



# CALATRAVA CAPITAL

## **ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CALATRAVA CAPITAL S.A.**

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2014 r. a zakończony 31 grudnia 2014 r. z danymi  
porównywalnymi za okres rozpoczęty 01 stycznia 2013 r. a zakończony 31 grudnia 2013 r.  
sporządzone według MSR i MSSF

## Spis treści

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2014 .....	4
LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY .....	5
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY OD 01.01.2014 R. DO 31.12.2014 R. ....	6
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....	7
ROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU .....	8
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES OD 01.01.2014 R. DO 31.12.2014 R. ....	10
INFORMACJA DODATKOWA DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CALATRAVA CAPITAL ZA ROK 2014 .....	16
I.    WPROWADZENIE .....	16
II.   OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF .....	19
III.  STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	19
IV.  ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	22
V.   STANDARZY ORAZ INTERPRETACJE OPUBLIKOWANE, ALE JESZCZE NIEPRZYJĘTE DO STOSOWANIA .....	28
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. ....	30
1.   WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE .....	30
2.   NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....	33
3.   RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	35
4.   DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE I INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH .....	39
5.   AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	44
6.   NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE .....	45
7.   ZAPASY .....	46
8.   NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE .....	47
9.   ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	49
10.  INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE .....	49
11.  AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY .....	55
13.  UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2014 – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY .....	56
14.  KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 31.12.2014 .....	57
15.  ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( AKTYWÓW FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2014R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	59
16.  AKTYWA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2014 R. ....	60
17.  KAPITAŁ PODSTAWOWY .....	61
18.  KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY .....	62
19.  AKCJE WŁASNE .....	62
20.  KAPITAŁ ZAPASOWY .....	62
21.  KAPITAŁ REZERWOWY .....	63
22.  ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE .....	64
23.  DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE .....	66
24.  REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	66
25.  ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE .....	67
26.  ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE .....	70
27.  KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 31.12.2014 .....	71

28. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2014R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	72
29. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2014 .....	72
30. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE .....	73
31. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI .....	74
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	74
32. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY.....	74
33. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU .....	75
34. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE .....	75
35. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA .....	76
36. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....	79
37. ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ.....	80
38. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM .....	80
39. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO .....	82
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE .....	85
1. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	85
2. NAKŁADY INWESTYCYJNE.....	86
3. DANE LICZBOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTEK POWIĄZANYCH KAPITAŁOWO Z CALATRAVA CAPITAL S.A. W WARSZAWIE: .....	87
4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	88
5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH.....	89
6. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	90
7. ISTOTNE ZDARZENIA W TRAKCIE ROKU I PO DACIE BILANSOWEJ .....	91
ZAŁĄCZNIK NR 1 ZESTAWIENIE WYBRANYCH DANYCH O JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA 2014 ROK (W PLN) .....	94
ZAŁĄCZNIK NR 2 ZESTAWIENIE WYBRANYCH DANYCH O JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA 2014 (W PLN) .....	96

**WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2014**

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	27 204	74 714	6 494	17 743
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 035	5 577	1 202	1 324
Zysk (strata) brutto	-10 413	4 515	-2 486	1 072
Zysk (strata) netto	-10 368	4 491	-2 475	1 066
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-52	-140	-12	-34
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	55	1 440	13	347
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6	-1 615	-1	-389
Przepływy pieniężne netto, razem	-3	-315	-1	-76
Aktywa, razem	43 267	87 266	10 151	21 042
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	42 717	76 502	10 022	18 447
Zobowiązania długoterminowe	2 555	23	599	6
Zobowiązania krótkoterminowe	33 984	70 658	7 973	17 038
Kapitał własny	550	10 764	129	2 595
Kapitał zakładowy	250 000	250 000	58 654	60 282
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-2,07	0,01	-0,49	0,21
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-2,07	0,01	-0,49	0,00
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,11	0,02	0,03	0,01
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,11	0,02	0,03	0,01

\*pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej w kwocie 26.625 ty. PLN za rok 2014 oraz w kwocie 74.138 tys. PLN za rok 2013, działalność ta jest głównym rodzajem działalności Emitenta.

**LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY  
CALATRAVA CAPITAL S.A**

Szanowni Państwo,

Przedstawiam Państwu Raport Roczny spółki CALATRAVA CAPITAL S.A. za miniony rok 2014.

Działania podjęte przez zarząd, kierowany przeze mnie od kwietnia 2013, miały na celu przede wszystkim skuteczne przeprowadzenie finansowej restrukturyzacji Spółki. W pierwszym etapie zostało przeprowadzone drastyczne urealnienie majątku spółki w odniesieniu do rynkowych wycen aktywów, sytuacji ekonomicznej w kraju jak i na międzynarodowych rynkach finansowych. Działania te nosiły znamiona nowego otwarcia w spółce.

Rok 2014 dla Spółki minął pod znakiem kontynuacji działań restrukturyzacyjnych, zgodnych z polityką przyjętą w 2013 roku. Nie był to łatwy rok z uwagi na duże ryzyko związane z prowadzoną restrukturyzacją i bardzo ograniczonym dostępem do źródeł finansowania. Obecnie mogę jednak stwierdzić, że obrona strategia działania, w tym decyzja o przecenie majątku spółki i dostosowaniu wartości aktywów do sytuacji panującej na rynku, była jak najbardziej uzasadniona, gdyż w wyniku działań podjętych przez zarząd, aktywa zostały wykorzystane do spłaty znacznej części wielomilionowych zobowiązań.

Kontynuację działalności spółki zarząd wiąże docelowo z pozyskaniem inwestora strategicznego, który wniesie ze swojej strony wartości w postaci stabilizacji akcjonariatu Spółki oraz biznesu dającego możliwość trwałego, długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

Wierząc w dalszą skuteczność prowadzonych przez siebie działań, jak również poparcie ze strony szerokiego akcjonariatu pozostaję w nadziei na zakończenie z sukcesem prowadzonej restrukturyzacji oraz docelowo starań o pozyskanie inwestora stabilizującego sytuację firmy również w wymiarze jej wyceny na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu



Piotr Stefańczyk

Warszawa, dnia 30.04.2015 r.

**CALATRAVA CAPITAL S.A.**  
**Warszawa, ul. Łucka 2/4/6**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY**

**OD 01.01.2014 r. DO 31.12.2014 r.**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU  
CALATRAVA CAPITAL S.A.**

Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 91 ust.1 pkt.5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, sprawozdanie finansowe CALATRAVA CAPITAL S.A. za rok 2014 oraz prezentowane dane porównywalne sporządzone zostały według naszej najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz zgodnie z wymogami MSR i MSSF przy założeniu kontynuacji działalności w dającym się przewidzieć okresie nie krótszym jednak niż 12 miesięcy.

Sprawozdanie finansowe za rok 2014 wraz ze sprawozdaniem Zarządu odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy na dzień 31 grudnia 2014 r. Również sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

  
Piotr Stefańczyk

Warszawa dnia 30.04.2015 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU  
CALATRAVA CAPITAL S.A.**

Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 91 ust.1, pkt.6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych podmiot uprawniony do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za 2014 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Do badania sprawozdania CALATRAVA CAPITAL S.A. w Warszawie został wybrany podmiot: BGGM AUDYT SP. Z O.O. z siedzibą w Warszawie.

Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

  
Piotr Stefańczyk

Warszawa dnia 30.04.2015 r.

Zarząd zatwierdził bieżące sprawozdanie finansowe do publikacji w dacie publikacji tj. 30 kwietnia 2015 r.

## ROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU

Lp.	AKTYWA	NOTA	Stan na dzień	
			31.12.2014	31.12.2013
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>12 524</b>	<b>29 300</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	3	3 652	3 651
2	Nieruchomości inwestycyjne	2	6 895	18 662
3	Wartości niematerialne i prawne	1	386	497
4	Długoterminowe aktywa finansowe	4	589	3 663
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	4	609	643
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	393	84
7	Należności długoterminowe	6	0	2 100
8	Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>30 743</b>	<b>56 166</b>
1	Zapasy	7	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	11 532	52 332
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	23	26
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	10	19 179	3 746
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	12	9	62
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>		<b>0</b>	<b>1 800</b>
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	11	0	1 800
	<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>43 267</b>	<b>87 266</b>

Warszawa 30.04.2015 r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu



Piotr Stefanczyk



Lp.	PASYWA	NOTA	Stan na dzień	
			31.12.2014	31.12.2013
<b>I</b>	<b>KAPITAŁY WŁASNE</b>		<b>550</b>	<b>10 764</b>
1	Kapitał zakładowy	17	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		0	0
3	Akcje własne	19	-489	-489
4	Kapitał zapasowy	20	4 069	4 069
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	18	1 131	977
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	21	1 318	1 318
7	Różnice kursowe		0	0
8	Zyski zatrzymane		0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych		-245 111	-249 602
10	Zysk\strata netto		-10 368	4 491
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>42 717</b>	<b>76 502</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>		<b>2 949</b>	<b>153</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	22	2 555	23
2	Rezerwy na zobowiązania		0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne	23	1	1
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	24	393	129
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		<b>39 768</b>	<b>76 349</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	25	33 984	70 658
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	30	5 784	5 691
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
	<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>43 267</b>	<b>87 266</b>

Warszawa 30.04.2015 r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu


 Piotr Stefańczyk

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES  
 od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.**

LP	ROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK 2014 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	NOTA	w tys. PLN	
			Rok 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.12.31	Rok 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.12.31
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>		<b>579</b>	<b>576</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	32	578	576
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	32	1	0
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>393</b>	<b>371</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	33	388	371
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	33	5	0
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>186</b>	<b>205</b>
1	Koszty sprzedaży	33	0	0
2	Koszty ogólnego zarządu	33	1 238	1 886
3	Pozostałe przychody operacyjne	34	552	24 695
4	Pozostałe koszty operacyjne	34	890	18 749
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji, udziałów	35	9 893	6 280
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy, inne	35	699	10 000
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	35	0	0
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	35	4 163	14 778
9	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	35	4	190
<b>IV</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>5 035</b>	<b>5 577</b>
1	Przychody finansowe	36	2 167	9 791
2	Koszty finansowe	36	17 615	10 853
<b>V</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>		<b>-10 413</b>	<b>4 515</b>
<b>VI</b>	<b>Podatek dochodowy</b>		<b>-45</b>	<b>24</b>
1	Część bieżąca	38	0	0
2	Część odroczone		-45	24
<b>VII</b>	<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-10 368</b>	<b>4 491</b>
<b>VIII</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>		<b>-10 368</b>	<b>4 491</b>
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN)		-2,07	0,01

Warszawa 30.04.2015 r.

Prezes Zarządu


 Piotr Stefanczyk

	<b>Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:</b>	<b>Rok 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.12.31</b>	<b>Rok 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.12.31</b>
<b>1</b>	<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy</b>	<b>154</b>	
	- korekty dotyczące lat ubiegłych		
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej	154	
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych – sprzedaż		
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej		
	- inne dochody		
<b>2</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>-10 368</b>	<b>4 491</b>
<b>3</b>	<b>Łączne całkowite dochody za okres obrotowy</b>	<b>-10 214</b>	<b>4 491</b>

Warszawa 30.04.2015 r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu


 Piotr Stefańczyk

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

LP	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-31.12.2013 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2013</b>	250 000	3 754	-1 527	977	1 318	-249 602		4 920
1	Zysk netto za okres							4 491	4 491
2	Inne całkowite dochody netto		315		0		0	0	315
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych		315						315
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		<b>315</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>4 491</b>	<b>4 806</b>
4	Wykup akcji własnych			1 038					1 038
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
<b>II</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	250 000	4 069	-489	977	1 318	-249 602	4 491	10 764

Warszawa 30.04.2015 r.

Prezes Zarządu


 Piotr Stefańczyk

LP	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-31.12.2014 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2014</b>	250 000	4 069	-489	977	1 318	-245 111		10 764
1	Zysk netto za okres							-10 368	-10 368
2	Inne całkowite dochody netto		0		154		0	0	154
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej				154				154
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		<b>0</b>		<b>154</b>		<b>0</b>	<b>-10 368</b>	<b>-10 214</b>
4	Wykup akcji własnych								0
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
<b>II</b>	<b>31 grudnia 2014</b>	250 000	4 069	-489	1 131	1 318	-245 111	-10 368	550

Warszawa 30.04.2015 r.

Prezes Zarządu

  
 Piotr Stefanczyk

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD  
01.01.2014 DO 31.12.2014**

LP	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2014-31.12.2014	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
	I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2013-31.12.2013 W TYS. PLN		
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>		
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-10 413</b>	<b>4 515</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>10 361</b>	<b>-4 655</b>
1	Amortyzacja	262	329
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	-1 796	1 571
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-3	-21
5	Zmiana stanu rezerw	357	4 310
6	Zmiana stanu zapasów	0	0
7	Zmiana stanu należności	42 900	-47 636
8	Zmian stanu zobowiązań	-34 397	-26 072
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-256	-7
10	Inne korekty	3 294	62 871
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-52</b>	<b>-140</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
<b>IV</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-52</b>	<b>-140</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	9	6
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	2 334
4	Zwrócone pożyczki	0	1 242
5	Przychody z tytułu odsetek	26	344
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	-1 066
7	Inne - sprzedaż /nabycie papierów wartościowych - obligacje	32	840
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNIp	-12	-5
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0
11	Udzielone pożyczki	0	-2 255
12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	0
13	Inne	0	0
<b>V</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>55</b>	<b>1 440</b>

<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	0	104
2	Splata kredytów i pożyczek	-5	-2 017
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	4 700
	Nabycie akcji własnych	0	0
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	-35
5	Odsetki i opłaty	-1	-1 571
6	Inne wpływy finansowe	0	0
7	Inne wydatki finansowe	0	-2 796
<b>VI</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>-6</b>	<b>-1 615</b>
1	Zmiana środków pieniężnych	-3	-315
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>	<b>26</b>	<b>341</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrot.</b>	<b>23</b>	<b>26</b>
	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	21	17

Warszawa 30.04.2015 r.

Prezes Zarządu



Piotr Stefańczyk

## Informacja dodatkowa do rocznego sprawozdania finansowego CALATRAVA CAPITAL za rok 2014

### I. Wprowadzenie

Spółka CALATRAVA CAPITAL S.A. jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017521. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Łucka 2/4/6.

Spółka posiada Numer Identyfikacji Podatkowej NIP: 729-020-77-52 .  
Identyfikator REGON: 004358052.

CALATRAVA CAPITAL S.A. jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej w skład której na dzień bilansowy wchodzi następujące spółki zależne:

- CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd z siedzibą w Larnace na Cyprze (100%),
- VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- FCB 27 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),

Akcje / udziały w innych jednostkach na dzień bilansowy:

- noteboki.pl S.A. z siedzibą w Poznaniu (33,79%),
- INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (24,80%),
- Pod Fortem 2 Sp. z o.o. (14%)

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 60,53% akcji spółki GENESIS ENERGY S.A., które przeznaczone są do obrotu, z czego 52,17% akcji znajdowało się w spółce zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 0,36% akcji spółki „MSX RESOURCES” S.A.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 10.896.824 akcji spółki SILVA CAPITAL GROUP S.A. stanowiących 7,71% udziału w kapitale spółki, z czego Emitent posiada akcje stanowiące 7,35% udziału w kapitale spółki.

W dniu 23 stycznia 2014 roku Emitent nabył 22.408 udziałów spółki Pod Fortem - 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Udziały stanowiły 100% udziału w kapitale podstawowym tej spółki oraz uprawniały do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. W dniu 9 kwietnia 2014 roku, 19.271 udziałów spółki Pod Fortem - 2 Sp. z o.o., które stanowią 86% kapitału podstawowego tej spółki, zostało przejętych przez Obligatariusza Emitenta w wykonaniu porozumienia z dnia 23 stycznia 2013 roku.

W dniu 30 stycznia 2014 roku Emitent zbył 2.750 udziałów spółki I&B Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu. Udziały stanowią 100% udziału w kapitale podstawowym tej spółki oraz uprawniają do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Udziały zostały zbyte za cenę 1,8 mln PLN, przy czym umowa przewiduje, że w przypadku spełnienia się warunków dotyczących wysokości zysku netto za rok 2014 oraz 2015, Emitent uzyska tytułem ceny dodatkowo kwotę 1mln PLN.



