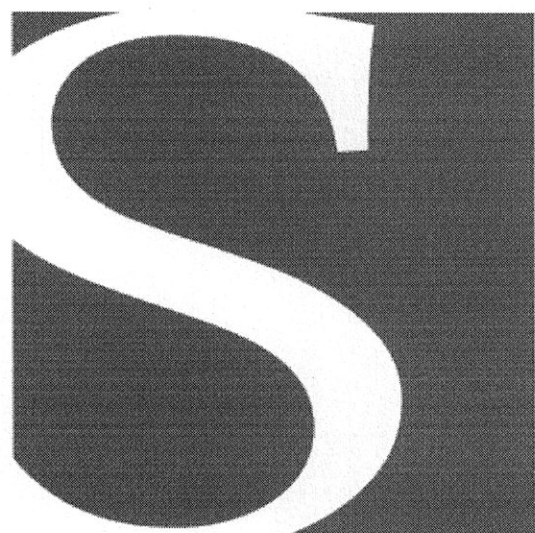




setanta

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
za 2015 r.**

Data sporządzenia sprawozdania: 11 kwiecień 2016 r.

Spis treści

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2015 roku	3
1. Podstawowe informacje o Emitencie	3
2. Struktura portfela inwestycyjnego Emitenta	10
3. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta w roku obrotowym 2015 oraz po jego zakończeniu	11
Przewidywany rozwój Emitenta.....	12
4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	12
5. Aktualna sytuacja finansowa Emitenta	13
6. Nabycie udziałów (akcji) własnych	14
7. Posiadane przez Emitenta oddziały (zakłady).....	14
8. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie związanego z nimi ryzyka.....	14
9. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowości zabezpieczeń.	18

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2015 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.

Na dzień **31 grudnia 2015 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 2015 **Zarząd Spółki** Setanta S.A. reprezentowany był przez:

- Pana Conalla McGuire - Prezesa Zarządu,
- Pana Piotra Bolińskiego – Członka Zarządu (od 7 kwietnia 2014),
- Pana Konrada Szwedzińskiego – Członka Zarządu (od 7 kwietnia 2014).

Skład Rady Nadzorczej:

- Agatha Slaby-Bolińska (Przewodniczący Rady od 7 kwietnia 2014),
- Monika Sieniawska (od 7 kwietnia 2014),
- Anna Gębala (od 7 kwietnia 2014),
- Adrian Kowalik (od 7 kwietnia 2014),
- James Martin Wills,
- Piotr Rudnik (do 7 kwietnia 2014),
- Piotr Boliński (do 7 kwietnia 2014),
- Konrad Szwedziński (do 7 kwietnia 2014),
- Jakub Duszak (do 7 kwietnia 2014).

Setanta S.A. jest konsekwentnie budowaną Jednostką Inwestycyjną, skoncentrowaną na nabywaniu aktywów w trzech obszarach: nieruchomości, venture capital (dynamiczne, małe i średnie firmy) oraz energetyka (OZE).

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

Setanta S.A. posiada bezpośrednio lub pośrednio udziały / akcje w 18 podmiotach z trzech obszarów: nieruchomościowego, venture capital - dynamicznie rozwijających się małych i średnich firm oraz energetycznego (OZE). Koncentracja na wymienionych obszarach ma na celu zapewnienie Grupie stabilnego wzrostu w długim terminie. Celem jest wzrost wartości Spółki przekraczający 20% r/r, przy jednoczesnym zachowaniu bezpieczeństwa, w szczególności w okresach gospodarczej dekonunktury.

W tym kontekście sektor nieruchomości (usługi i niszowe inwestycje) ma odpowiadać przede wszystkim za bezpieczeństwo. Sektor energetyczny (OZE) ma gwarantować ponadprzeciętne zyski przy stosunkowo wysokim poziomie ryzyka. Natomiast zdywersyfikowany portfel inwestycji venture capital w dynamicznie rozwijające się firmy z obszaru małych i średnich przedsiębiorstw ma generować satysfakcjonujące stopy zwrotu przy umiarkowanym ryzyku.

Spółka posiada w swoim portfelu inwestycyjnym podmioty m.in. z obszarów:

- nieruchomości,
- energetyka (OZE),
- nowe technologie (e-commerce).

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;

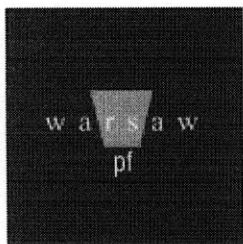
prowadzenie procesu wynajęcia nieruchomości;

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.





