: -7.571 tys. zł co jest efektem prowadzonej działalności, jako jednostki inwestycyjnej. Ujemny przychód wynika z aktualizacji wartości aktywów. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r. wskazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 15.490 tys. zł.

Tak duże odpisy wynikają w głównej mierze z odpisów z działalności prowadzonej przez spółkę zależną Clean Energy Venture S.A.

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.

Zarząd Emitenta będzie na bieżąco monitorował sytuację związaną z regulacjami prawnymi 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.

Głównymi celami Emitenta na najbliższe lata jest dążenie do zwiększenia wartości Emitenta m.in. poprzez sprzedaż udziałów/akcji spółek portfelowych, zakupy udziałów kolejnych spółek, zwiększanie ich wartości i sprzedaż.

## **7. Nabycie udziałów (akcji) własnych**

W 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Setanta S.A. nie nabywała akcji własnych. Spółka nie planuje tego typu działań w nadchodzącym roku.

## **8. Posiadane przez Emitenta oddziały (zakłady)**

Setanta S.A. nie posiada oddziałów. Siedzibą Spółki jest lokal zlokalizowany w Warszawie, al. Jana Pawła II 61 lok. 211.

## **9. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie związanego z nimi ryzyka**

### **A. Ryzyko dotyczące celów strategicznych i emisyjnych**

Strategia rozwoju Emitenta zakłada zbudowanie silnej, rozpoznawalnej marki, kojarzonej z perspektywicznymi inwestycjami, w szczególności w obszarze nowych technologii (projekty globalne i lokalne), nieruchomości. 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 nowych spółek portfelowych. 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, zmiany cen świadectw pochodzenia. Niewłaściwa ocena sytuacji panującej w otoczeniu, bądź nieumiejętność dostosowania się spółek kapitałowych portfela inwestycyjnego 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 spółek z jego portfela inwestycyjnego. 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 do danej sytuacji.

### **B. Ryzyko związane ze zmianami kadrowymi na kluczowych stanowiskach**

Działalność spółek portfelowych Emitenta w znacznej mierze opiera się na wiedzy i doświadczeniu członków Zarządu Emitenta oraz członków Zarządu spółek portfelowych oraz zatrudnianej kadry menadżerskiej. Rezygnacja któregokolwiek członka zarządu z objętego stanowiska, może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, bądź sytuację finansową Emitenta lub spółek portfelowych 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.

### **C. 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.

### **D. 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.

### **E. 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.

#### **F. Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi i rozwojem nowych produktów**

Sektor nowych technologii charakteryzuje się szybkim rozwojem, co powoduje że cykl życia produktu jest na tym rynku stosunkowo krótki. Umiejętność zastosowania, w oferowanych przez zależne od Emitenta, produktach i usługach najnowszych rozwiązań technologicznych jest kluczowa z punktu widzenia osiągniętych przez Emitenta wyników finansowych. W celu utrzymania pozycji konkurencyjnej na rynku, spółki z portfela inwestycyjnego Emitenta prowadzą prace rozwojowe ukierunkowane na inwestowanie 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 osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

#### **G. 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.

#### **H. 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 2017-2018. 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. Dodatkowo liczne i nieprzewidywalne zmiany legislacyjne wydłużają procesy inwestycyjne, a w niektórych sytuacjach nawet je przekreślają. 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.

#### **I. Ryzyko związane ze spółkami, w które inwestuje Emitent**

Strategia 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 z portfela inwestycyjnego Emitenta w ogóle odzyskają zainwestowane środki, co może mieć bezpośrednie przełożenie na osiągnięte wyniki finansowe Spółki. Emitent dokłada wszelkich starań - zarówno na etapie doboru inwestycji, jak i po zaabsorbowaniu kapitału przez spółki portfelowe Emitenta, aby minimalizować powyższe ryzyko, w szczególności wpływając na strategię działania spółek portfelowych, w celu wzrostu ich wartości i potencjału rynkowego.