W dniu 24 października 2014 roku Spółka zbyła 383 udziały spółki Invar Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu. Udziały stanowią 95,75% udziału w kapitale podstawowym tej spółki oraz uprawniają do wykonywania 95,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Udziały w kapitale i głosach na WZ w Grupie Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r.	Udziałowiec/Akcjonariusz		
	Grupa Kapitałowa	Calatrava Capital S.A.	Calatrava Capital Fund Ltd.
<b>SPÓŁKI ZALEŻNE</b>			
VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o.	100%	100%	
FCB 27 Sp. z o.o.	100%	100%	
Projekt Wolumen Sp. z o.o.	100%	100%	
CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd	100%	100%	
<b>AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ BILANSOWY:</b>			
notebooki.pl Sp. z o.o.	33,79%	33,79%	
INVAR PC MEDIA Sp. z o.o.	24,80%	24,80%	
<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>			
GENESIS ENERGY S.A.	60,53%	8,36%	52,17%
<b>AKTYWA POZOSTAŁE</b>			
Silva S.A.	7,71%	7,36%	0,35%
Pod Fotrem 2 Sp. z o.o.	14%	14%	

CALATRAVA CAPITAL S.A. w roku 2014 prowadziła głównie działalność finansową i inwestycyjną oraz świadczyła usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami.

Spółka sprawuje nadzór właścicielski w oparciu o prawa wynikające z posiadanych większościowych pakietów udziałów i akcji w spółkach zależnych.

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wraz z okresem porównywalnym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

#### Zarząd Spółki

Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 22 kwietnia 2013 roku do chwili obecnej pełni Pan Piotr Stefańczyk.

#### Rada Nadzorcza Spółki dominującej

Na dzień bilansowy i dzień sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej jest następujący:

Pan Tomasz Pańczyk	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Grzegorz Malejczyk	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Pani Agnieszka Kowalczevska	– Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Piotr Kozłowski	– Członek Rady Nadzorczej,
Pan Dariusz Makowiecki	– Członek Rady Nadzorczej,

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2014 roku pomimo istnienia niżej opisanych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na niepewności i zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez Spółkę dotychczasowej działalności.

#### **Niepewności i zagrożenia co do kontynuacji działalności**

Bilans (roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej) sporządzony przez Zarząd na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazuje w ujęciu łącznym tj. za rok bieżący oraz zatrzymane wyniki z lat ubiegłych, łączne skumulowane straty w kwocie 255,5 mln PLN, które przekraczając sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Ponadto przepływy z działalności operacyjnej w 2014 roku były ujemne i wyniosły -52 tys. PLN, a zobowiązania bieżące na dzień 31 grudnia 2014 roku przewyższają aktywa obrotowe o kwotę 9 mln PLN. Spółka za rok 2014 wykazała stratę w kwocie 10,4 mln PLN. Rok 2014 był kolejnym trudnym okresem dla Spółki z uwagi na duże ryzyko związane z prowadzoną restrukturyzacją i bardzo ograniczonym dostępem do źródeł finansowania.

#### **Prowadzone działania zmierzające do poprawy sytuacji finansowej Spółki**

Analizując i biorąc pod uwagę powyższe niepewności Zarząd Spółki odstąpił jednak od wprowadzenia do sprawozdania finansowego korekt, które byłyby konieczne gdyby założenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę nie było zasadne. Zarząd nie zamierza likwidować Spółki, nie zamierza też podejmować działań zmierzających do zaniechania działalności gospodarczej. Podstawowym rodzajem prowadzonej od lat działalności Spółki jest działalność inwestycyjna, dlatego też Spółka nie posiada trwałych źródeł dochodu zapewniających stałe i regularne przepływy pieniężne. Działalność Spółki ma charakter projektowy polegający na nabywaniu i późniejszej odsprzedaży udziałów oraz akcji w różnych podmiotach. W 2014 roku Spółka nie zamknęła żadnych istotnych projektów, skupiała się przede wszystkim na działaniach ukierunkowanych na odzyskanie stabilności finansowej w tym w szczególności obniżenie poziomu zadłużenia, przede wszystkim regulując zobowiązania poprzez przekazanie aktywów. Część przedmiotowych aktywów z uwagi na oszacowane ryzyko z nimi związane, były wcześniej objęte odpisami aktualizującymi. Kwota zobowiązań w 2014 roku według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku została obniżona w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku o 33,8 mln PLN tj. o 44%. Po dniu bilansowym Spółka dokonała wykupu obligacji o wartości nominalnej 2,9 mln PLN (kwota wraz z odsetkami to 3,44 mln PLN).

Kolejnym elementem restrukturyzacji zobowiązań jest propozycja ich zamiany na akcje Spółki. W tym celu Spółka zwołała Walne Zgromadzenie celem obniżenia wartości kapitału podstawowego Spółki poprzez pokrycie kapitałem podstawowym strat z okresów poprzednich i tym samym obniżenia wartości nominalnej każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN. W efekcie, po zarejestrowaniu przedmiotowych zmian w KRS, wartość nominalna akcji Spółki będzie zbliżona do ich wartości rynkowej. Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 r. podjęło stosowne uchwały w tym zakresie. Tego samego dnia Walne Zgromadzenie uchwaliło również warunkowe podniesienie kapitału podstawowego o kwotę nie wyższą niż 10.000.000,00 PLN oraz upoważniło zarząd Spółki do podniesienia kapitału podstawowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 3.750.000,00 PLN. Spółka zamierza zaoferować nowe akcje swoim wierzycielom. Spółka uzyskała już deklaracje wierzycieli zainteresowanych taką formą rozliczenia co do wierzytelności o w kwocie ok. 9,5 mln PLN.

Do 2011 roku włącznie Spółka była rentowna i posiadała dostęp do źródeł finansowania, a sytuacja w jakiej znalazła się Spółka w 2012 roku w ocenie Zarządu jest sytuacją przejściową, na co wskazują efekty działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez Zarząd celem redukcji aktualnego zadłużenia i zmierzających do naprawy zaistniałej sytuacji, zwłaszcza w odniesieniu do zabezpieczenia spłaty zobowiązań. Głównym elementem budującym łączną kwotę zobowiązań Emitenta są zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Emitent prowadzi działania w celu dokonania spłaty zobowiązań z tytułu emisji obligacji aktywami stanowiącymi ich

zabezpieczenie, w tym nieruchomościami inwestycyjnymi stanowiącymi aktywa trwałe Spółki. Przyjęte rozwiązanie chroni z jednej strony Emitenta przed koniecznością akceptowania zaniżonych cen w sytuacji wymuszonej sprzedaży aktywów, a z drugiej strony pozwala obligatariuszom uzyskać spłatę obligacji i dodatkowo skorzystać w okresie średnioterminowym na wzroście wartości przejmowanych aktywów. Powyższe rozwiązanie wydaje się korzystne dla wszystkich stron.

W efekcie przeprowadzonych już działań Zarząd Spółki od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego uzyskał następujące, wymierne efekty:

Spółka dokonała spłaty obligacji w ujęciu netto (wartość spłaty pomniejszona o dokonane emisje) o łącznej wartości nominalnej 40,6 mln PLN. Spółka w wyniku podjętych działań, „odzyskała” w ten sposób część wartości aktywów, na które zostały dokonane odpisy z tytułu aktualizacji wartości we wcześniejszych okresach poprzez uregulowanie tymi aktywami wyższych zobowiązań wobec obligatariuszy Spółki.

Po przeprowadzeniu szczegółowej analizy w zakresie bieżącej i oczekiwanej rentowności posiadanych projektów oraz przeanalizowaniu możliwości spłaty pozostałych zobowiązań, a także uzyskaniu dostępu do potencjalnych alternatywnych źródeł finansowania, Zarząd Spółki uznał, że przyjęcie przez Spółkę zasady kontynuacji działalności do sporządzenia niniejszego sprawozdania jest zasadne, pomimo istnienia pewnych (i opisanych powyżej) niepewności z tym związanych.

#### **Wnioski co do kontynuacji dalszej działalności operacyjnej**

W 2014 roku Spółka wykazała co prawda stratę w kwocie w kwocie 10,4 mln PLN, jednak kapitały własne Spółki są dodatnie i wynoszą 550.000 PLN, pragniemy jednak zwrócić uwagę, że strata w kwocie 4,16 mln PLN jest tak zwaną „stratą papierową” i wynika z wyceny portfela, a nie faktycznie zrealizowanej straty. W ocenie Zarządu Spółki działania przedstawione powyżej dają podstawę do stwierdzenia, że sytuacja Spółki będzie ulegać stopniowej poprawie, pomimo w dalszym ciągu istnienia okoliczności wskazujących na niepewności co do kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę, w szczególności w okresie najbliższych 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Z uwagi na powyższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Jednocześnie Zarząd Spółki oświadcza, że w związku z faktem, iż łączna kwota wyniku netto okresu sprawozdawczego oraz niepokrytych strat z lat ubiegłych, przekroczyła sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego; to **Zarząd Spółki zgodnie z wymogami art. 397 ksh zwoła bez zbędnej zwłoki Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki celem podjęcia uchwały o dalszym istnieniu Spółki i prowadzeniu dalszej działalności operacyjnej.**

## **II. Oświadczenie o zgodności z MSSF**

Niniejsze roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe CALATRAVA CAPITAL S.A. zostało sporządzone w oparciu o:

- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE,
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

Datą przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości jest 1 styczeń 2004.

## **III. Stosowane nadrzędne zasady rachunkowości**

CALATRAVA CAPITAL S.A. prowadzi rachunkowość kierując się następującymi zasadami:

1. zasada kontynuacji działania,
2. zasada memoriału i współmierności: wszystkie operacje gospodarcze w momencie ich powstania są ujęte w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym, przy czym zachowuje się współmierność przychodów i kosztów,

3. zasada ostrożności: w celu przedstawienia realnej wartości aktywów i pasywów oraz rzetelnego odzwierciedlenia uzyskanych przychodów, poniesionych kosztów oraz związanego z nimi ryzyka gospodarczego dokonuje się ostrożnej wyceny aktywów, pełnego przedstawienia zobowiązań oraz uznaje się przychody za zrealizowane, jeśli są pewne a uwzględnia się wszystkie koszty, jeśli są poniesione lub wysoce prawdopodobne,
4. zasada ciągłości: zapewnienie ciągłości formalno-rachunkowej, długości okresów sprawozdawczych, powiązania bilansu zamknięcia z bilansem otwarcia, ciągłość zastosowania przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów, klasyfikacji, prezentacji oraz metod zaliczania przychodów i rozliczania kosztów oraz zapewnienie porównywalności informacji finansowych za kolejne lata obrotowe,
5. zasada istotności: wyodrębnianie w systemie rachunkowości danych o operacjach gospodarczych w sposób nie rzutujący na prezentowane w sprawozdaniu finansowym informacje o sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowym niezbędne do właściwej ich oceny,
6. zasada indywidualnej wyceny: w powiązaniu z zasadą istotności wycenia się oddzielnie poszczególne składniki aktywów i pasywów oraz poszczególne pozycje rachunku zysków i strat,
7. zasada zakazu kompensat: nie można ze sobą kompensować różnych co do rodzaju aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów.

### **Metody wyceny aktywów i pasywów, przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2014 sporządzone jest zgodnie z koncepcją kosztu historycznego za wyjątkiem niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych. Aktywa trwałe (budynki, nieruchomości inwestycyjne, długoterminowe aktywa finansowe) jak również zobowiązania finansowe i inwestycje krótkoterminowe wycenione są w wartości godziwej, zgodnie z wytycznymi zawartymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

Wybrane dane finansowe przedstawione w sprawozdaniu zostały przeliczone według następujących zasad:

1. podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EUR po średnim kursie NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawionego w sprawozdaniu, który na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniósł 4,2623 PLN.
2. podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przeliczone na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ogłoszonych przez NBP, na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; za 12 miesięcy 2014 roku, średni kurs wyniósł 4,1892 PLN.
3. walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.
4. przyjęte zasady (polityka) rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych.
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

#### a) profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Profesjonalny osąd dokonany na dzień 31 grudnia 2014 roku dotyczy zobowiązań warunkowych a także znajduje on również zastosowanie przy ocenie ryzyka związanego ze spłatą należności przeterminowanych – Spółka na dzień bilansowy dokonuje weryfikacji odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych biorąc pod uwagę potencjalne ryzyko znacznego opóźnienia w ich spłacie.

## b) niepewność szacunków

Sporządzenie Sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w informacjach finansowych nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 grudnia 2014 r. mogą w przyszłości ulec zmianie.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Utrata wartości pojedynczych składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Spółka przyjmuje założenia w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej i analizuje przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o określonym okresie ekonomicznej użyteczności. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na podstawie metod statystycznych w oparciu o wycenę aktuarialną dokonaną przez niezależnego aktuarium.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się, wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy doborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Odpisy aktualizujące należności

Wartość odpisów na należności szacowana jest na podstawie indywidualnej oceny możliwości spłaty należności przeterminowanych, szacując indywidualnie ryzyko nieotrzymania płatności. Przy doborze odpowiednich założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Odpisy aktualizujące zapasy

Wartość odpisów aktualizujących zapasy szacowana jest na podstawie indywidualnej oceny możliwości sprzedaży towarów. Przy doborze odpowiednich założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

## IV. Istotne zasady rachunkowości

### Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane przez jednostkę gospodarczą w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczenia usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub do celów administrowania jednostką, oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy, niż jeden rok. Środek trwały ujmuje się jako składnik aktywów, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że spółka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem aktywów.

Środki trwałe zaliczane do grupy budynków wycenia się na dzień bilansowy według wartości godziwej.

Pozostałe środki trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia, a ich wartość powiększa się o ich ewentualne ulepszenia i pomniejsza o dokonane dotychczas odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Tak wyliczoną wartość majątku trwałego pomniejszoną o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wykazuje się w sprawozdaniu finansowym.

Przez **cenę nabycia** rozumie się rzeczywistą cenę zakupu składników majątku, obejmującą kwotę należną sprzedającemu bez naliczonego podatku VAT bądź powiększoną o podatek VAT, jeżeli nie podlega on odliczeniu oraz powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składników majątku do stanu zdatnego do używania, w tym odsetek, prowizji i różnic kursowych od zobowiązań naliczonych w okresie do dnia przyjęcia aktywów do użytkowania; a pomniejszoną o wszelkie zmniejszenie ceny (rabaty, opusty, itp.).

**Koszt wytworzenia** składników majątku we własnym zakresie, obejmuje koszty bezpośrednie produkcji powiększone o uzasadnioną część kosztów pośrednich produkcji łącznie z podatkiem VAT nie podlegającym odliczeniu. Nie wlicza się tu kosztów ogólnych zarządu, kosztów sprzedaży, jak też pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów operacji finansowych, z wyłączeniem odsetek od kredytów bądź pożyczek zaciągniętych na wytworzenie lub nabycie składnika majątku oraz prowizji i różnic kursowych naliczonych do dnia przekazania składnika do użytkowania.

Środki trwałe uważa się za **ulepszone**, jeżeli wydatki poniesione na przebudowę, rozbudowę, rekonstrukcję, adaptację lub modernizację powodują wzrost ich wartości użytkowej w stosunku do ich wartości z dnia przyjęcia środków trwałych do używania, mierzonej w szczególności okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych za pomocą ulepszonych środków trwałych i kosztami ich eksploatacji. Jeżeli te warunki nie są spełnione, poniesione wydatki zalicza się do kosztów remontów.

**Amortyzacja** jest systematycznym rozłożeniem podlegającej amortyzacji wartości składnika trwałego majątku na przestrzeni okresu jego użytkowania.

Jednostka dokonała przeglądu stawek amortyzacyjnych środków trwałych pod kątem ich ekonomicznej użyteczności.

**Trwała utrata wartości** zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez spółkę składnik majątku nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych, np. z powodu przeznaczenia do likwidacji lub wycofania z użytkowania. W takim przypadku należy doprowadzić wartość składnika aktywów do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową od wartości początkowej w równych miesięcznych ratach począwszy od następnego miesiąca po miesiącu oddania środka trwałego do użytkowania. Odpisy amortyzacyjne uwzględniają przewidywany okres użytkowania środka trwałego oraz wartość końcową. Wartość końcową składnika majątkowego oraz okres użytkowania weryfikuje się na koniec roku obrotowego.

Stawki amortyzacyjne dla poszczególnych grup wynoszą: dla budynków: 1,25%; dla budowli: 4% i 4,5%; dla komputerów: 30% bez względu na wartość początkową; urządzenia techniczne: 10% i 20%; pojazdy: 20%; wyposażenie: 20% i 14%; inwestycje w obcych obiektach: 10%.

W przypadku **przeznaczenia do likwidacji** (za wyjątkiem sprzedaży), wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego, np. zmiany technologii produkcji, dokonuje się odpowiedniego odpisu aktualizującego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych (w przypadku, gdy wcześniej jego wartość nie była aktualizowana) do poziomu wartości ceny sprzedaży netto, a gdy jej brak – do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Odnosnie środków trwałych w likwidacji prowadzona jest ewidencja wartości początkowej środków trwałych postawionych w stan likwidacji na skutek zużycia lub zniszczenia, do czasu zakończenia procesu likwidacyjnego.