Warsaw Property Fund Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000026856. Kapitał zakładowy spółki wynosi 110.000,00 złotych i dzieli się na 220 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych. Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Warsaw Property Fund sp. z o.o. była właścicielem pakietu apartamentów, wykończonych w najwyższym standardzie, zlokalizowanych w centrum Warszawy w inwestycji PLATINUM TOWERS, przy ul. Grzybowskiej 61. Kompleks stanowi funkcjonalną całość z Hilton Warsaw Hotel and Convention Centre. Apartamenty w ramach umów najmu długoterminowego zarządzane są przez zewnętrznego operatora (Aparthotel). Spółka systematycznie zbywała poszczególne lokale. Aktualnie nie posiada już żadnego lokalu.



Piaseczno Park Sp. z o.o. (zmiana nazwy z Neovisis Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000026856. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50.400,00 złotych i dzieli się na 120 udziałów o wartości nominalnej 420 złotych.

Setanta S.A. posiada 100% udziałów i 100% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Przedmiotem działalności spółki Piaseczno Park sp. z o.o. jest działalność deweloperska. Spółka realizuje inwestycję na nieruchomości stanowiącej własność spółki, położonej w centrum miejscowości Piaseczno przy ul. Zgoda.

Zarząd Spółki prowadzi prace nad przygotowaniem inwestycji budowy budynku wielorodzinnego. Aktualnie prowadzone są prace projektowo-architektoniczne oraz przeprowadzane procedury administracyjne.

Energetyka (OZE):



Clean Energy Venture S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000378282. Kapitał zakładowy spółki wynosi 201.700,00 złotych i dzieli się na 2.017.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych.

Setanta S.A. posiada 19,12% udziałów i 26,42% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Spółka ta skoncentrowana jest na rozwoju wysoce rentownych projektów

farm wiatrowych i fotowoltaicznych od etapu greenfield do pozwolenia na budowę. Projekty wymienionych farm po uzyskaniu wszelkich zezwoleń, uzgodnień i finalnie pozwolenia na budowę sprzedawane są inwestorom planującym przeprowadzenie procesu budowlanego. CEV S.A. finansuje/współfinansuje prace rozwojowe i aktywnie w nich uczestniczy, stawiając sobie za cel wysoką jakość i ekonomiczną efektywność realizowanych farm. W obszarze zainteresowania inwestycyjnego spółki mieszczą się także małe oraz średnie firmy produkcyjne i usługowe z sektora czystych technologii (Cleantech). Clean Energy Venture S.A. nie wyklucza swojego udziału w procesie budowy farm, wykorzystując jako wkład własny przygotowany projekt farmy wiatrowej/fotowoltaicznej i sprzedaż aktywa po wybudowaniu.

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

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

**Elektrownia
Wiatrowa
26MW**

Lokalizacja: Jeżewo, województwo kujawsko – pomorskie.

Zakładana jest sprzedaż projektu po uzyskaniu pozwolenia na budowę (wraz z ewentualną dotacją UE).

Realizacja: Farma Wiatrowa Jeżewo sp. z o.o.

Udział CEV S.A.: 75%

**Zespół
Elektrowni
40 MW**

Lokalizacja: Wałcz, województwo zachodniopomorskie.

Projekt przewiduje farmę wiatrową 30MW i słoneczną 10 MWp.

Realizacja: Zachodniopomorski Zespół Elektrowni sp. z o.o.

Udział CEV S.A.: 19%, udział Setanta S.A. 10%

**Elektrownia
słoneczna
4,8 MWp**

Lokalizacja: Zamość, województwo lubelskie.

Po uzyskaniu dotacji UE planowana jest sprzedaż projektu.

Realizacja: Fotowoltaika Lubelska sp. z o.o.

Udział CEV S.A.: 100%

**Elektrownia
słoneczna
1,83 MWp**

Lokalizacja: Sokołów Podlaski, województwo mazowieckie.

W przypadku otrzymania dotacji UE planowana jest budowa i eksploatacja.

Realizacja: Fotowoltaika Mazowiecka sp. z o.o.

Udział CEV S.A.: 100%

**Farma
fotowoltaiczna
5 MWp**

Lokalizacja: Terespol, województwo lubelskie.

Realizacja: CEV PV1 sp. z o.o.

Udział CEV S.A.: 100%

**Farma
fotowoltaiczna
2 MWp**

Lokalizacja: Działoszyn, województwo łódzkie.

Realizacja: CEV PV2 sp. z o.o.