#### **J. Ryzyko związane z lokalizacją inwestycji**

Lokalizacja nieruchomości jest czynnikiem, który w dużej mierze stanowi o jej wartości. Położenie inwestycji jest zatem istotnym kryterium w ustalaniu zakładanych przychodów. Niewłaściwa ocena atrakcyjności lokalizacji nieruchomości pod kątem jej przeznaczenia może istotnie przeszkodzić, a nawet uniemożliwić przyszłą sprzedaż nieruchomości po zakładanej cenie. Dla Emitenta oznaczałoby to osiągnięcie gorszych wyników finansowych od

planowanych. Emitent minimalizuje ten rodzaj ryzyka poprzez pogłębioną analizę i rzetelną ocenę danej lokalizacji, której dokonuje zespół ekspertów.

#### **K. Ryzyko związane z niepozyskaniem najemców**

Istnieje ryzyko, że Emitent nie pozyska, bądź pozyska mniejszą od zakładanej liczbę najemców nieruchomości powierzonych Emitentowi. Taka sytuacja może negatywnie przełożyć się na działalność i wyniki finansowe. Emitent minimalizuje ten rodzaj ryzyka poprzez m.in. aktywną akcję marketingową (ogłoszenia w portalach internetowych, banery uliczne etc.) mającą na celu prezentację nieruchomości powierzonych Emitentowi i zapewnienie ciągłości przychodów z najmu.

#### **L. Ryzyko związane niewywiązaniem się przez najemców z umów najmu**

Istnieje ryzyko niewywiązania się przez część najemców z zawartych z Emitentem lub klientami Emitenta umów dotyczących najmu nieruchomości. 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 Emitenta. Istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie przedłużyć obowiązujących umów na korzystnych dla Emitenta warunkach. Emitent minimalizuje ten rodzaj ryzyka, dokładając wszelkich starań do zawierania umów najmu z podmiotami o stabilnej kondycji finansowej.

#### **M. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje**

Ryzyko związane z inwestycjami w akcje jest zazwyczaj zdecydowanie wyższe niż ma to miejsce w przypadku inwestycji w obligacje, papiery skarbowe czy nawet jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. W zależności od kształtowania się podaży i popytu ceny akcji, będących przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect może podlegać znacznym wahaniom zarówno w krótkim, jak i długim okresie czasu. Na skutek wielu czynników – między innymi, takich jak: sytuacja finansowa spółek, liczba oraz płynność notowanych akcji, czy aktualne trendy na krajowych i zagranicznych rynkach kapitałowych – kurs rynkowy akcji może spaść poniżej ceny ich nabycia. W związku z tym istnieje ryzyko poniesienia strat wynikających ze sprzedaży akcji po cenie niższej niż ta za jaką zostały zakupione.

## **10. Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego**

### **Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect**

W terminie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku obejmującym sprawozdanie finansowe Emitenta oraz od 1 stycznia 2017 roku do dnia 18 stycznia 2017 roku akcje Emitenta były 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](http://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](http://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 znajdzie 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 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**

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania akcje Emitenta są przedmiotem obrotu na Rynku Głównym, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Emitent stosuje się do zasad ładu korporacyjnego określonych 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”.

W związku z przejściem Emitenta z notowań na rynku NewConnect na Główny Parkiet GPW, Setanta S.A. rozpoczęła prace modernizujące jej stronę internetową. Po ukończeniu prac informatycznych niezwłocznie zostaną dodane informacje na temat stosowania się Emitenta do „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, po uprzednim opublikowaniu odpowiedniego raportu.

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 umożliwić 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 odniesieniu 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 wyłączenia 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 unikaniu 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 wynosić 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.

**Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych składają się:

- narzędzia wykorzystywane w ramach użytkowanego systemu finansowo – księgowego,
- ciągłą weryfikację zgodności prowadzonych ksiąg i systemu raportowania z obowiązującymi przepisami,
- wieloetapowy, niezależny proces akceptacji dokumentów źródłowych oraz prezentowanych danych finansowych poczynając od pracowników niskiego szczebla na Zarządzie Emitenta kończąc,
- akceptację sprawozdań finansowych przez Zarząd Spółki.

Dodatkowe informacje dotyczące zarządzania ryzykiem, także na potrzeby sporządzania sprawozdań finansowych, przedstawione są w odpowiednich częściach niniejszego sprawozdania z działalności oraz w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki.