### **Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne to grunty, budynki lub części budynków, które są traktowane jako źródło przychodów z czynszów lub są utrzymywane w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości. Nieruchomość inwestycyjna ujmowana jest w aktywach wtedy i tylko wtedy, gdy przyszłe korzyści ekonomiczne związane z tą nieruchomością są prawdopodobne.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej.

### **Wartości niematerialne i prawne**

Do składników wartości niematerialnych i prawnych zaliczamy możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie mających postaci fizycznej, będących w posiadaniu jednostki gospodarczej, w celu wykorzystania w produkcji lub dostarczenia dóbr lub świadczenia usług, lub w celu oddania do użytkowania osobom trzecim lub w celach związanych z działalnością administracyjną jednostki.

Składniki niematerialne i prawne są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszone o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących.

Amortyzacja składników niematerialnych i prawnych jest równomiernie rozłożona na przestrzeni prawidłowo oszacowanego okresu jego użytkowania.

Jednostka dokonała przeglądu stawek amortyzacyjnych wartości niematerialnych i prawnych pod kątem ich ekonomicznej użyteczności.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową zgodnie z przyjętymi stawkami amortyzacyjnymi: oprogramowanie i licencje: 20% i 50%; prawo do lokalu: 1,25%; znaki towarowe wg umownego okresu użytkowania.

Przedstawiona w sprawozdaniu finansowym wartość firmy podlega corocznemu testowi na utratę wartości. Test ten jest wynikiem dokonanej wyceny spółek tworzących tę wartość.

### **Instrumenty finansowe**

Instrumentem finansowym są umowy, które skutkują jednocześnie powstaniem składników aktywów finansowych w Spółce oraz zobowiązaniami finansowymi lub instrumentami kapitałowymi u kontrahenta.

Instrumentami finansowymi są: środki pieniężne, prawa do otrzymania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych, prawa do wymiany instrumentów finansowych, instrumenty kapitałowe innej jednostki gospodarczej, prawo do przekazania środków pieniężnych lub innych aktywów innej jednostce gospodarczej.

Instrumentem kapitałowym jest każda umowa, która dokumentuje istnienie udziałów w aktywach jednostki gospodarczej pozostałych, po odjęciu wszystkich jej zobowiązań.

Na dzień bilansowy ujmowane są w bilansie składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych, co do których Spółka jest stroną umowy danego instrumentu.

Początkowa wycena składników aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych polega na ujmowaniu ich w cenie nabycia.

Na moment początkowego ujęcia kwalifikuje się instrumenty finansowe do wymienionych niżej kategorii:

- aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Na dzień bilansowy poszczególne kategorie instrumentów finansowych wyceniane są w sposób następujący:

- aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się w wartości godziwej odnosząc skutki wyceny w rachunek zysków i strat.
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odnosząc skutki wyceny w rachunek zysków i strat.
- pożyczki i należności wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odnosząc skutki wyceny w rachunek zysków i strat.
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej odnosząc skutki wyceny na kapitale z aktualizacji wyceny.

Aktywa finansowe notowane na rynku publicznym wyceniane są dwa razy w roku, tj. na dzień bilansowy 30 czerwca i 31 grudnia.

### **Rozrachunki i roszczenia**

Krajowe należności i zobowiązania, w tym z tytułu pożyczek, wykazuje się w ciągu roku obrotowego według wartości nominalnej tj. wartości ustalonej przy ich powstaniu.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy, należności i udzielone pożyczki wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności wykazuje się zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, w realnej, dającej się zainkasować wartości. W tym celu aktualizuje się je uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizacyjnego ( MSR 36). Odpisy aktualizujące tworzy się na te należności od dłużników, które są: przeterminowane, nieściągalne lub których nieściągalność jest uprawdopodobniona, przedawnione bądź umorzone.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy, zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe- według wartości godziwej.

Na dzień bilansowy należności wykazuje się zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, w realnej, dającej się zainkasować wartości. W tym celu koryguje się je o odpisy aktualizujące, dotyczące tej części należności, której zapłata jest wątpliwa.

W grupie kont rozrachunkowych wyodrębnia się konta dotyczące rozrachunków z podmiotami powiązanymi. Układ kont uwzględnia podział na rozrachunki długoterminowe i krótkoterminowe. Informacje o wymagalności rozrachunków uzyskuje się z analizy poszczególnych kont w ramach grupy kont długo i krótkoterminowych.

Dla celów sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości dokonuje się wyceny długoterminowych należności i zobowiązań finansowych według zamortyzowanej ceny nabycia.

### **Zapasy**

Do zapasów zakwalifikowane są aktywa przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będących w trakcie produkcji przeznaczonej na taką sprzedaż, a także mające postać materiałów lub dostaw surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług.

Ze względu na specyfikę działalności, która uniemożliwia stwierdzenie w momencie zakupu, czy dana część lub podzespół będzie przedmiotem obrotu handlowego, czy też zostanie zużyta na własne potrzeby, oraz biorąc pod uwagę znikomy udział tych drugich przypadków, odstępuje się od prowadzenia ewidencji



materiałów przeprowadzając cały obrót towarowy na koncie towarów handlowych. Materiały zakupione w drobnych ilościach na cele remontowe, administracyjne, socjalne i bytowe oraz paliwo do środków transportu są bezpośrednio zaliczane do kosztów.

Stany i rozchody materiałów i towarów objęte są ewidencją ilościowo-wartościową oraz wycenione wg cen nabycia. W przypadku, gdy ceny nabycia jednakowych lub uznanych za jednakowe ze względu na podobieństwo rodzaju i przeznaczenia rzeczowych składników majątku obrotowego są różne wyceniono je ustalając rozchód wg zasady "pierwsze przyszło, pierwsze wyszło". Rozchód towarów koryguje się również o ustalone wcześniej odpisy aktualizujące. Ceny po jakich wyceniono w bilansie towary i materiały nie są wyższe od aktualnych cen sprzedaży netto.

Na dzień bilansowy dokonuje się odpisów aktualizujących wartość towarów, które utraciły swoje cechy użytkowe i handlowe.

### **Rachunek zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów)**

Wynik finansowy stanowi różnicę między przychodami i kosztami działalności. Nadwyżka przychodów nad kosztami stanowi wynik dodatni, tj. zysk spółki, a nadwyżka kosztów nad przychodami stanowi wynik ujemny tj. stratę spółki. W księgach rachunkowych spółki i w sprawozdaniach na wynik finansowy netto składają się:

1. wynik na działalności operacyjnej, w tym z tytułu zysku lub straty z inwestycji oraz pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
2. wynik operacji finansowych,
3. wynik operacji nadzwyczajnych,
4. obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest spółka, i płatności z nimi zrównane na podstawie przepisów (korekty związane z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego).

Wynik finansowy ustalono w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stosując zasady memoriału współmierności i ostrożności.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzono w wariantcie kalkulacyjnym.

### **Przychody**

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku działalności gospodarczej, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikającego z wpłat udziałowców.

Wysokość przychodów jest ustalona według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej.

Przychody ze sprzedaży są ujmowane, jeśli spełnione zostały następujące warunki:

1. przy sprzedaży towarów zostało przekazane nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów;
2. kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
3. istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji;
4. koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób;
5. przy sprzedaży usług stopień realizacji na dzień bilansowy można określić w wiarygodny sposób;
6. dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw udziałowców do ich otrzymania.

W Spółce Calatrava Capital przychody z tytułu sprzedaży towarów, materiałów i usług są klasyfikowane jako przychody netto ze sprzedaży.

Przychody z tytułu sprzedaży udziałów i akcji są zaklasyfikowane do działalności operacyjnej w pozycji Zysk/(Strata) z inwestycji i prezentowane w wartości netto.

### **Zysk/(Strata) z inwestycji**

Zysk lub strata z działalności inwestycyjnej, która jest obecnie podstawową działalnością Spółki jest ujmowana w wartości netto. Przychody z tytułu zbycia akcji i udziałów przeznaczonych do obrotu pomniejszone są o koszty nabycia inwestycji wraz z kosztami bezpośrednio im przyporządkowanymi.

### **Podatek dochodowy**

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową. Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgową pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w sprawozdaniu finansowym oddzielnie. Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje:

- 1) część bieżącą;
- 2) część odroczoną.

Wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

### **Rezerwy**

Rezerwy są tworzone, gdy spełnione są warunki: istnieje obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, prawdopodobne jest, iż wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

### **Świadczenia pracownicze**

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze są ujmowane w ciągu okresu obrotowego w wysokości wynikającej z wykonanej pracy, nie zdyskontowane.

Firma nie posiada programów świadczeń po okresie zatrudnienia.

Firma tworzy w ciężar kosztów rezerwę na odprawy emerytalne.

Ostania aktuarialna wycena świadczeń pracowniczych, tj. odpraw emerytalnych, rentowych i nagród jubileuszowych, została dokonana na dzień 31 grudnia 2011 r. Wyliczenia bieżącej wartości zobowiązań pracowniczych dokonano zgodnie z MSR 19.

**Rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty poniesione w okresie sprawozdawczym, ale dotyczące następnych okresów (rozliczenia międzyokresowe czynne) oraz rezerwy na koszty przyszłych okresów, które w całości lub części dotyczą okresu bieżącego (rozliczenia międzyokresowe bierne).

Podstawowym kryterium kwalifikującym określone koszty do rozliczenia w czasie jest ich istotny wpływ na poziom kosztów okresu sprawozdawczego oraz uzyskanie współmierności kosztów z przychodami.

**Rozliczenie międzyokresowe przychodów**

Obejmują równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych, środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, przyjęte nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny oraz środki trwałe i wartości niematerialne i prawne.

**Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty okresu, w którym je poniesiono, z wyjątkiem kosztów, które można bezpośrednio przyporządkować budowie lub wytworzeniu składnika aktywów; koszty te są aktywowane jako część ceny nabycia lub koszt wytworzenia składnika aktywów.

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w wartości nominalnej.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w walutach obcych wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy, według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego na ten dzień dla danej waluty.

**Transakcje w walutach obcych i różnice kursowe**

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów - po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- 1) faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań;
- 2) średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt 1, a także w przypadku pozostałych operacji.

**Kapitały własne**

Kapitały własne tworzą: kapitał akcyjny, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy, kapitał z aktualizacji wyceny i wynik finansowy.

**Kapitał zakładowy** wykazywany jest w wysokości ujawnionej w rejestrze sądowym, wg wartości nominalnej.

**Kapitał zapasowy** jest tworzony z zysku netto, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Kapitał zapasowy może być przeznaczony na pokrycie ewentualnej straty. W przypadku emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na kapitał zapasowy przekazywana jest nadwyżka osiągnięta przy emisji po pomniejszeniu o koszty emisji. Wykazywany jest wg wartości nominalnej.

**Kapitał rezerwowy** jest tworzony z zysku netto, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wykazywany jest wg wartości nominalnej.

Na **kapitał z aktualizacji wyceny** odnoszone są zmiany w wartościach:

- środków trwałych,
- inwestycji długoterminowych z wyjątkiem aktualizacji nieruchomości i WNiP zaliczonych do inwestycji.

**Wycena w wartości godziwej** - wartość godziwa to cena, którą otrzymano by za zbycie składnika aktywów lub zapłacono za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach na podstawowym (lub najkorzystniejszym) rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych bez względu na to, czy cena ta jest bezpośrednio obserwowalna lub oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. Rynek podstawowy to rynek o najwyższym obrocie i poziomie aktywności dla składnika aktywów czy zobowiązań; rynek najkorzystniejszy to rynek, na którym możliwe jest uzyskanie najwyższej kwoty w wyniku sprzedaży składnika aktywów lub zapłacenie najniższej kwoty za przeniesienie składnika zobowiązań, po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych i transportu.

W przypadku gdy nie jest możliwe uzyskanie cen bezpośrednio z transakcji zawieranych na jednym z opisanych rynków, do określenia wartości godziwej stosuje się jedną z trzech metod wyceny, w standardzie określonych mianem metody rynkowej, dochodowej lub kosztowej.

- metodę rynkową (market approach), w ramach której jednostka wykorzystuje „ceny i inne właściwe informacje pochodzące z transakcji rynkowych dotyczących identycznych lub porównywalnych (czyli podobnych) składników aktywów, zobowiązań lub ich grup”;
- metodę dochodową (income approach), która polega na przeliczaniu prognozowanych kwot (np. przepływów pieniężnych lub dochodów i kosztów) na jedną kwotę bieżącą (tj. zdyskontowaną);
- metodę kosztową (cost approach), w ramach której jednostka określa wartość „odzwierciedlającą kwotę wymaganą obecnie do odtworzenia zdolności wytwórczych składnika aktywów (często określaną mianem bieżącego kosztu odtworzenia)”.

Emitent wybiera i konsekwentnie stosuje najbardziej adekwatną technikę wyceny, odpowiednią do specyfiki wycenianego składnika aktywów lub zobowiązań i dla których dostępne są wystarczające dane wejściowe. Ustalając wartość godziwą składnika aktywów niefinansowych, Emitent zakłada jego najlepsze wykorzystanie

## V. Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nieprzyjęte do stosowania

### Podstawa sporządzania sprawozdań finansowych

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2014 roku.

### Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”):

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2010 - 2012 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2011 - 2013 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze: Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później),
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”, opublikowaną dnia 20 maja 2013 roku (mającą zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później – w

UE mająca zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później).

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wydany w dniu 24 lipca 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” wydany w dniu 28 maja 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne: Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności” wydane w dniu 6 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”: Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji; wydane w dniu 12 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”: Rośliny produkcyjne; wydane w dniu 30 czerwca 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” wydane w dniu 12 sierpnia 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem; wydane w dniu 11 września 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, przy czym termin ten został wstępnie odroczony, i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie podjęto decyzji odnośnie terminów, w których będą przeprowadzone poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2012 - 2014 wydane w dniu 25 września 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji wydane w dniu 18 grudnia 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”: Ujawnienia wydane w dniu 18 grudnia 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później).

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego z przyjętych przez UE standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A.

### 1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Lp.	Wartości niematerialne i prawne	31.12.2014	31.12.2013
1	koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
2	wartość firmy	0	0
3	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:	386	497
	oprogramowanie komputerowe	386	497
4	inne wartości niematerialne i prawne	0	0
5	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
	<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>386</b>	<b>497</b>

Lp.	Wartości niematerialne i prawne Struktura własnościowa	31.12.2014	31.12.2013
1	własne	386	497
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:		
	umowy leasingu		
	<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>386</b>	<b>497</b>

	Wartości niematerialne i prawne	31.12.2014	31.12.2013
a)	wytworzone we własnym zakresie	0	0
b)	nabyte	386	497
	<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>386</b>	<b>497</b>

**TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH**

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
				razem	w tym oprogramowanie komputerowe			
	<b>Wartość brutto</b>							
<b>1</b>	<b>Bilans otwarcia</b>			<b>1 389</b>	<b>1 389</b>			<b>1 389</b>
<b>2</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
a	zakup							0
b	używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu							0
c	darowizna							0
d	aport							0
e	przemieszczenie wewnętrzne							0
f	inne-zaokrąglenia			2	2			2
<b>3</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a	sprzedaż							0
b	likwidacja							0
c	darowizna							0
d	aport							0
e	przemieszczenie wewnętrzne							0
f	inne							0
<b>4</b>	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 391</b>	<b>1 391</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 391</b>
	<b>Umorzenie</b>							
<b>5</b>	<b>Bilans otwarcia</b>			<b>892</b>	<b>892</b>			<b>892</b>
<b>6</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113</b>	<b>113</b>	<b>0</b>		<b>113</b>
a	amortyzacja za okres			111	111			111
b	przemieszczenie wewnętrzne							0
c	trwała utrata wartości							0

d	inne-zaokrąglenia			2	2			2
<b>7</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
a	sprzedaż							0
b	likwidacja							0
c	darowizna							0
d	aport							0
e	przemieszczenie wewnętrzne							0
f	trwała utrata wartości							0
g	inne							0
<b>8</b>	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 005</b>	<b>1 005</b>	<b>0</b>		<b>1 005</b>
<b>9</b>	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>497</b>	<b>497</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>497</b>
<b>10</b>	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>386</b>	<b>386</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>386</b>



## 2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Lp.	Nieruchomości inwestycyjne	31.12.2014	31.12.2013
1	grunty w Kołbaskowie	6 661	6 660
2	grunty w Sieradzu	234	200
3	nieruchomość w Ołtarzewie	0	11 802
	<b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b>	<b>6 895</b>	<b>18 662</b>

Lp.	Nieruchomości inwestycyjne Struktura własnościowa	31.12.2014	31.12.2013
1	własne	6 895	18 662
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:		
	umowy leasingu		
	<b>Nieruchomości inwestycyjne razem</b>	<b>6 895</b>	<b>18 662</b>