Udział CEV S.A.: 100%

Nowe technologie (e-commerce):

Spółki portfelowe Emitenta działające w obszarze „nowych technologii (e-commerce)” to:



Kantorino Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 228 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000401080. Kapitał zakładowy spółki wynosi 310.000,00 złotych i dzieli się na 3.100 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych. Setanta S.A. posiada 2480 udziałów co stanowi 80% w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

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

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

Spółka widzi potencjał możliwego wzrostu wartości spółki poprzez dynamiczny rozwój sprzedaży.



Mode S.A. z siedzibą w Gdańsku, ul. Starowiejska 67, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000393095. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.182.643,60 złotych i dzieli się na 5.913.218 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych.

Setanta S.A. posiada 1.552.604 akcji, co stanowi 26,26% w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Spółka jest producentem nowatorskich rozwiązań służących do automatycznego generowania wysokiej jakości fotografii produktów i ich prezentacji 360°. Urządzenia wykorzystywane są m.in. w: sprzedaży i marketingu (aukcje i galerie w Internecie), pracach badawczo-rozwojowych, komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej, multimedialach, e-commerce, serwisach online, działach kontroli jakości, jak również w kryminalistyce. Paleta produktów obejmuje następujące urządzenia: MODE° Photo Composer, MODE360° Photo Composer, MODE360° Twister, MODE° Combo, MODE360° Jumbo i MODE MagniArm. Spółka rozwija również abonamentową usługę tworzenia prezentacji 360° w chmurze (modeview.com) oraz prowadzi prace badawczo-rozwojowe nad nowymi produktami.



Mennica Skarbowa S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Jasna 1, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000391546. Kapitał zakładowy spółki wynosi 104.010,00 złotych i dzieli się na 1.040.100 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych. Setanta S.A. posiada 252.912 akcji, co stanowi 24,32% w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Mennica Skarbowa S.A. to jeden z największych sprzedawców złota inwestycyjnego oraz innych metali szlachetnych na polskim rynku. W ofercie spółki znajdują się sztabki złota i innych metali szlachetnych oraz monety bulionowe z renomowanych mennic z całego świata. Produkty pochodzące z tych mennic są znane i cenione na całym świecie. Ich rozpoznawalność gwarantuje więc, że dokonany zakup będzie łatwy do spieniężenia w przyszłości. Produkty te umożliwiają szybkie zbycie ich w korzystnej cenie nie tylko w Polsce, ale w każdym miejscu na świecie.

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

Mennica Skarbowa S.A. współpracuje z ponad 2000 doradców z całej Polski, którzy w swojej ofercie posiadają wybrane produkty dostępne w Mennicy Skarbowej. Wśród partnerów Mennicy Skarbowej S.A. znajdują się takie firmy jak: Gold Finance, Personal Finance, AWD Finanse, Money Expert, Doradcy24 czy Noble Finance Service. Firma otrzymała 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.



Excelead S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000378282. Kapitał zakładowy spółki wynosi 130.000,00 złotych i dzieli się na 1.300.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych.

Setanta S.A. posiada 54,00% udziałów i 54,00% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Spółka tworzy informatyczno-telekomunikacyjne produkty sprzedażowo-analityczne. Pierwszym produktem jest „Clientel” - narzędzie typu „call to action”, które zwiększa szanse sprzedaży produktów i usług, dając klientowi możliwość szybkiego i darmowego połączenia telefonicznego ze sprzedawcą bezpośrednio ze strony www, reklamy banerowej lub ogłoszenia w Internecie. Dzięki Clientel można rozmawiać z potencjalnymi

klientami w momencie ich największego zainteresowania produktem lub usługą. Drugim produktem jest Calltracker - narzędzie do badania skuteczności kampanii reklamowych.

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

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

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



City Inspire S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61 lok. 211 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000394133. Kapitał zakładowy spółki wynosi 268.750,00 złotych i dzieli się na 2.687.500 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych.