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów na walnym zgromadzeniu i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku następujące podmioty posiadały powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę):

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Piotr Boliński	1 197 460	27,79%	1 197 460	27,79%
Blakomo sp. z o.o.	636 480	14,77%	636 480	14,77%
Conall Seamus McGuire	499 000	11,58%	499 000	11,58%
Agnieszka Kunicka	494 200	11,47%	494 200	11,47%
Pronet 12 sp. z o.o.	424 320	9,85%	424 320	9,85%
James Martin Wills	306 400	7,11%	306 400	7,11%
Pozostali	750 340	17,42%	750 340	17,42%
<b>razem</b>	<b>4 308 200</b>	<b>100%</b>	<b>4 308 200</b>	<b>100%</b>

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę nastąpiła zmiana posiadanych udziałów przez Pana Piotra Bolińskiego poprzez zmniejszenie zaangażowania do poziomu 1 177 565 akcji Emitenta, odpowiadające 27,33% udziale w kapitale zakładowym Spółki, uprawniającym do 1 177 565 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, odpowiadającym 27,33% ogólnej liczbie głosów na WZA. U pozostałych ujawnionych akcjonariuszach Emitenta na dzień publikacji sprawozdania, wedle wiedzy Spółki, stan posiadania nie uległ zmianie.

#### **Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień**

W Spółce nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

#### **Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta**

Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 roku i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie występują.

#### **Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających**

Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt. 7 Statutu Spółki członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i wynosi pięć lat, przy czym upływa ona najpóźniej z chwilą wygaśnięcia mandatu członka Zarządu. Poza przypadkami szczególnymi (śmierć, złożenie rezygnacji, odwołanie itp.) mandat członków Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów

pozostałych członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą.

### **Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania uprawnienia osób zarządzających do samodzielnego podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji nie występują.

### **Opis zasad zmiany Statutu Spółki**

Do zmiany Statutu Spółki wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia i wpis zmiany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowienia Statutu Spółki nie przewidują surowszych wymagań odnośnie quorum lub większości głosów na Walnym Zgromadzeniu, aniżeli postanowienia kodeksu spółek handlowych.

### **Sposób działania walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki**

Zasady funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki określone są w Statucie Spółki oraz w kodeksie spółek handlowych. Ponadto w dniu 20 czerwca 2016 roku Walne Zgromadzenie przyjęło Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki. Regulamin Walnego Zgromadzenia ma charakter wyłącznie porządkowy i nie zawiera w swej treści postanowień odmiennych niż przewidziane w kodeksie spółek handlowych i w Statucie Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty; oraz
- c) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest natomiast w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie, a także gdy organy Spółki lub osoby uprawnione do zwoływania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uznają to za wskazane. Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie raportów bieżących. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 399 §1 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia art. 399 §3 Kodeksu spółek handlowych przyznaje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce. Akcjonariusze ci wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.



Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przez przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu spółki, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. 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. Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad i powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie raportów bieżących.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z Akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące Akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych (art. 406<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych).

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji Spółki 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.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych będą stanowić podstawę dla sporządzenia wykazu przez ten podmiot, który zostanie następnie przekazany KDPW jako podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych. Na tej podstawie KDPW sporządzi wykaz uprawnionych z akcji do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Wykaz sporządzony przez

KDPW zostanie przekazany Spółce i będzie stanowić podstawę dla ustalenia przez Spółkę listy uprawnionych z akcji do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Lista Akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce 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 (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Akcjonariusz Spółki publicznej może żądać przesłania mu listy Akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

W okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia akcjonariusz Spółki może przenosić akcje.

Każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest Członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik Spółki lub Spółdzielni zależnej od 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 – Członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik Spółki lub Spółdzielni zależnej od Spółki – głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Zgodnie z art. 403 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, a także może odbywać się w miejscowości będącej siedzibą Spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu.

Zgodnie z normami kodeksu spółek handlowych, uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki wymaga w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub sposobie pokrycia strat;
- udzielenie członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- wybieranie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia;
- zmiana Statutu Spółki, a w szczególności zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki;

- emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 kodeksu spółek handlowych;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustawienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- nabycie własnych akcji oraz upoważnienie do ich nabywania, w przypadkach przewidzianych przez kodeks spółek handlowych;
- umorzenie akcji;
- decyzja o użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego;
- zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 kodeksu spółek handlowych;
- inne sprawy przewidziane dla Walnego Zgromadzenia przepisami prawa.

### **Sposób działania Zarządu Spółki**

Zarząd Emitenta składa się z od 1 (jednego) do 4 (czterech) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa pięć lat.