Lp.	Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych	31.12.2014	31.12.2013
<b>1</b>	<b>stan na początek okresu</b>	<b>18 662</b>	<b>20 393</b>
	- grunty w gminie Kołbaskowo	6 660	8 681
	- grunty w Sieradzu	200	200
	- nieruchomość w Ołtarzewie	11 802	11 512
<b>2</b>	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>36</b>	<b>290</b>
	- aktualizacja wyceny nieruchomości w Ołtarzewie do wartości godziwej	0	290
	aktualizacja wyceny gruntów w Sieradzu do wartości godziwej	35	
	pozostałe -zaokrąglenia	1	0
<b>3</b>	<b>zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>11 803</b>	<b>2 021</b>
	- aktualizacja wyceny gruntów w Kołbaskowie do wartości godziwej	0	2 021
	spisanie nieruchomości w Ołtarzewie w związku z wyrokiem	11 802	0
	pozostałe -zaokrąglenia	1	0
<b>4</b>	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>6 895</b>	<b>18 662</b>
	- grunty w gminie Kołbaskowo	6 661	6 660
	- grunty w Sieradzu	234	200
	- nieruchomość w Ołtarzewie	0	11 802

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących na nieruchomości inwestycyjne	31.12.2014	31.12.2013
<b>1</b>	<b>stan na początek okresu</b>	<b>13 892</b>	<b>15 623</b>
	- grunty w gminie Kołbaskowo	3 103	5 124
	- grunty w Sieradzu	10	10
	- nieruchomość w Ołtarzewie	10 779	10 489
<b>2</b>	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>35</b>	<b>290</b>
	- nieruchomość w Ołtarzewie	0	290
	- grunty w Sieradzu	35	0
<b>3</b>	<b>zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>10 779</b>	<b>2 021</b>
	- rozwiązanie odpisu na nieruchomość w Ołtarzewie w związku z wyrokiem	10 779	0
	- grunty w gminie Kołbaskowo	0	2 021
<b>4</b>	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>3 148</b>	<b>13 892</b>
	- grunty w gminie Kołbaskowo	3 103	3 103
	- grunty w Sieradzu	45	10
	- nieruchomość w Ołtarzewie	-0	10 779

Lp.	Nieruchomości inwestycyjne wg stanu na 31.12.2014	Wartość wg ceny nabycia (1)	Aktualizacja wartości (2)	Wartość godziwa w bilansie (1+2)
1	grunty w Kołbaskowie	3 558	3 103	6 661
2	grunty w Sieradzu	189	45	234
	<b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b>	<b>3 747</b>	<b>3 148</b>	<b>6 895</b>

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2014 r. jest wykazywana w wartości godziwej wynikającej z operatów szacunkowych aktualnych na dzień 31 grudnia 2014 r. sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców. W odniesieniu do nieruchomości położonej w Ołtarzewie gmina Ożarów Mazowiecki Spółka utraciła własność przedmiotowej nieruchomości w związku z wydaniem przez Sąd Rejonowy w Pruszkowie Wydział I Cywilny wyroku w sprawie o ustalenie treści księgi wieczystej z rzeczywistym stanem prawnym. Sąd postanowił wyrokiem z dnia 17 kwietnia 2014 roku o wykreśleniu Emitenta w dziale drugim księgi wieczystej jako właściciela nieruchomości i wpisaniu w to miejsce strony pozywającej, sąd zasądził również pokrycie przez Emitenta kosztów procesu w kwocie łącznej 110 tys. PLN. Wyrok jest prawomocny.

Nieruchomość	Podstawa wyceny	Wartość w tys. PLN
Kołbaskowo	Aktualizacja z dnia 9 lutego 2015 r. do operatu szacunkowego z dnia 21 lutego 2014 r.	6 661
Grunt -Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102	operat szacunkowy z 10 lutego 2015 r.	142

### **Metodyka wycen nieruchomości:**

Warzymice gm. Kołbaskowo:

Określona w operacie szacunkowym wartość, jest wartością rynkową nieruchomości dla optymalnego sposobu użytkowania: zabudowa zamkniętym osiedlem mieszkaniowym domów jednorodzinnych. Wyceny

dokonano w podejściu porównawczym, metodą porównywania parametrów. Wartość nieruchomości określono na bezpiecznym poziomie (informacje o cenach transakcyjnych pochodzą wyłącznie z aktów notarialnych); na poziomie odzwierciedlającym prawa dzisiejszego rynku nieruchomości.

Grunt w Sieradzu – opis przy nocie nr 3

W ocenie Zarządu, na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość nieruchomości inwestycyjnych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą. Dokonano odpisów aktualizujących wartość nieruchomości na podstawie operatów szacunkowych sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców. Tym samym Zarząd uznaje, że wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 36 i 40. Do wyceny nieruchomości Emitenta wykorzystano ceny nieruchomości pochodzące z rynku.

### 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Lp.	Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2014	31.12.2013
1	środki trwałe, w tym:	<b>3 652</b>	<b>3 651</b>
	grunt (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	142	134
	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 402	3 326
	urządzenia techniczne i maszyny	35	96
	środki transportu	0	6
	inne środki trwałe	73	89
2	środki trwałe w budowie	0	0
3	zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
	<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>3 652</b>	<b>3 651</b>

Lp.	Rzeczowe aktywa trwałe Struktura własnościowa	31.12.2014	31.12.2013
1	własne	3 652	3 651
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:		
	umowy leasingu		
	<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>3 652</b>	<b>3 651</b>

Nieruchomości ujęte w pozycji środków trwałych wycenione są w oparciu o operaty szacunkowe aktualne na dzień 31 grudnia 2014 r., sporządzone przez niezależnych rzeczoznawców.

Nieruchomość	Podstawa wyceny	Wartość w tys. PLN
Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102	operat szacunkowy z 10 lutego 2015 r.	3 138
Sieradz, ul. Bohaterów Września	operat szacunkowy z dnia 18 lutego 2015 r.	264

**METODYKA WYCEN NIERUCHOMOŚCI:**
Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102

Wartość rynkową nieruchomości określono podejściem dochodowym, metodą kapitalizacji prostej. Przy pomocy tej metody wartość nieruchomości określa się jako iloczyn dochodu rocznego z nieruchomości i współczynnika kapitalizacji. Określona wartość nieruchomości mieści się w przedziale ceny minimalnej i maksymalnej w segmencie rynku nieruchomości zabudowanych budynkiem biurowym.

Sieradz, ul. Bohaterów Września 61

Wartość rynkowa spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu użytkowego została określona na 264 tys. PLN. W związku z brakiem transakcji sprzedaży lokali użytkowych na rynku nieruchomości w Sieradzu, a biorąc pod uwagę, że lokale użytkowe są przedmiotem najmu wartość rynkową określono podejściem dochodowym, metodą inwestycyjną, techniką kapitalizacji prostej.

W ocenie Zarządu, na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość nieruchomości ujętych w pozycji na stanie środków trwałych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i nie zachodzą przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości, zgodnie z zasadą ostrożności. Tym samym Zarząd uznaje że wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 36 i 16. Do wyceny nieruchomości Emitenta wykorzystano ceny nieruchomości pochodzące z rynku, jednakże dla nieruchomości położonej w Sieradzu przy u. Bohaterów Września 61 zastosowano metodę dochodową wyceny prawa do lokalu użytkowego.

Lp.	Rzeczowe aktywa trwale- nieruchomości wg stanu 31.12.2014	Wartość godziwa w bilansie (1+2)	Wartość wg ceny nabycia (2)	Aktualizacja wartości (1)
1	grunty	142	114	28
2	nieruchomość w Sieradzu –ul. Wojska Polskiego 102	3 138	2 622	516
3	nieruchomość w Sieradzu –ul. Bohaterów Września 61	264	144	120
	<b>Nieruchomości razem</b>	<b>3 544</b>	<b>2 880</b>	<b>664</b>

Zmiana stanu środków trwałych w budowie (wg tytułów)	31.12.2014	31.12.2013
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>42</b>
- grunt w Kołbaskowie (projekt osiedla).	109	109
- odpis aktualizujący – grunt w Kołbaskowie	-109	-109
- ulepszenie w obcym obiekcie w W-wie, ul. Łucka 2/4/6	0	42
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
- grunt w Kołbaskowie	0	0
- modernizacja serwerowni	0	0
- ulepszenie budynku w Sieradzu, ul. Wojska Polskiego 102	0	0
- ulepszenie w obcym obiekcie w W-wie, ul. Łucka 2/4/6	0	11
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>53</b>
- przyjęcie ze stanu środków trwałych w budowie-serwerownia	0	0
- przyjęcie ze stanu środków trwałych w budowie-ulepszenie budynku	0	53
-odpis aktualizujący – grunt w Kołbaskowie	0	0
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- ulepszenie w obcym obiekcie w W-wie, ul. Łucka 2/4/6	0	0
- grunt w Kołbaskowie (projekt osiedla)	109	109
- odpis aktualizujący – grunt w Kołbaskowie	-109	-109

**TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH**

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem
	<b>Wartość brutto</b>						
<b>1</b>	<b>Bilans otwarcia</b>	<b>134</b>	<b>4 465</b>	<b>728</b>	<b>71</b>	<b>227</b>	<b>5 625</b>
<b>2</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>8</b>	<b>145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>158</b>
a	aktualizacja wyceny	8	145	0	0	1	154
b	przyjęcie ze środków trwałych w budowie						0
c	zakup środków trwałych	0	0	0	0	4	4
d	darowizny otrzymane						0
e	ujawnienia (np. inwentaryzacje)						0
f	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze						0
g	przemieszczenie wewnętrzne						0
h	pozostałe						0
<b>3</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>82</b>	<b>71</b>	<b>37</b>	<b>190</b>
a	aktualizacja wyceny						0
b	sprzedaż	0	0	0	10	20	30
c	likwidacja	0	0	82	61	17	160
d	aport						0
e	darowizny przekazane						0
f	przemieszczenie wewnętrzne						0
g	pozostałe						0
<b>4</b>	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>142</b>	<b>4 610</b>	<b>646</b>	<b>0</b>	<b>195</b>	<b>5 593</b>

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>						
<b>1</b>	<b>Bilans otwarcia</b>	0	1 139	632	65	138	<b>1 974</b>
<b>2</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>151</b>
a	aktualizacja wyceny						0
b	amortyzacja za okres	0	69	61	0	21	151
c	trwała utrata wartości						0
d	przemieszczenia wewnętrzne						0
e	pozostałe						0
<b>3</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>82</b>	<b>65</b>	<b>37</b>	<b>184</b>
a	aktualizacja wyceny						0
b	sprzedaż	0	0	0	4	20	24
c	likwidacja	0	0	82	61	17	160
d	aport						0
e	darowizny przekazane						0
f	przemieszczenia wewnętrzne						0
g	trwała utrata wartości						0
h	pozostałe						0
<b>4</b>	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0</b>	<b>1 208</b>	<b>611</b>	<b>0</b>	<b>122</b>	<b>1 941</b>
<b>5</b>	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>134</b>	<b>3 326</b>	<b>96</b>	<b>6</b>	<b>89</b>	<b>3 651</b>
<b>6</b>	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>142</b>	<b>3 402</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>73</b>	<b>3 652</b>

W ocenie Zarządu w rzeczowych środkach trwałych nie wystąpiła utrata ich wartości.

**4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE I INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH**

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe	31.12.2014	31.12.2013
<b>1</b>	<b>w jednostkach zależnych</b>	<b>485</b>	<b>1 999</b>
	- udziały lub akcje	485	1 999
<b>2</b>	<b>w pozostałych jednostkach</b>	<b>713</b>	<b>2 307</b>
	- udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych	609	643
	-udziały lub akcje w jednostkach pozostałych	104	1 664
<b>3</b>	<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>1 198</b>	<b>4 306</b>

Lp.	Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych	31.12.2014	31.12.2013
<b>1</b>	<b>stan na początek okresu</b>	<b>4 306</b>	<b>24 544</b>
	<b>udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:</b>	<b>2 131</b>	<b>17 824</b>
	- udziały w Calatrava Capital Fund	1 999	9 214
	- udziały w Calatrava Sp. z o.o.	0	7 089
	- udziały I & B Consulting Sp. z o.o.	0	1 380
	- udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	132	141
	- udziały Invar Consulting Sp. z o.o.	0	0
	-udziały Victoria Real Estate Sp. z o.o.	0	0
	- udziały Projekt Volumen Sp. z o.o.	0	0
	- udziały Projekt Łucka Sp. z o.o.	0	0
	-udziały FCB27 Sp. z o.o.	0	0
	<b>udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>511</b>	<b>533</b>
	- akcje notebooki.pl	511	533
	-udziały Mostostal Venture Sp. z o.o.	0	0
	<b>udziały w pozostałych jednostkach</b>	<b>1 664</b>	<b>6 187</b>
	- udziały w SSM	0	0
	- akcje Silva S.A.	1 664	1 976
	- akcje PC Guard	0	4 211
<b>2</b>	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>3</b>	<b>19 508</b>
	-odwrócenie odpisu po sprzedaży Projekt Łucka Sp. z o.o.	0	595
	-odwrócenie odpisu po sprzedaży Mostostal Venture Sp. z o.o.	0	5 967
	-odwrócenie odpisu po sprzedaży Calatrava Sp. z o.o.	0	9 273
	-odwrócenie odpisu - przekwalifikowanie z aktywów dostępnych do sprzedaży – udziały IIBC	0	960
	-aktualizacja wyceny udziałów CCFund do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	1 999
	-aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy	3	3
	-aktualizacja wyceny udziałów IBC do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	648
	- aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej - przez wynik finansowy	0	63

	-pozostałe-zaokrąglenia	0	0
<b>3</b>	<b>zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>3 111</b>	<b>39 746</b>
	- sprzedaż akcji PC Guard	0	4 211
	- sprzedaż udziałów Projekt Łucka Sp. z o.o.	0	595
	- sprzedaż udziałów Calatrava Sp. z o.o.	0	10 201
	- sprzedaż udziałów Mostostal Venture Sp. z o.o.	0	5 967
	- aktualizacja akcji Silva do wartości godziwej	1 560	312
	-aktualizacja wyceny udziałów IBC do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	229
	-aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	12
	-aktualizacja wyceny udziałów CCFund do wartości godziwej – przez wynik finansowy	1 514	9 214
	-aktualizacja wyceny udziałów Calatrava Sp.z o.o. do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	6 160
	-aktualizacja wyceny udziałów notebooki.pl do wartości godziwej – przez wynik finansowy	37	85
	-przekwalifikowanie z aktywów dostępnych do sprzedaży – udziały IIBC	0	2 759
	-pozostałe-zaokrąglenia	0	1
<b>4</b>	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>1 198</b>	<b>4 306</b>
	<b>udziały w jednostkach zależnych</b>	<b>485</b>	<b>1 999</b>
	- udziały w Calatrava Capital Fund	485	1 999
	- udziały w Calatrava Sp. z o.o.	0	0
	- udziały I & B Consulting Sp. z o.o.	0	0
	-udziały Victoria Real Estate Sp. z o.o.	0	0
	- udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	0	0
	- udziały Invar Consulting Sp. z o.o.	0	0
	- udziały Projekt Volumen Sp. z o.o. (Vanarco)	0	0
	- udziały Projekt Łucka Sp. z o.o. (City Group Invest)	0	0
	-udziały FCB27 Sp. z o.o.	0	0
	<b>udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>609</b>	<b>643</b>
	- udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	135	132
	- akcje notebooki.pl	474	511
	-udziały Mostostal Ventures	0	0
	<b>udziały w pozostałych jednostkach</b>	<b>104</b>	<b>1 664</b>
	- akcje PC Guard	0	0
	- akcje Silva S.A.	104	1 664
	- udziały w SSM	0	0

Długoterminowe aktywa finansowe	31.12.2014	31.12.2013
<b>Struktura walutowa</b>		
a) w walucie polskiej	1 198	4 306
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>1 198</b>	<b>4 306</b>



Skład grupy kapitałowej podano w rozdziale I informacji dodatkowej do niniejszego Sprawozdania finansowego.