Setanta S.A. posiada 17,68% udziałów i 21,86% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

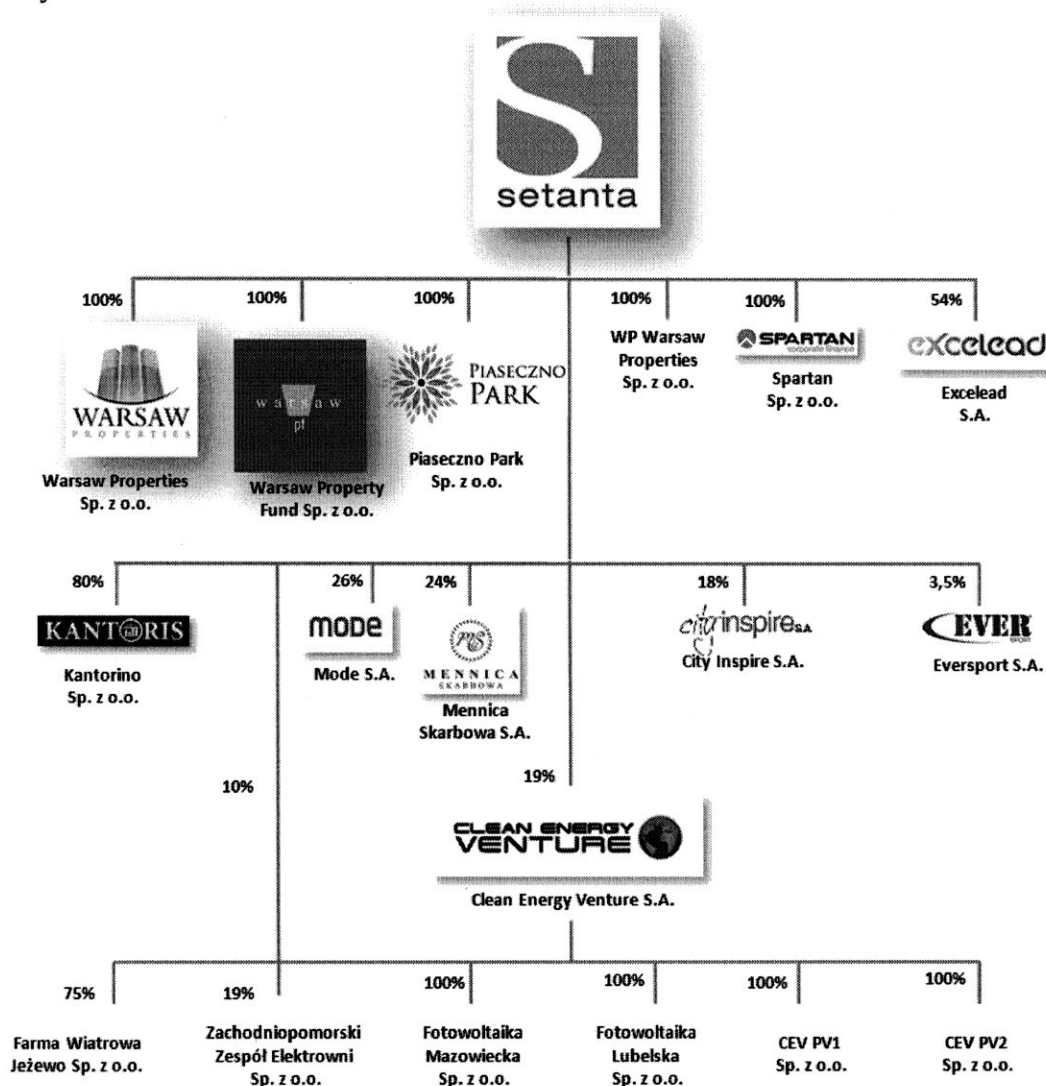
Spółka realizuje dwa innowacyjne przedsięwzięcia w obszarze mediów elektronicznych: globalny serwis turystyczno - społecznościowy PlaceKnow.com oraz w ramach spółki zależnej powiązany z nim przewodnik turystyczny dla hoteli (www.stayforlonger.pl).

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

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

2. Struktura portfela inwestycyjnego Emitenta

W skład portfela inwestycyjnego Setanta S.A. na dzień 31.12.2015 roku wchodziły następujące podmioty:



3. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta w roku obrotowym 2015 oraz po jego zakończeniu

Zarząd Setanta S.A. podjął decyzję o przekwalifikowaniu w IV kwartale 2014 roku aktywów długoterminowych w aktywa krótkoterminowe z przeznaczeniem do późniejszej odsprzedaży (art. 57 pkt 1 ustawy o rachunkowości) w związku z podjętymi działaniami zmierzającymi do dopuszczenia i wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek podstawowy). Zgodnie bowiem z treścią uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 listopada 2014 roku Setanta S.A. z dniem 1 stycznia 2015 roku będzie sporządzała sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) jako jednostka inwestycyjna (zgodnie z definicją zawartą w MSSF 10), w przypadku której podmioty zależne nie podlegają konsolidacji, a podlegają ujęciu bilansowemu w postaci wartości godziwej.