Zarząd prowadzi sprawy i reprezentuje Emitenta. Ponadto do kompetencji Zarządu należy prowadzenie wszelkich spraw nie zastrzeżonych do kompetencji pozostałych organów, czyli Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Organizację i sposób działania Zarządu określa regulamin uchwalany przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy jego członków.

Do składania oświadczeń w imieniu Emitenta w przypadku Zarządu wieloosobowego wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Natomiast w przypadku Zarządu jednoosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie jedyny członek Zarządu.

W umowie zawieranej pomiędzy Emitentem a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Emitenta 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.

Zgodnie z treścią Regulaminu Zarządu Emitenta, podstawą działania Zarządu jest Statut, Kodeksu spółek handlowych oraz inne ustawy.

Pracę Zarządu organizuje i koordynuje Prezes Zarządu. W zakresie zarządzania strategicznego kompetencje wszystkich członków Zarządu są takie same. Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Podstawową formą pracy Zarządu jest odbywanie posiedzeń i podejmowanie uchwał związanych z wykonywaniem zarządu i prowadzeniem spraw Spółki. Członkowie Zarządu mają obowiązek czynnie i aktywnie uczestniczyć w posiedzeniach Zarządu.

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,

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). Posiedzenia Zarządu zwołuje się w sprawach i w terminach określonych w Kodeksie spółek handlowych, statucie Spółki, w niniejszym Regulaminie, a także w innych sprawach i terminach, które członek Zarządu uzna za zasadne. Posiedzenie Zarządu jest prawomocne gdy uczestniczy w nim więcej niż połowa aktualnego składu Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki. Zorganizowanie posiedzenia Zarządu poza siedzibą Spółki wymaga zgody wszystkich członków Zarządu.

### **Sposób działania Rady Nadzorczej Spółki**

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie za wyjątkiem Członków Rady Nadzorczej pierwszej kadencji, których powołują założyciele Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa 5 lata. Wynagrodzenie członków Rady

Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w trybie uchwały. Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką. Kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce, przed powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta we wszystkich dziedzinach jego działalności. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw przewidzianych w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz przepisach innych ustaw i postanowieniach Statutu Emitenta, należy:

- a) wybór biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego oraz, o ile jest sporządzane, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta;
- b) przyjmowanie tekstu jednolitego Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Emitenta;
- c) udzielanie zgody na nabycie przez Emitenta akcji własnych, z wyłączeniem przypadku, o którym mowa w przepisie art. 362 §1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych;
- d) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązaniem 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;
- e) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy o subemisję akcji;
- f) zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć złoży wniosek o jego zwołanie, a Zarząd nie zwoła zgromadzenia w przepisany terminie,
- g) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu Spółki;
- h) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki;

Udzielenie zgody na zawarcie umowy, 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. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego składu Przewodniczącego. Może wybrać ze swego składu osoby pełniące inne funkcje w Radzie Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. 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.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego członka Rady Nadzorczej, przy czym 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. Jeżeli posiedzenie nie zostanie zwołane w tym trybie, posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd. Zaproszenie na

posiedzenie Rady Nadzorczej, obejmujące porządek obrad, powinno być przekazane każdemu członkowi Rady Nadzorczej za pośrednictwem poczty elektronicznej lub listem poleconym na co najmniej 7 (siedem) 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.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba że na wniosek któregoś z członków Rady Nadzorczej zostanie uchwalone głosowanie tajne nad określoną sprawą. W kwestiach dotyczących wyboru i odwołania członka lub członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej, uchwały podejmowane są obligatoryjnie w głosowaniu tajnym.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, poprzez oddanie swojego głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Ponadto Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Rada Nadzorcza jest zobowiązana do corocznego sporządzania sprawozdań ze swojej działalności, które przedstawia następnie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia. Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej zawiera zasadniczo zwięzłą ocenę sytuacji Emitenta, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykami istotnymi dla Emitenta, a także ocenę pracy Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 29 Statutu Emitenta organizację i sposób działania Rady Nadzorczej określa regulamin, który uchwała Rada Nadzorcza a następnie zatwierdza Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zgodnie z treścią Regulaminu Rady Nadzorczej do jej kompetencji należy poza czynnościami wymienionymi powyżej, Rada Nadzorcza zgodnie z zasadami zawartymi w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych powinna raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki:

- 1), ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej;
- 2) sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:
  - składu rady i jej komitetów,
  - spełniania przez członków rady kryteriów niezależności,
  - liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie,
  - dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej;
- 3) ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach

dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych;

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.