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe - jednostki zależne wg stanu na 31.12.2014	Wartość wg ceny nabycia (1)	Aktualizacja wartości (2)	Wartość godziwa w bilansie (1+2)
	- udziały w Calatrava Capital Fund	40 814	-40 329	485
	-udziały Victoria Real Estate Sp. z o.o.	2 000	-2 000	0
	- udziały Projekt Volumen Sp. z o.o.	15 230	-15 230	0
	- udziały FCB27 Sp. z o.o.	4 797	-4 797	0
	<b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>62 841</b>	<b>-62 356</b>	<b>485</b>

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe - jednostki stowarzyszone i pozostałe wg stanu na 31.12.2014	Wartość wg ceny nabycia (1)	Aktualizacja wartości (2)	Wartość godziwa w bilansie (1+2)
	-udziały Invar PC Media -jedn.stowarzyszona	403	-268	135
	-akcje notebooki.pl - jedn.stowarzyszona	4 529	-4 055	474
	- akcje Silva - jedn.pozostała	5 599	-5 495	104
	- udziały - jedn.pozostałe	14	-14	0
	<b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>10 545</b>	<b>-9 832</b>	<b>713</b>

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe długoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
<b>1</b>	<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>-69 280</b>	<b>-72 663</b>
	<b>odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:</b>	<b>-61 313</b>	<b>-59 177</b>
	- odpis aktualizujący udziały I & B Consulting Sp. z o.o.	0	-1 379
	- odpis aktualizujący udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	-271	-261
	- odpis aktualizujący udziały Invar Consulting Sp. z o.o.	-201	-201
	- odpis aktualizujący na udziały Calatrava Sp. z o.o.	0	-3 114
	- odpis aktualizujący CC Fund	-38 814	-31 600
	- odpis aktualizujący Victoria Real Estate	-2 000	-2 000
	- odpis aktualizujący Projekt Volumen	-15 230	-15 230
	- odpis aktualizujący Projekt Łucka	0	-595
	- odpis aktualizujący FCB 27	-4 797	-4 797
	<b>odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>-4 018</b>	<b>-9 962</b>
	- akcje notebooki	-4 018	-3 995
	- udziały Mostostal Venture	0	-5 967
	<b>odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:</b>	<b>-3 949</b>	<b>-3 524</b>
	- akcje PC Guard	0	113
	- akcje Silva	-3 935	-3 623
	- pozostałe	-14	-14
<b>2</b>	<b>zmniejszenia odpisów-jednostki zależne</b>	<b>201</b>	<b>13 476</b>
	- odpis aktualizujący udziały I & B Consulting Sp. z o.o.	0	648
	- odpis aktualizujący udziały CCFUND	0	1 999

	- odpis aktualizujący udziały I & B Consulting Sp. Z o.o.- przekwalifikowanie do aktywów dostępnych do sprzedaży	0	960
	- odpis aktualizujący udziały Projekt Łucka Sp. z o.o.- odwrócenie po sprzedaży	0	595
	- odpis aktualizujący udziały Calatrava Sp. z o.o.-odwrócenie po sprzedaży	0	9 274
	- odpis aktualizujący udziały Invar Consulting Sp. z o.o.- odwrócenie po sprzedaży	201	0
<b>3</b>	<b>zmniejszenia odpisów-jednostki stowarzyszone</b>	<b>3</b>	<b>6 033</b>
	-aktualizacja wyceny udziałów notebooki.pl do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	63
	-aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy	3	3
	-aktualizacja wyceny udziałów Mostostal Venture – odwrócenie odpisów po sprzedaży	0	5 967
	pozostałe - zaokrąglenia	0	0
<b>4</b>	<b>zmniejszenia odpisów-jednostki pozostałe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5</b>	<b>zwiększenia odpisów-jednostki zależne</b>	<b>-1 514</b>	<b>-15 603</b>
	-aktualizacja wyceny udziałów IBC do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	-229
	-aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	0
	-aktualizacja wyceny udziałów CCFund do wartości godziwej – przez wynik finansowy	-1 514	-9 214
	-aktualizacja wyceny udziałów Calatrava Sp.z o.o. do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	-6 160
	pozostałe - zaokrąglenia IPCM	0	0
	pozostałe - zaokrąglenia C Sp. Zoo	0	0
<b>6</b>	<b>zwiększenia odpisów-jednostki stowarzyszone</b>	<b>-38,00</b>	<b>-98,00</b>
	-aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	-13
	-aktualizacja wyceny udziałów notebooki.pl do wartości godziwej – przez wynik finansowy	-37	-85
	pozostałe - zaokrąglenia	-1	0
<b>7</b>	<b>zwiększenia odpisów-jednostki pozostałe</b>	<b>-1 560</b>	<b>-312</b>
	-aktualizacja wyceny akcji Silva do wartości godziwej – przez wynik finansowy	-1 560	-312
	- aktualizacja akcji PC Guard do wartości godziwej	0	0
<b>8</b>	<b>zwiększenia odpisów-jednostki pozostałe</b>	<b>0</b>	<b>-113</b>
	- odwrócenie odpisu- sprzedaż akcji PC Guard	0	-113
<b>9</b>	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>-72 188</b>	<b>-69 280</b>
	<b>odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:</b>	<b>-62 356</b>	<b>-61 043</b>
	- odpis aktualizujący udziały Invar Consulting Sp. z o.o.	0	-201
	- odpis aktualizujący na udziały Calatrava Sp. z o.o.	0	0
	- odpis aktualizujący CC Fund	-40 329	-38 815
	- odpis aktualizujący Victoria Real Estate	-2 000	-2 000
	- odpis aktualizujący Projekt Volumen	-15 230	-15 230

- odpis aktualizujący FCB 27	-4 797	-4 797
<b>odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>-4 323</b>	<b>-4 288</b>
- akcje notebooki	-4 055	-4 017
- udziały Invar PC Media	-268	-271
<b>odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:</b>	<b>-5 509</b>	<b>-3 949</b>
- akcje Silva	-5 495	-3 935
- pozostałe	-14	-14

### Metodologia i przyczyny dokonania odpisów aktualizujących i wyceny spółek - opis przyjętej metodologii do wycen

Zgodnie z zapisami par.58-65 MSR 39 Zarząd Emitenta przeanalizował czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości aktywów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku.

Spółka w niniejszym sprawozdaniu finansowym utrzymała zasady wyceny, które zostały przyjęte dla sprawozdania finansowego za rok 2013. Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą, która pełni również funkcję Komitetu Audytu, postanowił dokonać w sprawozdaniu za rok obrotowy 2014 aktualizacji wartości długoterminowych aktywów finansowych w taki sposób że:

- wartość spółki zależnej mającej siedzibę w Republice Cypryjskiej została wyceniona zgodnie z wartością rynkową posiadanych przez nią papierów wartościowych, według kursu zamknięcia na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w ostatnim dniu notowań w roku 2014; tj. na kwotę 485 tys. PLN, a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący w kwocie 40.329 tys. PLN
- wycena spółki zależnej Invar PC Media została dokonana metodą majątkową według wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2014 roku; jako najbardziej adekwatna na dzień bilansowy dla tej spółki a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący wykazany w powyższej tabeli.
- wycena spółki stowarzyszonej: notebooki.pl S.A. została dokonana metodą majątkową według wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2014 roku jako najbardziej adekwatna na dzień bilansowy dla tej spółki, a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący wykazany w powyższej tabeli.
- akcje spółki Silva notowane na GPW, zostały wycenione wg kursów giełdowych obowiązujących na dzień bilansowy 31 grudnia 2014. kwota dokonanego odpisu w 2014 to 1.560 tys. PLN. Kwota odpisu narastająco na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 5.495 tys. PLN.

Utworzone w roku 2012 odpisy aktualizujące wartości spółek zależnych: Victoria Real Estate Sp. z o.o., Projekt Volumen Sp. z o.o. oraz FCB 27 Sp. z o.o., na pełną wartość tych spółek zostały utrzymane z uwagi na niską wartość aktywów netto oraz charakter działalności tych spółek - wystąpił brak ośrodków generujących przepływy pieniężne.

Dla pozostałych aktywów w postaci udziałów spółek znajdujących się w długoterminowych aktywach finansowych Calatrava Capital S.A. dla których odpisy zostały ujęte w latach poprzednich w kwocie 14 tys. PLN nie przeprowadzano osobnych wycen.

Na skutek sprzedaży rozwiązano odpis na udziały spółki Invar Consulting w kwocie 201 tys. PLN.

W ocenie Zarządu, na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość długoterminowych aktywów finansowych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i w przypadku wystąpienia

przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości odpisy takie zostały dokonane. Tym samym Zarząd uznaje, że aktualne wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 39.

#### Transakcje zawarte na długoterminowych aktywach finansowych w 2014 roku:

W roku 2014 Spółka **nie nabyła** żadnych długoterminowych aktywów finansowych.

W dniu 24 października 2014 roku Spółka zbyła 383 udziały spółki Invar Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu za cenę 1.000,00 PLN. Udziały stanowią 95,75% udziału w kapitale podstawowym tej spółki oraz uprawniają do wykonywania 95,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Transakcje, których przedmiotem były udziały lub akcje, w ramach długoterminowych aktywów finansowych zostały przeprowadzone na warunkach rynkowych.

### 5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Lp.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2014	31.12.2013
I	<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym:</b>	<b>393</b>	<b>84</b>
1	<b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>393</b>	<b>84</b>
a	niezapłacone zobowiązania	77	43
b	nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	36	17
c	narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy	44	24
d	odsetki niezapłacone	236	0
2	<b>b) odniesionych na kapitał własny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2014	31.12.2013
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>84</b>	<b>18</b>
<b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>84</b>	<b>18</b>
- niezapłacone zobowiązania	43	
- zarachowanych odsetek od obligacji i pożyczek	0	0
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	17	8
narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy	24	10
<b>b) odniesionych na kapitał własny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>393</b>	<b>84</b>
<b>a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>393</b>	<b>84</b>
- niezapłacone zobowiązania	77	43
- zarachowanych odsetek od obligacji i pożyczek	236	0
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	36	17
narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy	44	24

<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>84</b>	<b>18</b>
<b>a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>84</b>	<b>18</b>
- niezapłacone zobowiązania	43	
- zarachowanych odsetek od obligacji i pożyczek	0	0
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	17	8
narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy	24	10
<b>b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- strata podatkowa	0	0
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>393</b>	<b>84</b>
<b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>393</b>	<b>84</b>
- niezapłacone zobowiązania	77	43
- zarachowanych odsetek od obligacji i pożyczek	236	0
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	36	17
- narzuty od wynagrodzeń	44	24

## 6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Lp.	Należności długoterminowe wg tytułów	31.12.2014	31.12.2013
1	<b>wobec jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2	<b>wobec jednostek pozostałych</b>	<b>0</b>	<b>6 228</b>
	należność z tytułu sprzedaży udziałów	0	2 100
	udzielona pożyczka akcji	0	4 128
	udzielona pożyczka	0	0
3	<b>Należności długoterminowe brutto razem</b>	<b>0</b>	<b>6 228</b>
4	<b>odpisy aktualizujące</b>	<b>0</b>	<b>-4 128</b>
	na należności do jednostek powiązanych	0	0
	na należności do jednostek pozostałych-pożyczka akcji	0	-4 128
	<b>Należności długoterminowe razem</b>	<b>0</b>	<b>2 100</b>

Lp.	Należności długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2014	31.12.2013
a	powyżej 1 roku do 3 lat	0	6 228
b	powyżej 3 do 5 lat		
c	powyżej 5 lat		
	<b>Należności długoterminowe brutto razem</b>	<b>0</b>	<b>6 228</b>

Należności długoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
---------------------------	------------	------------

<b>struktura walutowa</b>		
a) w walucie polskiej	0	6 228
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
<b>Należności długoterminowe brutto, razem</b>	<b>0</b>	<b>6 228</b>

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych	31.12.2014	31.12.2013
<b>1</b>	<b>Stan na początek okresu (z tytułu)</b>	<b>4 128</b>	<b>1 371</b>
	odpis aktualizujący na pożyczkę z odsetkami	0	1 371
	odpisy aktualizujące - pożyczki akcji	4 128	0
<b>2</b>	<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>4 128</b>
	- odpisy aktualizujące - pożyczki akcji	0	190
	- inne zwiększenia -aneks przedłużający spłatę pożyczki akcji	0	3 938
	aktualizacja wartości pożyczki akcji pożyczki akcji do poziomu ceny z rynku pożyczzonego aktywa wraz z wynagrodzeniem	0	0
<b>3</b>	<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>4 128</b>	<b>1 371</b>
	- przekwalifikowanie do krótkoterminowych	4 128	1 371
	- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	0
	- inne zmniejszenia	0	0
<b>4</b>	<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>4 128</b>

## 7. ZAPASY

Lp.	Zapasy	31.12.2014	31.12.2013
1	materiały	0	0
2	półprodukty i produkty w toku	0	0
3	produkty gotowe	0	0
4	towary	0	0
5	zaliczki na dostawy	0	0
	<b>Zapasy, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących na zapasy	31.12.2014	31.12.2013
<b>1</b>	<b>stan na początek okresu</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
	odpis aktualizujący na towary	6	6
<b>2</b>	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		0	0
<b>3</b>	<b>zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
	rozwiązanie odpisu-sprzedaż	6	0
<b>4</b>	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
	odpis aktualizujący na towary	0	6

Rozwiązanie odpisu aktualizującego nastąpiło wskutek dokonanej sprzedaży zapasów objętych odpisem.

**8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE**

Lp.	Należności krótkoterminowe wg tytułów	31.12.2014	31.12.2013
<b>1</b>	<b>Należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)</b>	<b>10 191</b>	<b>50 914</b>
<b>a</b>	<b>od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>5 210</b>
	<b>-z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:</b>	<b>0</b>	<b>25</b>
	- do 12 miesięcy	0	25
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	<b>-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)</b>	<b>0</b>	<b>5 185</b>
	- należności inwestycyjne z tyt. dywidendy	0	5 185
<b>b</b>	<b>należności od pozostałych jednostek</b>	<b>10 191</b>	<b>45 704</b>
	<b>-z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:</b>	<b>58</b>	<b>43</b>
	- do 12 miesięcy	58	43
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	<b>-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)</b>	<b>10 133</b>	<b>45 661</b>
	- należności inwestycyjne z tyt. sprzedaży papierów wartościowych	10 133	45 661
	- należności z tyt. cesji	0	0
<b>2</b>	<b>Należności niefinansowe (niestanowiące instrumenty finansowe)</b>	<b>1 341</b>	<b>1 418</b>
<b>a</b>	<b>od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	- należność z tyt. kaucji	0	0
<b>b</b>	<b>należności od pozostałych jednostek</b>	<b>1 341</b>	<b>1 418</b>
	-z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	31
	- pozostałe	1 341	1 387
	- dochodzone na drodze sądowej	0	0
<b>3</b>	<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>11 532</b>	<b>52 332</b>
<b>4</b>	<b>odpisy aktualizujące wartość należności w tym:</b>	<b>1 375</b>	<b>1 587</b>
<b>a</b>	na należności od jednostek powiązanych	6	440
<b>b</b>	na należności od jednostek pozostałych	1 369	1 147
<b>5</b>	<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>12 907</b>	<b>53 919</b>

Kierując się profesjonalnym osądem oraz w oparciu o dotychczasowe doświadczenia i analizę spłat należności przez poszczególnych kontrahentów, Zarząd w porozumieniu z Komitetem Audytu dokonał aktualizacji wartości należności krótkoterminowych poprzez utworzenie odpisu aktualizującego dla należności wymagalnych na dzień bilansowy i nie spłaconych na dzień sporządzenia sprawozdania pomimo upływu terminu płatności w kwocie obejmującej pełną wartość nominalną, w przypadku pozycji, dla których Zarząd ryzyko spłaty ocenił jako wysokie (np. w szczególności: brak potwierdzenia salda, brak historii spłat w długim okresie czasu, brak kontaktu z dłużnikiem).

Lp.	Należności krótkoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
-----	----------------------------	------------	------------

od jednostek powiązanych			
1	z tytułu dostaw i usług,	0	25
2	inne, w tym:	0	5 185
	- należności inwestycyjne z tyt. dywidendy	0	5 185
	- należności inne	0	0
3	<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem</b>	<b>0</b>	<b>5 210</b>
4	odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	6	440
5	<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b>	<b>6</b>	<b>5 650</b>

Lp.	Należności finansowe (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2014	31.12.2013
1	do 1 miesiąca	3 900	2 919
2	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	5 185
3	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	28 896
4	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 100	12 613
5	powyżej 1 roku	0	0
6	należności przeterminowane	4 747	2 071
7	Należności finansowe razem (brutto)	10 747	51 684
8	<b>odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:</b>	<b>-556</b>	<b>-769</b>
	na należności od jednostek powiązanych	-6	-347
	na należności od jednostek pozostałych	-550	-422
9	<b>Należności finansowe razem (netto)</b>	<b>10 191</b>	<b>50 915</b>

Lp.	Należności finansowe brutto przeterminowane z podziałem na należności niespłacone w okresie:	31.12.2014	31.12.2013
1	a) do 1 miesiąca	25	25
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	40	26
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	31	23
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 208	1 245
5	e) powyżej 1 roku	443	752
6	Należności finansowe, przeterminowane, razem (brutto)	4 747	2 071
7	<b>odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:</b>	<b>-556</b>	<b>-769</b>
	na należności od jednostek powiązanych	-6	-347
	na należności od jednostek pozostałych	-550	-422
8	<b>Należności finansowe, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>4 191</b>	<b>1 302</b>

Z kwoty 4.191 tys. PLN do dnia publikacji sprawozdania zostały rozliczone następujące kwoty:

- 67 tys. PLN w wyniku kompensat,
- 50 tys. PLN w wyniku zapłat,



Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	31.12.2014	31.12.2013
1	<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 587</b>	<b>25 457</b>
2	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>155</b>	<b>167</b>
	- odpisy aktualizujące	155	156
	- inne zwiększenia korekta BO	0	11
3	<b>zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>367</b>	<b>24 037</b>
	- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	28
	- rozwiązanie odpisów aktualizujących	367	24 009
	- inne zmniejszenia	0	0
4	<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>1 375</b>	<b>1 587</b>

W 2014 dokonano zmniejszeń odpisów na łączną kwotę 369 tys. PLN z tego:

- rozwiązano z tytułu spłat – 26 tys. PLN
- rozwiązano z tytułu zawartych umów datio In solutum na łączną kwotę – 343 tys. PLN.