Prace nad prospektem emisyjnym

W styczniu 2015 r. Zarząd Emitenta podpisał z Domem Maklerskim HFT Brokers S.A. umowę na przygotowanie prospektu emisyjnego i pośrednictwo w procesie dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na Rynku Regulowanym.

W nawiązaniu do Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 16 kwietnia 2015r., Emitent zawarł w dniu 5 maja 2015 r. Umowę o świadczenie Usług Autoryzowanego Doradcy z EBC Solicitors S.A. z siedzibą w Warszawie.

Na podstawie Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 27 kwietnia 2015r. akcje Emitenta serii F zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Pierwszym dniem notowania w alternatywnym systemie obrotu ww. akcji na rynku NewConnect był dzień 6 maja 2015r.

W lutym 2015 r. spółka zależna Emitenta – Warsaw Property Fund Sp. z o.o. sprzedała lokale mieszkalne za łączną kwotę 1.119.960,84 zł. Przychód osiągnięty w wyniku realizacji powyższej transakcji został przeznaczony na całkowitą spłatę zaciągniętego kredytu hipotecznego.

W maju 2015 r. Spółka zależna Warsaw Property Fund Sp. z o.o. dokonała zbycia kolejnego lokalu mieszkalnego.

W ostatnim kwartale spółka Warsaw Property Fund sp. z o. o. zbyła ostatni ze swoich 9 posiadanych lokali mieszkalnych przeznaczonych na wynajem w projekcie Platinum Residence przy ul. Grzybowskiej w Warszawie.

W lutym 2015 r. Zarząd spółki zależnej Piaseczno Park Sp. z o.o. podpisał umowę z biurem architektonicznym na przygotowanie projektu architektonicznego budynku wielorodzinnego w Piasecznie). Aktualnie w pełni gotowa jest koncepcja oraz wizualizacja budynku, która zakłada 24 mieszkania, 2 lokale użytkowe oraz 36 miejsc parkingowych. Obecnie trwają prace nad projektem budowlanym do złożenia wniosku o pozwolenie na budowę, w tym uzyskiwanie warunków przyłączeniowych.

W kwietniu 2015 Zarząd Setanta S.A. podpisała umowy objęcia 200.000 akcji serii C spółki Excelead S.A. z siedzibą w Warszawie. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Emitent zwiększył swoje zaangażowanie w spółce do poziomu 53,85% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Excelead S.A.

W grudniu 2015 Emitent objął kolejne 27.000 akcji serii D spółki Excelead S.A. uzyskując w sumie 54% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

27 kwietnia 2015 Zarząd GPW podjął uchwałę o wprowadzeniu 2.186.600 (dwa miliony sto osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii F Setanta S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu New Connect.

W ostatnim kwartale 2015 r:

Spółka City Inspire pozyskała inwestorów do realizacji swojego innowacyjnego projektu biznesowego narzędzia prosprzedażowego dla hoteli www.stayforlonger.pl. Wspólnie z inwestorem powołana została spółka zależna MyBusinessGuide sp. z o. o. wyposażona w środki finansowe w wysokości 770.000 zł. Zgodnie z przyjętym biznesplanem, wymieniona kwota powinna zapewnić dynamiczny rozwój spółki i osiągnięcie w szybkim czasie progu rentowności.

Spółka Zachodniopomorski Zespół Elektrowni sp. z o. o. - dotychczas nadzorowana wyłącznie przez Clean Energy Venture S.A. - pozyskała większościowego udziałowca, który wspólnie z Setanta S.A. - ta nabyła bezpośrednio udział w wielkości 10% - zapewni jej finansowanie w wysokości 3.200.000,00 zł. Zgodnie z biznesowymi założeniami powinno to pozwolić zrealizować projekt farmy fotowoltaicznej o mocy 10MWp i wiatrowej 30MW do etapu pozwoleń na budowę.

Spółka Clean Energy Venture S.A. sprzedając 56% udziałów w Zachodniopomorskim Zespole Elektrowni zrealizowała część zysku z inwestycji. Pozostałe 19% udziałów spółka Clean Energy Venture S.A. zamierza sprzedać po uzyskaniu pozwoleń na budowę.

Przewidywany rozwój Emitenta

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

Zarząd Spółki dąży również do przeniesienia akcji Emitenta z rynku ASO (New Connect) do obrotu na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

4. 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.