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. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego członka Rady Nadzorczej.

Zwołanie posiedzenia powinno nastąpić nie później niż w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli posiedzenie Rady Nadzorczej nie zostanie zwołane w powyższym terminie, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, obejmujące porządek obrad, powinno być przekazane każdemu członkowi Rady Nadzorczej za pośrednictwem poczty elektronicznej lub listem poleconym, na co najmniej 7 (siedem) dni przed dniem posiedzenia. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej należy skierować na ostatni adres podany Spółce przez członka Rady Nadzorczej. Dla początku biegu tego terminu miarodajna jest data wysłania zaproszenia. 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

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.

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 ustalenia wynagrodzenia. Członkowie Zarządu nie mają prawa do udziału w głosowaniu.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W wypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba, że na wniosek któregoś z członków Rady Nadzorczej uchwalono głosowanie tajne. W sprawach dotyczących wyboru i odwołania członka lub członków Zarządu, Przewodniczącego Rady Nadzorczej, osoby pełniącej inne funkcje w Radzie Nadzorczej, w szczególności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej lub Sekretarza Rady Nadzorczej, a także członka lub członków oraz przewodniczącego Komitetów Audytu uchwały podejmowane są w głosowaniu tajnym.

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.

Z chwilą wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A,B,C,D,E,F Spółki, Rada Nadzorcza powołuje Komitet Audytu, z zastrzeżeniem postanowień poniżej. Rada, w formie uchwały, może powołać również inne komitety stałe lub czasowe działające jako kolegialne organy doradcze i opiniodawcze Rady Nadzorczej. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa Statut, niniejszy Regulamin oraz uchwały Rady Nadzorczej.

Jeżeli Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż pięciu członków, Rada Nadzorcza może wykonywać zadania Komitetu Audytu i odstąpić od powoływania Komitetu Audytu.

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.

### **Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodził:



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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2016 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

Skład Zarządu Spółki od ostatniego opublikowanego raportu okresowego z dnia 14 listopada 2016 roku nie uległ zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Monika Sieniawska,
- Anna Gębala,
- Cezary Nowosad (od 20 czerwca 2016 r,
- Damian Dec (od 20 czerwca 2016 r.),
- James Martin Wills.

Do dnia 20 czerwca 2016 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Agatha Slaby-Bolińska (do 20 czerwca 2016 r.),
- Adrian Kowalik (do 20 czerwca 2016 r.),
- Monika Sieniawska,
- Anna Gębala,
- James Martin Wills.

W dniu 20 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało dwóch dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej oraz powołało trzech dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej i dwóch nowych Członków Rady Nadzorczej na okres kolejnej, 5-letniej kadencji.

W dniu 20 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649, z późn. zm.) powierzyło Radzie Nadzorczej nowej kadencji zadania Komitetu Audytu.

### **Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istnieją postępowania z udziałem Spółki, toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, lub organem administracyjnym dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość łącznie stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## 11. Oświadczenie Zarządu

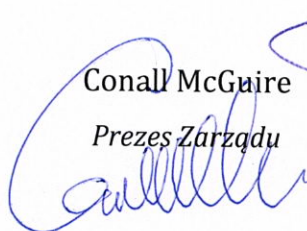
Conall McGuire, Piotr Boliński, Konrad Szwedziński, działając jako Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej swojej wiedzy Roczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za 2016 rok oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności SETANTA S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Ponadto, Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2016 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania spełniali warunki co do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

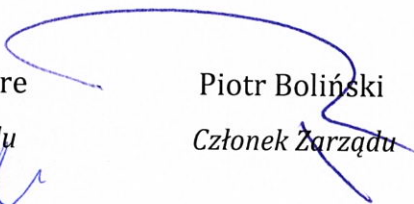
## 12. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowości zabezpieczeń.

W roku obrotowym 2016 nie stosowano rachunkowości zabezpieczeń.

Conall McGuire  
Prezes Zarządu



Piotr Boliński  
Członek Zarządu



Konrad Szwedziński  
Członek Zarządu