Dla wszystkich należności spornych i dochodzonych na drodze sądowej, a także wątpliwych i przeterminowanych, utworzone zostały odpisy aktualizujące.

Lp.	Należności krótkoterminowe	Struktura walutowa	31.12.2014	31.12.2013
1	w walucie polskiej		12 907	53 919
2	w walutach obcych		0	0
	<b>Należności krótkoterminowe brutto razem</b>		<b>12 907</b>	<b>53 919</b>

## 9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Lp.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	31.12.2014	31.12.2013
1	<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>23</b>	<b>26</b>
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	23	26
	- inne środki pieniężne – (lokaty)	0	0
2	<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walucie polskiej</b>	<b>23</b>	<b>26</b>

Lp.	Środki pieniężne Struktura walutowa	31.12.2014	31.12.2013
1	a) w walucie polskiej	23	26
	b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
2	<b>Środki pieniężne, razem</b>	<b>23</b>	<b>26</b>

## 10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2014	31.12.2013
-----	----------------------------------	------------	------------

a	- pożyczki akcji	0	405
b	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	0	0
c	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	0	239
d	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	16 550	2 794
e	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	77	308
f	- aktywa przeznaczone do obrotu – udziały	2 552	0
	<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>19 179</b>	<b>3 746</b>

Lp.	Krótkoterminowe aktywa finansowe wg stanu na 31.12.2014	Wartość wg ceny nabycia (1)	Aktualizacja wartości (2)	Wartość godziwa w bilansie (1+2)
a	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Genesis E	4 219	-4 142	77
b	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje M.Export	0	0	0
c	- aktywa przeznaczone do obrotu – udziały Pod Fotrem 2	2 270	282	2 552
	<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>6 489</b>	<b>-3 860</b>	<b>2 629</b>

Lp.	Krótkoterminowe aktywa finansowe wg stanu na 31.12.2014	Wartość nominalna/ Cena nabycia (1)	Naliczone odsetki (2)	Aktualizacja wartości (3)	Wartość w bilansie wg zamortyzowanego kosztu (1+2+3)
a	- udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych	5 709	1 052	-6 761	0
b	- udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych	0	0	0	0
c	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	1 717	463	-2 180	0
d	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	16 272	1 848	-1 570	16 550
a					
	<b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>23 698</b>	<b>3 363</b>	<b>-10 511</b>	<b>16 550</b>

Lp.	Zmiana stanu krótkoterminowych aktywów finansowych	31.12.2014	31.12.2013
1	<b>Stan inwestycji krótkoterminowych na początek okresu, w tym:</b>	<b>3 746</b>	<b>45 484</b>
a	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	0	0
b	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	239	1 865
c	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 794	2 162
d	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	308	17 689
e	akcje pożyczone	405	0
	- certyfikaty	0	23 768
2	<b>Zwiększenia</b>	<b>43 876</b>	<b>192 350</b>
	- udzielenie pożyczek – do jednostek powiązanych	0	176

-naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek powiązanych	0	309
- udzielenie pożyczek – do jednostek pozostałych	0	2 079
-naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych	141	271
- przekwalifikowanie z długoterminowych pożyczek-j.pozost.	0	218
- pożyczka akcji	0	1 305
- odsetki od pożyczki akcji	699	70
- pożyczka akcji -aktualizacja do wartości papierów	0	0
- objęcie obligacji	14 653	41 066
-naliczenie odsetek od objętych obligacji	1 898	3 832
nabycie aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje,udziały	16 219	0
-odpisy aktualizujące przeznaczonych do obrotu spłata obowiązań udziałami PF2	11 502	0
-odpisy aktualizujące przeznaczonych do obrotu pozostałe 14% PF2	-1 329	
- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - sprzedaż papierów	0	8 875
- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -spłata pożyczki	0	2 791
- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -spłata zobowiązań pożyczką	77	0
- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -pożyczki jed.pozostałe - spłata	16	1 599
odpisy aktualizujące na certyfikaty	0	6 536
- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -obligacje	0	36 441
- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -sprzedaż certyfikatów	0	9 700
- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -rozwiązanie funduszu certyfikatów	0	77 082
<b>3 Zmniejszenia</b>	<b>28 443</b>	<b>234 088</b>
- spłata udzielonych pożyczek – do jednostek powiązanych	0	2 537
- spłata naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek powiązanych	0	387
zmniejszenie pożyczek do jedn.powiązanych– spłata zobowiązań pożyczką	77	0
- spłata udzielonych pożyczek – do jednostek pozostałych	0	2 810
-spłata naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych	17	2 696
- odpis aktualizujący na pożyczkę j.pozostałe	379	287
- odpis aktualizujący na pożyczkę j.powiązane	0	352
- spłata objętych obligacji	85	871
- inne zmniejszenia objętych obligacji	2 690	64 480
- spłata naliczonych odsetek od objętych obligacji	20	7 739
- sprzedaż obligacji	0	4 693
- sprzedaż aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje	0	21 363
- pożyczka akcji	0	1 305

	odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	231	1 153
	odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	0	2 430
	zmniejszenie aktywów przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami	13 948	0
	zmniejszenie odpisu aktualizującego na aktywa przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami	9 892	0
	odpisy aktualizujące na obligacje	0	2 925
	odpisy aktualizujące na certyfikaty	0	0
	sprzedaż certyfikatów	0	12 357
	inne zmniejszenia - rozwiązanie funduszu certyfikatów	0	98 193
	odwrócenie odpisu aktualizującego -sprzedaż certyfikatów	0	153
	odwrócenie odpisu aktualizującego -rozwiązanie funduszu	0	6 383
	odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	1 104	969
	inne zmniejszenia - pozostałe	0	5
<b>4</b>	<b>Stan inwestycji krótkoterminowych na koniec okresu, w tym:</b>	<b>19 179</b>	<b>3 746</b>
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	0	0
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	0	239
	- pożyczki akcji	0	405
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	16 550	2 794
	- aktywa przeznaczone do obrotu - akcje,udziały	2 629	308
	certyfikaty inwestycyjne	0	0

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe krótkoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
<b>1</b>	<b>Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na początek okresu, w tym:</b>	<b>-8 904</b>	<b>-135 905</b>
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	-1 099	-2 166
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	-795	-2 107
	- odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	-1 570	-35 087
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-3 912	-2 758
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (MExport)	0	-7 005
	odpisy aktualizujące na pożyczki akcji	-1 528	0
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	-86 782
<b>2</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>3 310</b>	<b>-16 582</b>

	- odpis aktualizujący pożyczka akcji-przekwalifikowanie z długoterminowych	-4 128	0
	przekwalifikowanie z należności długoterminowych - jednostki powiązane	0	-1 371
	przekwalifikowanie odpisu :pożyczki j.powiązane-> j.pozostałe	-1 022	0
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	0	-352
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	-379	-287
	odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – odsetki od obligacji objętych odpisem w poprzednim okresie	0	-2 925
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) GE	-230	-1 153
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) DSS	0	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały(wycena do poziomu ceny z transakcji zbycia) PF2	11 502	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały PF2	-1 328	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) ME	0	-2 430
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	0
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -sprzedaż certyfikatów	0	-153
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -rozwiązanie funduszu certyfikatów	0	-6 383
	odpisu w związku z pożyczka akcji - przekwalifikowanie	0	-559
	odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-1 105	-969
<b>3</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>-8 777</b>	<b>143 584</b>
	przekwalifikowanie odpisu :pożyczki j.powiązane-> j.pozostałe	1 022	0
	odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych ( spłata)	0	2 791
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -spłata zobowiązań pożyczką	77	0
	odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych (spłata)	16	1 599
	odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – sprzedaż obligacji	0	4 552
	odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – rozliczenie objętych obligacji	0	31 890
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały zbycie)	-9 892	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje ME	0	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (sprzedaż) ME	0	8 875
	zmniejszenie odpisu w związku z pożyczka akcji	0	559
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -sprzedaż certyfikatów	0	7 850
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -sprzedaż certyfikatów	0	1 850
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -rozwiązanie funduszu certyfikatów	0	77 082
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	6 536
	pozostałe - zaokrąglenia	0	0
<b>4</b>	<b>Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na koniec okresu, w tym:</b>	<b>-14 371</b>	<b>-8 904</b>

- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	0	-1 099
- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	-2 180	-795
- odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	-1 570	-1 570
odpisy aktualizujące na pożyczki akcji	-6 761	-1 528
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-4 142	-3 912
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (MExport)	0	0
odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	0
odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały	282	0

Spółka sporządzając niniejsze sprawozdanie jednostkowe za 2014 r. kontynuowała zasady polityki rachunkowości i metod kalkulacji wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostały przyjęte dla sprawozdania finansowego za rok 2013.

Pozycja „Inwestycje krótkoterminowe” obejmuje:

- udzielone pożyczki wykazane w sprawozdaniu jako wartość kwoty głównej powiększona o odsetki naliczone na dzień bilansowy,
- akcje spółek publicznych wyceniane według kursu zamknięcia z ostatniego dnia sesyjnego w okresie sprawozdawczym,
- obligacje korporacyjne wykazywane w wartości nominalnej powiększonej o wartość odsetek naliczonych na dzień bilansowy,
- pożyczki akcji, wyceniane według kursu zamknięcia dla akcji będących przedmiotem transakcji, z ostatniego dnia sesyjnego w okresie sprawozdawczym powiększone o wynagrodzenie w postaci odsetek
- 14% udziałów w spółce Pod Fortem 2 wycenione do wartości aktywów netto spółki

Zgodnie z zapisami par.58-65 MSR 39 Zarząd Emitenta przeanalizował czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości aktywów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku.

Po dokonanej analizie Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą, która pełni również funkcję Komitetu Audytu, w oparciu o stosowane w sposób ciągły zasady wyceny aktywów, postanowił dokonać w sprawozdaniu za 2014 rok aktualizacji wartości krótkoterminowych aktywów finansowych w taki sposób że:

- utworzono odpisy aktualizujące na odsetki od udzielonych pożyczek, (które zostały objęte odpisami aktualizującymi w latach ubiegłych) na kwotę 121 tys. PLN oraz dodatkowo utworzono odpis na pożyczkę nieobjętą dotychczas odpisem w kwocie 258 tys. PLN – łączna kwota odpisu 379 tys. PLN,
- na udzielone pożyczki akcji wraz z odsetkami (które to pożyczki akcji zostały objęte odpisami aktualizującymi w latach ubiegłych) na kwotę 672 tys. PLN, oraz dodatkowo utworzono odpis na pożyczkę akcji nieobjętą dotychczas odpisem na kwotę 433 tys. PLN – łączna kwota odpisów 1.105 tys. PLN,
- zwiększono odpis aktualizujący o kwotę 282 tys. PLN na 14 % udziałów spółki Pod Fortem 2 wyceniając daną pozycję wg wartości aktywów netto na dzień bilansowy (w tabeli to kwoty w zwiększeniach 11 502 – 1.328 i w zmniejszeniach 9 892 tys. PLN)

Ponadto nie zaistniały przypadki powodujące możliwość odwrócenia odpisów utworzonych w latach poprzednich za wyjątkiem pożyczek które zostały zbyte lub których wpłata wpłynęła do dnia bilansowego bądź do dnia publikacji sprawozdania finansowego – prezentacja w tabeli ruchu odpisów aktualizujących inwestycje krótkoterminowe w pozycji „zmniejszenia” kwota 16 tys. PLN to spłaty i kwota 77 tys. PLN to zbycie pożyczki na podstawie umowy datio In solutum.,

Aktywa finansowe notowane na rynku regulowanym zostały wycenione według kursu zamknięcia na rynku regulowanym z dnia 31 grudnia 2014 roku, a różnica z wyceny jest uwzględniona w bieżącym sprawozdaniu finansowym i stanowi kwotę 230 tys. PLN.

W ocenie Zarządu, na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość krótkoterminowych aktywów finansowych wykazana w sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową), a aktualne wyceny uznaje za wiarygodne i spełniające wymagania MSR 39. W przyszłości szacunki związane z aktualizacją wyceny mogą ulec zmianie, po ustaniu warunków w oparciu o które zostały utworzone.

## 11. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Lp.	Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży wg rodzaju	31.12.2014	31.12.2013
1	- udziały jednostek zależnych - IBC	0	1 800
2	<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>1 800</b>

Wszystkie posiadane na dzień 31 grudnia 2013 r. udziały w spółce I&B Consulting Sp. z o.o. zostały zbyte dnia 30 stycznia 2014 r. za kwotę 1.800 PLN tys. PLN (cena sprzedaży jest równa wartości księgowej udziałów).

## 12. CZYNNY ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Lp.	Tytuł	31.12.2014	31.12.2013
1	<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>9</b>	<b>62</b>
-	- koszty ubezpieczeń	2	2
	- prenumerata	6	5
	- opłata wstępna leasingowa	0	0
	- czynsz za powierzchnię	0	55
	- koszty związane z giełdą, dm	0	0
	- podatek od nieruchomości	0	0
	- pozostałe	1	0
2	<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe pozakosztowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>RAZEM</b>	<b>9</b>	<b>62</b>

**13. UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2014 – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH PRZEZ CALATRAVA CAPITAL S.A. POŻYCZEK DO JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH (w PLN) NA 31.12.2014									
Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	Zł	waluta				
Invar Integracje sp. zo.o.	Sieradz	162 600,00	PLN	251 280,81	PLN	12%	31.12.2011	weksel „in blanco”	utworzono odpis aktualizujący
KKSM S.A.	Kilece	557 000,00	PLN		PLN	14%	13.04.2012		utworzono odpis aktualizujący
				559 844,71				777, przewłaszczenie 1.340 udziałów Active Recycling System sp. zo.o.	
Webventure Sp. z o.o.	Warszawa	200 000,00	PLN	258 136,98	PLN	10%	26.10.2014	weksel „in blanco”	utworzono odpis aktualizujący
Osoba fizyczna 3	Warszawa	3 000,00	PLN	3 000,00	PLN		10.01.2013	Brak	utworzono odpis aktualizujący
Projekt Łucka Sp.z o.o. Sp.komandyt.	Warszawa	80 000,00	PLN	47 971,62	PLN	12%	30.06.2014	Brak	utworzono odpis aktualizujący
Projekt Łucka Sp.z o.o. Sp.komandyt.	Warszawa	2 000 000,00	PLN	1 059 256,28	PLN	12%	30.06.2014	Brak	utworzono odpis aktualizujący
<b>OGÓŁEM</b>				<b>2 179 490,40</b>					
<b>Odpisy aktualizujące na pożyczki</b>				<b>-2 179 490,40</b>					
<b>Wartość netto w bilansie</b>				<b>0,00</b>					

Przyczyny dokonania odpisów aktualizujących na w/w pożyczki opisano w nocy 10 sprawozdania finansowego.