5. Aktualna sytuacja finansowa Emitenta

A. Dane jednostkowe

Nazwa pozycji	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Zysk/strata z aktualizacji portfela inwestycji	-8 742	12 210
Przychody netto ze sprzedaży		48
Koszty działalności operacyjnej	-426	426
Zysk/strata ze sprzedaży	-9 168	11 832
Pozostałe przychody operacyjne	4	19
Pozostałe koszty operacyjne	-149	3
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-9 279	11 848
Przychody finansowe	303	26
Koszty finansowe	-33	37
Zysk/strata brutto	-9 043	11 837
Podatek dochodowy	-1 649	2 314
Zysk/Strata netto	-7 394	9 523
Zysk/Strata netto z działalności kontynuowanej	-7 394	9 523
Zysk/Strata netto z działalności zaniechanej		
Suma dochodów całkowitych	-7 394	9 523
Suma dochodów całkowitych z działalności kontynuowanej	-7 394	9 523
Suma dochodów całkowitych z działalności zaniechanej		

AKTYWA	31.12.2015	31.12.2014
Wartości niematerialne w tym:		298
Wartość firmy		298
Pożyczki udzielone i należności własne z wyłączeniem należności handlowych	741	542
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	236	550
Aktywa trwałe	977	1 390
Należności	21	53
Należności z tytułu podatku dochodowego		
Inwestycje krótkoterminowe z tego:	21 681	30 085
-krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych pożyczki		
-krótkoterminowe aktywa w jednostkach powiązanych udziały lub akcje	21 425	30 056
-krótkoterminowe aktywa w pozostałych jednostkach	39	
-środki pieniężne	218	29
Rozliczenia międzyokresowe	4	
Aktywa obrotowe	21 706	30 138
Aktywa razem	22 683	31 528

PASYWA	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał własny	20 256	27 800
Kapitał zakładowy	431	431
Kapitał zapasowy	27 219	17 885
Pozostałe kapitały rezerwowe		
Wynik lat ubiegłych		-39
Wynik roku bieżącego	-7 394	9 523
Rezerwy na odroczony podatek dochodowy	906	2 869
Zobowiązania długoterminowe	678	675
Zobowiązania krótkoterminowe	842	184
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1	
Rozliczenia międzyokresowe		
Pasywa razem	22 683	31 528

6. Nabycie udziałów (akcji) własnych

W 2015 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Setanta S.A. nie nabywała akcji własnych. Spółka nie planuje tego typu działań w nadchodzącym roku.

7. 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.

8. 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 (e-commerce), nieruchomości oraz energetyki (OZE). Wedle założeń strategii opublikowanej przez Emitenta (raport EBI nr 14/2014 z dnia 16 czerwca 2014 roku) Zarząd Setanta S.A. będzie w latach 2014-2016 koncentrować się na wspieraniu rozwoju 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 któregośkolwiek 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 (e-commerce) 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 osiąganych 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 osiągane 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 ryzyko 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 2016-2017. Istnieje ryzyko opóźnienia zaplanowanego terminu wyjścia przez spółki celowe Clean Energy Venture S.A. z inwestycji deweloperskiej. Termin realizacji inwestycji uzależniony jest od wielu czynników zewnętrznych, do których należą m.in. okres oczekiwania na pozwolenia niezbędne do rozpoczęcia przedsięwzięcia, nieszczęśliwe wypadki lub nieprzewidziane trudności techniczne, terminowość podwykonawców, wady i usterki projektu, wynikłe w trakcie jego rozwoju i budowy, a które to czynniki będą niezgodne z założeniami realizacja projektu. Wymienione czynniki mogą opóźnić proces sprzedaży nieruchomości przez spółki celowe Clean Energy Venture S.A., bądź negatywnie przełożyć się na planowane zyski. Clean Energy Venture S.A. w porozumieniu z Emitentem minimalizują tego rodzaju ryzyko prowadząc staranny proces doboru podmiotów, z którymi współpracują. Należą do nich firmy, które posiadają odpowiednią renomę i wykazały się rzetelnością oraz terminowością w zakresie realizowanych inwestycji.

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 osiąganе 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.

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

W roku obrotowym 2015 nie stosowano rachunkowości zabezpieczeń.

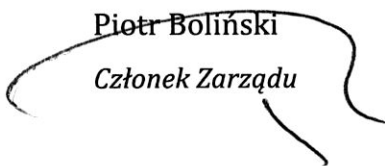
Conall McGuire

Prezes Zarządu



Piotr Boliński

Członek Zarządu



Konrad Szwedziński

Członek Zarządu