**14. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 31.12.2014**

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	AKTYWA FINANSOWE					Ogółem
			Kategorie instrumentów finansowych					
			Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności	Instrumenty zabezpieczające	
1	Akcje notowane	4			104			104
2	Akcje notowane	10	77					77
3	Akcje/udziały nienotowane	4			1 094			1 094
4	Akcje/udziały nienotowane	10	2 552					2 552
5	Obligacje	10			16 550			16 550
6	Należności z tytułu dostaw robót i usług(netto)	8				58		58
7	Inne należności finansowe (netto)	8				10 133		10 133
8	Inne należności finansowe - należn.długoterminowe	6				0		0
9	Pożyczki udzielone (netto) - krótkoterminowe	10				0		0
10	Pożyczki akcji udzielone (netto) - krótkoterminowe	10				0		0
11	Instrumenty pochodne/zabezpieczające							0
12	Środki pieniężne	9				23		23
	<b>Ogółem</b>		<b>2 629</b>	<b>0</b>	<b>17 748</b>	<b>10 214</b>	<b>0</b>	<b>30 591</b>

**Na pozycję aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy składają się:**  
 77 tys. PLN - akcje Genesis Energy S.A.  
 2 552 tys. PLN - udziały Pod Fortem 2  
**2 629 tys. PLN - razem**

**Na pozycję pożyczki udzielone i należności składają się:**  
 10 191 tys. PLN - należności z tytułu dostaw robót i usług oraz inne należności finansowe szczegółowo opisane w nocie nr 8 (58 +10.133 )  
 23 tys. PLN - środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym  
**10 214 tys. PLN - razem**

**Na pozycję aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składają się:**  
 485 tys. PLN - udziały i akcje w jednostkach zależnych opisane w nocie nr 4  
 609 tys. PLN - akcje w jednostkach stowarzyszonych, opisane w nocie nr 4  
 104 tys. PLN - akcje notowane w jednostkach pozostałych opisane w nocie 4  
 16 550 tys. PLN - obligacje objęte przez Calatrava Capital S.A. z terminem wymagalności nieprzekraczającym 1 roku  
**17 748 tys. PLN - razem**

#### 14a AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	AKTYWA FINANSOWE- HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ				
		Nota	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	Ogółem
1	Akcje notowane	4	104	0	0	104
2	Akcje notowane	10	77	0	0	77
3	Akcje/udziały nienotowane	4		0	1 094	1 094
4	Akcje/udziały nienotowane	10			2 552	2 552
5	Środki pieniężne	9	23		0	23
	<b>Ogółem</b>		<b>204</b>	<b>0</b>	<b>3 646</b>	<b>3 850</b>

Na aktywa finansowe z poziomu 1 hierarchii składają się aktywa wyceniane według kursu z aktywnego rynku i środki pieniężne.

Spółka nie posiada aktywów z poziomu 2 hierarchii.

Na aktywa z poziomu 3 hierarchii składają się instrumenty dla których brak jest obserwowalnych cen, zarówno bezpośrednio jak i pośrednio.

Zaliczone zostały do tej grupy akcje i udziały nienotowane na aktywnym rynku.

Sposób wyceny tych aktywów opisany został na stronie 45 (inwestycje długoterminowe) i 56 (inwestycje krótkoterminowe) niniejszego sprawozdania finansowego.

**15. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( AKTYWÓW FINANSOWYCH)  
 ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2014R. W  
 PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
<b>1.</b>	<b>Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy</b>			
	udziały	35	zbycie udziałów	23 840
	udziały	35	wycena udziałów do poziomu aktywów netto na 31.12.2014	282
<b>2.</b>	<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>			
	udziały	35	zbycie udziałów	1 801
	obligacje objęte	36	naliczone odsetki z tytułu objętych obligacji	1 898
	udziały	35	wycena udziałów do poziomu aktywów netto na 31.12.2014	3
<b>3.</b>	<b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>			
<b>4.</b>	<b>Pożyczki i należności</b>			
	należności z tytułu dostaw robót i usług	34	rozwiązane odpisy na należności	367
	pożyczki udzielone	36	rozwiązane odpisy na pożyczki udzielone	93
	pożyczka akcji	35	naliczone wynagrodzenie z tytułu pożyczonych akcji	699
	pożyczki udzielone	36	naliczone odsetki z tytułu pożyczek udzielonych	141
	<b>Ogółem przychody</b>			<b>29 124</b>

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
<b>1.</b>	<b>Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy</b>			
	udziały	35	wartość zbytych udziałów	13 948
	akcje notowane	35	wycena akcji do poziomu kursu z 31.12.2014	231
<b>2.</b>	<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>			
	udziały	35	wartość zbytych udziałów	1 800
	akcje notowane	35	wycena akcji do poziomu kursu z 31.12.2014	1 560
	udziały w spółce zależnej	35	aktualizacja wartości na 31.12.2014	1 515
	udziały/akcje w spółkach stowarzyszonych	35	aktualizacja wartości na 31.12.2014	37
<b>3.</b>	<b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>			
<b>4.</b>	<b>Pożyczki i należności</b>			
	pożyczka akcji	35	aktualizacji pożyczki akcji	1 104
	należności z tytułu dostaw robót i usług	34	umowa datio in solutum	341
	pożyczki udzielone	36	umowa datio in solutum	77
	pożyczki udzielone	36	utworzenie odpisu aktualizującego na pożyczki udzielone	379
	<b>Ogółem koszty</b>			<b>20 992</b>

**16. AKTYWA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2014 r.**

Klasy instrumentów finansowych według poszczególnych rodzajów wycen - zestawienie zbiorcze	Nota	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość nominalna	Różnica pomiędzy wartością nominalną a wartością bilansową
<b>Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy</b>					
Akcje notowane – wycena z aktywnego rynku	10	77	77	4 219	-4 142
udziały nienotowane - jednostki pozostałe	10	2 552	2 552	2 270	282
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>					
Akcje notowane - wycena z aktywnego rynku	4	104	104	5 599	-5 495
Akcje/udziały nienotowane - jednostki zależne i stowarzyszone	4	1 094	1 094	67 773	-66 679
Akcje/udziały nienotowane - jednostki pozostałe	4	0	0	14	-14
Obligacje objęte - wycena w wartości nominalnej pomniejszonej o odpisy	10	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	16 550	18 120	-1 570
<b>Pożyczki udzielone i należności</b>					
Należności z tytułu dostaw robót i usług(netto) – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy aktualizujące	8	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	58	299	-241
Inne należności finansowe – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy	8	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	10 133	10 448	-315
Pożyczki udzielone (netto) – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy aktualizujące - j.poz.	10	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	0	2 180	-2 180
Pożyczki akcji – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy aktualizujące	10	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	0	6 761	-6 761
Środki pieniężne	9	Nie dotyczy - wycena w wartości nominalnej	23	23	0
<b>OGÓLEM</b>			<b>30 591</b>	<b>117 706</b>	<b>-87 115</b>

**17. KAPITAŁ PODSTAWOWY**

Kapitał zakładowy					Wartość nominalna jednej akcji =50,00 zł		
Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania.	Rodzaj ogran. praw do akcji	Liczba akcji	Wart. serii/ emisji wg w. nominal. / PLN	Sposób pokrycia kapit.	Data rejestracji
A1	na okaziciela	zwykle	nie występuje	5 000 000	250 000 000	gotówka	24.01.2014
<b>Razem:</b>				<b>5 000 000</b>	<b>250 000 000</b>		

**Główni akcjonariusze Emitenta oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji**

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki są:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	907.291	18,15	18,15
NEW EUROPE ALPHA - FUND MANAGEMENT SP. Z O.O. S.K.A.	591.998	11,84	11,84
Dariusz Wiśniewski	582.375	11,65	11,65
Pozostali	2.918.336	58,36	58,36

W okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem publikacji, do Spółki wpłynęły poniższe zawiadomienia dotyczące zmian w akcjonariacie Spółki:

- w dniu 20 marca 2015 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pani Danuty Rączkowskiej o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zawiadamiająca poinformowała iż w dniu 19 marca 2015 roku nabyła bezpośrednio 251.441 akcji Spółki Calatrava Capital S.A. stanowiących 5,03% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 251.441 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 5,03% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- w dniu 22 kwietnia 2015 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pani Danuty Rączkowskiej o obniżeniu zaangażowania w ogólnej liczbie głosów Emitenta poniżej progu 5%. Zawiadamiająca poinformowała iż w wyniku transakcji zawartych w dniu 17 kwietnia 2015 roku zbyła na rynku regulowanym bezpośrednio 155.073 akcji Spółki Calatrava Capital S.A. stanowiących 3,01% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do oddania 155.073 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,01% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Emitent na podstawie przeprowadzonej analizy dokonał oceny powiązań zgodnie z MSR 24 i stwierdził, że zgodnie z najlepszą wiedzą, Grupa Kapitałowa w roku obrotowym nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24.

W dniu 21 kwietnia 2015 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o pokryciu strat z kapitału podstawowego w kwocie 245 mln PLN, poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN. Zdaniem Zarządu pozostała kwota strat wykazana w sprawozdaniu finansowym powinna zostać pokryta zyskami przyszłych okresów, będących konsekwencją bieżących działań Zarządu polegających na ostrożnym podejściu do aktualizacji wartości portfela inwestycyjnego i posiadanego majątku, co w konsekwencji pozwoli na efektywniejsze zarządzanie majątkiem pozwalającym na generowanie zysków w

późniejszych okresach. Z uwagi na powyższe Zarząd Spółki będzie rekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby strata roku 2014 została pokryta zyskami przyszłych okresów.

## 18. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

Lp.	Treść	31.12.2014	31.12.2013
1	z tytułu wyceny środków trwałych w tym: kapitał dotyczący aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	1 131	977
2	z tytułu wyceny spółek zależnych		
3	z tytułu wyceny instrumentów finansowych		
<b>4</b>	<b>Razem</b>	<b>1 131</b>	<b>977</b>

Lp.	Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny (wg tytułów)	31.12.2014	31.12.2013
1	<b>stan na początek okresu</b>	<b>977</b>	<b>977</b>
	- z tytułu wyceny środków trwałych	977	977
2	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>154</b>	<b>0</b>
	- z tytułu wyceny środków trwałych	154	0
3	<b>zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	- z tytułu sprzedaży środków trwałych	0	0
4	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>1 131</b>	<b>977</b>
	- z tytułu wyceny środków trwałych	1 131	977

## 19. AKCJE WŁASNE

Lp.	Treść	31.12.2014	31.12.2013
1	skupione akcje własne	-489	-489
<b>2</b>	<b>Razem</b>	<b>-489</b>	<b>-489</b>

Spółka w okresach wcześniejszych dokonywała skupu akcji własnych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 22 lipca 2010 roku w sprawie nabywania akcji własnych w celu umorzenia (z późniejszymi zmianami) oraz uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 5 września 2011 roku w sprawie skupu akcji własnych w celu dalszej odsprzedaży. Uchwalone programy skupu akcji własnych zostały zakończone, a Spółka posiada łącznie 12.285 akcji własnych przeznaczonych do dalszej odsprzedaży. Posiadane akcje stanowią 0,26% wszystkich wyemitowanych akcji.

## 20. KAPITAŁ ZAPASOWY

Lp.	Treść	31.12.2014	31.12.2013
1	- z podziału zysku	1 315	1 315
2	- ze sprzedaży środków trwałych	1 909	1 909
3	- ze sprzedaży akcji własnych	845	845
<b>4</b>	<b>Razem</b>	<b>4 069</b>	<b>4 069</b>

Lp.	Zmiana stanu kapitału zapasowego (wg tytułów)	31.12.2014	31.12.2013
1	<b>stan na początek okresu</b>	<b>4 069</b>	<b>3 754</b>
	- z podziału zysku	1 315	1 315
	- ze sprzedaży środków trwałych	1 909	1 909
	- ze sprzedaży akcji własnych	845	530
2	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>315</b>
	- z podziału zysku	0	0
	- ze sprzedaży środków trwałych	0	0
	- ze sprzedaży akcji własnych	0	315
3	<b>zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	- przeznaczenie kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy celem skupu akcji	0	0
4	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>4 069</b>	<b>4 069</b>
	- z podziału zysku	1 315	1 315
	- ze sprzedaży środków trwałych	1 909	1 909
	- ze sprzedaży akcji własnych	845	845

## 21.KAPITAŁ REZERWOWY

Lp.	Treść	31.12.2014	31.12.2013
1	z podziału zysku		
2	z kapitału zapasowego na skup akcji własnych	1 318	1 318
3	<b>Razem</b>	<b>1 318</b>	<b>1 318</b>

W dniu 5 września 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CALATRAVA CAPITAL S.A. podjęło uchwałę o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 1.318 tys. PLN z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło poprzez przeniesienie kwoty 1.318 PLN z kapitału zapasowego.

**22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE**

Lp.	Zobowiązania długoterminowe wg tytułów	31.12.2014	31.12.2013
1.	wobec jednostek powiązanych	0	0
2	wobec jednostek pozostałych	2 555	23
	kredyty i pożyczki	18	23
	zobowiązanie z tyt. emisji obligacji	2 537	
3	<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>2 555</b>	<b>23</b>

Lp.	Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2014	31.12.2013
1	wobec jednostek powiązanych	0	0
2	wobec pozostałych jednostek	2 555	23
a	powyżej 1 roku do 3 lat	2 551	15
b	powyżej 3 do 5 lat	4	8
c	powyżej 5 lat		
3	<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>2 555</b>	<b>23</b>

Lp.	Zobowiązania długoterminowe	Struktura walutowa	31.12.2014	31.12.2013
1	w walucie polskiej		2 555	23
2	w walutach obcych		0	0
	<b>Zobowiązania długoterminowe brutto razem</b>		<b>2 555</b>	<b>23</b>



**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁCE NA 31.12.2014. (w zł.)**

Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu\pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Część długoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Część krótkoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki
	zł	waluta	Zł	waluta					
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	49 150,00	PLN	23 346,06	PLN	18 431,10	4 914,96	4,25%	30.09.2019	1.Hipoteka zwykła na nieruchomości zabudowanej budynkiem administracyjno-biurowym położonej w Sieradzu na ul. Bohaterów Września 61 2. Cesja praw z polisy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych budynku stanowiącego zabezpieczenie 3.Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. 4.Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego spółki.
			<b>23 346,06</b>		<b>18 431,10</b>	<b>4 914,96</b>			
Dyskonto zobowiązań długoterminowych					<b>0,00</b>	<b>0,00</b>			
					<b>18 431,10</b>	<b>4 914,96</b>			

**23. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE**

Lp.	Długoterminowa rezerwa na świadczenia emerytalne	31.12.2014	31.12.2013
1	rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	1	1
2	<b>Razem rezerwy</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Emitent z uwagi na niski poziom zatrudnienia w Spółce oraz Grupie Kapitałowej, jak również z uwagi na brak programu emerytalnego oraz nagród jubileuszowych, zdecydował o nie przeprowadzaniu wyceny aktuarialnej i przyjęciu wartości ubiegłorocznych jako odnoszących się do bieżącego sprawozdania finansowego. W ocenie Zarządu ewentualne różnice w wycenie są nieistotne dla sprawozdania finansowego.

Ostatnia rezerwa na świadczenia pracownicze tj. na odprawy emerytalne i rentowe oraz nagrody jubileuszowe została oszacowana na podstawie wyceny aktuarialnej przeprowadzonej na dzień 31 grudnia 2011 r. Raport aktuarialny sporządzony został 13 kwietnia 2012 r. Wartość zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych dla spółki Calatrava Capital S. A. wynosiła 969 PLN, a dla całej Grupy Kapitałowej 14.343 PLN.

Dla potrzeb wyceny przyjęte zostały następujące założenia: stopa dyskontowa 5,7%, stopa wzrostu wynagrodzeń 3,5%, inflacja(roczenie) 2,5%, stopa mobilności w najbliższym roku 10,0%. Kalkulacja zobowiązań została poczyniona dla osób obecnie zatrudnionych w Spółce i nie dotyczy osób, które zostaną przyjęte do pracy w przyszłości. Wycena została sporządzona przy zastosowaniu metody prognozowanego kosztu jednostkowego. Zgodnie z tą metodą każdy okres wykonywania pracy daje uprawnienia do dodatkowej jednostki świadczeń i każda jednostka uprawnienia do świadczenia wyliczana jest oddzielnie. Uwzględnia się przy tym, że bazowe wynagrodzenie każdego z pracowników będzie się zmieniać w czasie wg określonych powyżej założeń. Wycena została wykonana przez niezależnego aktuarusza.

Nie są przewidywane świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy dla kluczowych członków kadry kierowniczej i Zarządu Spółki dominującej bądź zarządów spółek zależnych.

**24. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

Lp.	Rezerwa na podatek odroczony wg tytułów	31.12.2014	31.12.2013
1	naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	393	109
2	różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	20
3	<b>Razem rezerwy</b>	<b>393</b>	<b>129</b>

	Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2014	31.12.2013
1	<b>Stan rezerwy na początek okresu</b>	<b>129</b>	<b>39</b>
	- naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	109	19
	- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	20	20
2	<b>Zwiększenia</b>	<b>393</b>	<b>109</b>
	a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu:	393	109
	- naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	393	109
	- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	0
3	<b>Zmniejszenia</b>	<b>129</b>	<b>19</b>

	a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu:	129	19
	- naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	109	19
	- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	20	0
	b) odniesione na kapitał własny z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu:	0	0
	- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	0
<b>4</b>	<b>Stan rezerwy na koniec okresu</b>	<b>393</b>	<b>129</b>
	- naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	393	109
	- różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	20

Przewidywany termin rozwiązania rezerw wynosi 12 miesięcy.

## 25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Zobowiązania krótkoterminowe wg tytułów	31.12.2014	31.12.2013
<b>1</b>	<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>31 943</b>	<b>61 711</b>
	(stanowiące instrumenty finansowe)		
<b>a</b>	<b>wobec jednostek zależnych i stowarzyszonych</b>	<b>269</b>	<b>2</b>
	-kredyty i pożyczki	269	0
	-z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	<b>0</b>	<b>2</b>
	do 12 miesięcy	0	2
	-inne wg rodzaju:	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>b</b>	<b>wobec pozostałych jednostek</b>	<b>31 674</b>	<b>61 709</b>
	-kredyty i pożyczki, w tym:	5	5
	długoterminowe w okresie spłaty	5	5
	-zobowiązania z tyt.emisji dłużnych pap.wartościowych	<b>22 868</b>	<b>58 876</b>
	emisja obligacji	22 868	58 876
	-inne zobowiązania finansowe:	<b>747</b>	<b>1 963</b>
	leasing finansowy	144	144
	zakup papierów wartościowych	603	1 819
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	<b>722</b>	<b>781</b>
	do 12 miesięcy	722	781
	- inne (cesje)	<b>0</b>	<b>84</b>
	- inne (zobowiązanie wekslowe)	7 332	0
<b>2</b>	<b>Zobowiązania niefinansowe</b>	<b>2 041</b>	<b>8 947</b>
	(niestanowiące instrumenty finansowe)		
	-z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	754	391
	-z tytułu wynagrodzeń	177	107
	-inne zobowiązania w tym:	<b>1 110</b>	<b>8 449</b>
	zobowiązania układowe z wierzycielami	1 023	1 023
	zobowiązania wekslowe	0	7 332
	kaucje otrzymane	16	14
	- inne	71	80
<b>3</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>33 984</b>	<b>70 658</b>

Łączne zobowiązania dotyczące wyemitowanych obligacji wynoszą na dzień bilansowy 25.405 tys. PLN, w tym:

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 22 868 tys. PLN
- zobowiązania długoterminowe w kwocie 2 537 tys. PLN

Utworzona została również rezerwa w kwocie 4.135 tys. PLN na odsetki ustawowe z tytułu nieterminowego wykupu obligacji.

W okresie sprawozdawczym Spółka:

- wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 2,3 mln PLN,
- dokonała spłaty obligacji w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości nominalnej 33,6 mln PLN,
- dokonała spłaty odsetek umownych w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości 2,4 mln PLN,
- dokonała spłaty odsetek ustawowych w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości 4,9 mln PLN.

W okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem publikacji sprawozdania, Spółka dokonała spłaty obligacji o łącznej wartości nominalnej 2,9 mln PLN (łączna wartość spłaty obejmująca wartość nominalną oraz odsetki to 3,4 mln PLN).

Spółka na dzień bilansowy posiada zobowiązanie z tytułu przeterminowanych obligacji o łącznej wartości bilansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku w kwocie 22,83 mln PLN. Po dacie bilansowej została dokonana spłata obligacji o wartości bilansowej 2,93 mln PLN, w związku z czym na dzień publikacja kwota przedmiotowych zobowiązań wynosi 19,9 mln PLN. Spółka prowadzi rozmowy z wierzycielami celem spłaty przeterminowanych obligacji poprzez przekazanie aktywów stanowiących ich zabezpieczenie lub środków uzyskanych z ich zbycia, co jednak jest znacznie bardziej rozłożone w czasie; lub poprzez konwersję przedmiotowych zobowiązań na akcje Spółki. Część obligatariuszy deklaruje zainteresowanie taką formą rozliczenia.

Działania podjęte przez Spółkę w celu spłaty zobowiązań zostały omówione w części I Wprowadzenia do Informacji dodatkowej (str. 18 – 19 niniejszego sprawozdania).

Spółka emituje obligacje na podstawie poniższych programów emisji:

- 1) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 21 z dnia 10 czerwca 2010 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, w formie materialnej, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys. PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 80 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu; na dzień bilansowy Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 1 mln PLN;
- 2) na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 25 października 2011 roku, która upoważnia zarząd do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej jednej obligacji w wysokości 50 tys. PLN i łącznej wartości nominalnej wszystkich emisji w ramach programu nie wyższej niż 50 mln PLN, określenie pozostałych warunków poszczególnych emisji leży w gestii zarządu. Spółka może w ramach programu wyemitować obligacje o wartości nominalnej 5,5 mln PLN;
- 3) na podstawie uchwały numer 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 9 stycznia 2013 roku, dokonana została zmiany Statutu Spółki w ten sposób, iż dotychczasowy § 14 pkt j) Statutu: „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa”, otrzymuje nowe brzmienie: „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa”. W konsekwencji w/w zmiany Spółka ma prawo dokonania emisji obligacji zwykłych na podstawie uchwały Zarządu.

Umowa Leasingu Operacyjnego zawarta 6 lipca 2011 r., pomiędzy Bankowy Leasing Sp. z o.o., a Calatrava Capital S.A. Przedmiotem Leasingu jest samochód osobowy o wartości netto 353.658,54 PLN. Umowa została zawarta na okres do dnia 15 czerwca 2014 r. Łączny koszt leasingu wynosi 401.561,61 PLN. Zabezpieczenie umowy stanowią dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową. Umowa została rozwiązana przed terminem, przedmiot leasingu został zwrócony leasingodawcy.

Umowa Leasingu Operacyjnego, zawarta 27 lutego 2012, pomiędzy Raiffeisen Leasing Polska S.A. a Calatrava Capital S.A. Przedmiotem leasingu jest samochód osobowy o wartości netto 311.540 PLN. Umowa zostaje zawarta na okres 60 miesięcy. Łączny koszt leasingu wynosi netto 405.422,96 PLN. Leasingobiorca zobowiązuje się do wykupu przedmiotu leasingu po zakończeniu umowy. Zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco. Umowa w związku z wypadkiem i całkowitym zniszczeniem pojazdu została zakończona przed terminem.

Lp.	Zobowiązania finansowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2014	31.12.2013
1	a) do 1 miesiąca	57	252
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2	2
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3	3
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	272	4
5	e) powyżej 1 roku	0	1
6	f) zobowiązania przeterminowane	31 609	61 449
7	<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>31 943</b>	<b>61 711</b>
Lp.	Zobowiązania finansowe przeterminowane z podziałem na zobowiązania niespłacone w okresie:	31.12.2014	31.12.2013
1	a) do 1 miesiąca	14	18
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	6	13 105
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	37	8 017
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	127	10 017
5	e) powyżej 1 roku	31 425	30 292
6	<b>Zobowiązania finansowe, przeterminowane, razem</b>	<b>31 609</b>	<b>61 449</b>

Z kwoty 31.609 PLN zobowiązań przeterminowanych do dnia publikacji sprawozdania finansowego spłacono 3.155 tys. w tym

- w formie gotówkowej 46 tys. PLN,
- w formie bezgotówkowej 3.109 tys. PLN.

Pozostałe zobowiązania będą regulowane poprzez przekazanie aktywów lub środkami pozyskanymi ze spłat należności Spółki.

Lp.	Zobowiązania krótkoterminowe	Struktura walutowa	31.12.2014	31.12.2013
1	w walucie polskiej		33 984	70 658
2	w walutach obcych		0	0
	<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>33 984</b>	<b>70 658</b>

## 26. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2014 R. W PLN				
Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Kwota i waluta zobowiązania warunkowego		Rodzaj zobowiązania warunkowego	Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego
	kwota	waluta		
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	60 000,00	PLN	Hipoteka umowna zwykła ustanowiona na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Bohaterów Września 61 stanowiąca zabezpieczenie pożyczki udzielonej przez WFOŚiGW w Łodzi.	2019-09-30
Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie	179 688,00	PLN	Należności podatkowe - hipoteka przymusowa	
Urząd Miasta Sieradza	20 846,70	PLN	Należności podatkowe - hipoteka przymusowa	
Obligatariusze obligacji serii AB	13 562 000,00	PLN	Hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie w gminie Kołbaskowo oraz na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatariuszy serii AB	09.09.2013 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony

Na dzień bilansowy zostały ustanowione następujące zastawy udziałach będących w majątku CALATRAVA CAPITAL S.A.

- na 5.170 udziałach Projekt Wolumen Sp. z o.o. zastaw do kwoty 17.400.000,00 PLN na rzecz IDEA 20 FIZ Aktywów Niepublicznych
- na 3.137 udziałach „POD-FORTEM 2” Sp. z o.o. zastaw do kwoty 4.340.000 PLN na rzecz IDEA PARASOL FIO SUBFUNDUSZ IDEA OBLIGACJI

**27. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 31.12.2014**

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE				Ogółem
			Kategorie instrumentów finansowych				
			Zobowiązania finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty zabezpieczające	
1	Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	25		722			722
2	Leasing finansowy	25		144			144
3	Inne zobowiązania finansowe - zobow.krótkoterminowe	25		603			603
4	Kredyty i pożyczki otrzymane-krótkoterminowe	25		274			274
5	Kredyty i pożyczki otrzymane-długoterminowe	22		18			18
6	Obligacje wyemitowane - długoterminowe	22		2 537			2 537
7	Obligacje wyemitowane - krótkoterminowe	25		22 868			22 868
8	Inne zobowiązania finansowe-zobow.wekslowe	25		7 332			7 332
9	Inne zobowiązania	25			2 041		2 041
10	Instrumenty pochodne/zabezpieczające						0
	<b>Ogółem</b>		<b>0</b>	<b>34 498</b>	<b>2 041</b>	<b>0</b>	<b>36 539</b>

**28. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2014R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
1.	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>			
	Obligacje wyemitowane	36	naliczone odsetki od obligacji wyemitowanych	267
	Obligacje wyemitowane	36	rezerwa na odsetki od obligacji wyemitowanych	4 859
	Obligacje wyemitowane	36	koszty pozyskania kapitału z obligacji	205
	Kredyty i pożyczki	36	naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek	1
	<b>Ogółem koszty</b>			<b>5 332</b>

**29. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2014**

Klasy instrumentów finansowych według poszczególnych rodzajów wycen dla zobowiązań finansowych - zestawienie zbiorcze	Nota	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość nominalna
<b>Zobowiązania finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy</b>				
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług - wycena w wartości nominalnej</b>				
Pożyczki otrzymane	22	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	18	18
Obligacje wyemitowane	22	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	2 537	2 537
Leasing finansowy	25	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	144	144
Inne zobowiązania finansowe	25	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	603	603
Pożyczki otrzymane	25	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	274	274
Obligacje wyemitowane	25	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	22 868	22 868
Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	25	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	722	722
Inne zobowiązania finansowe - zobowiązanie wekslowe	25	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	7 332	7 332
<b>OGÓŁEM</b>			<b>34 498</b>	<b>34 498</b>



**30. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE**

Lp.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe wg tytułów	31.12.2014	31.12.2013
1	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	97	97
2	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	4 135	4 251
3	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	1 090	925
4	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	60	16
5	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	402	402
6	rezerwa na przyszłe zobowiązania - pozostałe	0	0
7	<b>Razem rezerwy</b>	<b>5 784</b>	<b>5 691</b>

Lp.	Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)	31.12.2014	31.12.2013
<b>1</b>	<b>stan na początek okresu</b>	<b>5 691</b>	<b>1 472</b>
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	97	297
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	4 251	1 175
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	925	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	16	0
	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	402	0
<b>2</b>	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>5 162</b>	<b>4 419</b>
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	0	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	4 859	3 076
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	259	925
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	44	16
	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	0	402
<b>4</b>	<b>wykorzystanie (z tytułu)</b>	<b>4 975</b>	<b>0</b>
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji - spłata odsetek	4 975	0
<b>5</b>	<b>rozwiązanie (z tytułu)</b>	<b>94</b>	<b>200</b>
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	0	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	0	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne - spłaty	94	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania	0	200
<b>6</b>	<b>inne zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7</b>	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>5 784</b>	<b>5 691</b>
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	97	97
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	4 135	4 251
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	1 090	925
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	60	16
	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	402	402

Przewidywany termin rozwiązania rezerw to okres 12 m-cy.

Ze względu na toczące się negocjacje w sprawie spłaty obligacji jak również ze względu na wniesione sprzeciwy i oczekiwane terminy rozpraw Emitent nie jest w stanie podać konkretnych terminów wypływów korzyści ekonomicznych z tytułu utworzonych rezerw.

### 31. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI

Wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby zarejestrowanych akcji zwykłych według stanu na dzień bilansowy. Wartość kapitału własnego na 31 grudnia 2014 roku wynosiła 550 tys. PLN. Liczba zarejestrowanych akcji wg stanu na dzień bilansowy wynosiła 5.000.000 sztuk o wartości nominalnej 50,00 PLN każda akcja. Wartość księgową na jedną akcję wynosi 0,11 PLN przy średniej ilości akcji 5.000.000 o wartości nominalnej jednej akcji 50,00 PLN. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję jest równa wartości księgowej na jedną akcję.

Kapitał zakładowy Spółki w okresie sprawozdawczym nie zmienił się, natomiast zmieniła się liczba akcji i proporcjonalnie ich wartość nominalna, z uwagi na przeprowadzoną asymilację akcji w stosunku 1:100. Przedmiotowa zmiana została zarejestrowana w KRS w dniu 24 stycznia 2014 roku, w związku z czym

- na dzień 1 stycznia 2014 roku rozpoczynający okres sprawozdawczy, kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 500.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,50 PLN każda,
- na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 50,00 PLN każda

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### 32. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura rzeczowa – rodzaje działalności	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
1	- przychody ze sprzedaży usług	578	576
2	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>578</b>	<b>576</b>
	<b>w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>17</b>	<b>186</b>

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura terytorialna	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
1	a) kraj	578	576
2	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>578</b>	<b>576</b>

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży towarów Struktura rzeczowa – rodzaje działalności	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
1	- akcesoria komputerowe i biurowe	1	0
2	<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów, razem</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
	<b>w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży towarów Struktura terytorialna	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
1	a) kraj	1	0
2	<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów, razem</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

**33. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

Lp.	Koszty według rodzaju	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1	amortyzacja	262	329
2	zużycie materiałów i energii	125	190
3	usługi obce	297	646
4	podatki i opłaty	63	69
5	wynagrodzenia	746	852
6	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	106	111
7	pozostałe koszty rodzajowe	27	60
8	<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>1 626</b>	<b>2 257</b>
9	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
10	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
11	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
12	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 238	-1 886
13	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	<b>388</b>	<b>371</b>

**34. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

Lp.	Przychody operacyjne	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1	<b>zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych</b>	<b>13</b>	<b>8</b>
2	<b>dotacje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3	<b>rozwiązane rezerwy, odwrócone odpisy (z tytułu)</b>	<b>373</b>	<b>24 210</b>
	- odwrócenie rezerw na przyszłe zobowiązania	0	200
	- odwrócenie odpisu na należności	0	24 009
	splata należności	25	0
	rozliczeniei należności-umowa datio in solutum	342	0
	- rozwiązanie odpisu na zapasy	6	1
4	<b>pozostałe, w tym:</b>	<b>166</b>	<b>477</b>
	- przedawnione zobowiązania	139	0
	- uzyskane odszkodowanie	3	0
	- zwrot kosztów sądowych	0	21
	- ugoda z kontrahentem	0	441
	- pozostała	24	15
5	<b>Przychody operacyjne, razem</b>	<b>552</b>	<b>24 695</b>

Lp.	Koszty operacyjne	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
<b>1</b>	<b>strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2</b>	<b>aktualizacja wartości aktywów nie finansowych</b>	<b>155</b>	<b>156</b>
	- odpis aktualizujący należności	155	156
	- odpis aktualizujący zapasy	0	0
	- odpis aktualizujący na środki trwałe w budowie	0	0
<b>3</b>	<b>utworzone rezerwy (z tytułu)</b>	<b>303</b>	<b>1 343</b>
	- rezerwa na przyszłe zobowiązania	303	1 343
<b>4</b>	<b>pozostałe, w tym:</b>	<b>432</b>	<b>17 250</b>
	- koszty refaktur	0	0
	- korekty VAT	0	181
	- likwidacja środków trwałych	0	86
	- wartość zlikwidowanych towarów	0	0
	- spłata UM Zabrze	37	77
	- umowa datio in solutum	341	16 744
	-koszty sądowe, egzekucyjne	39	141
	- inne	15	21
<b>5</b>	<b>Koszty operacyjne, razem</b>	<b>890</b>	<b>18 749</b>

### 35. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Lp.	Działalność inwestycyjna struktura rzeczowa	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
<b>1</b>	<b>.Przychody ze zbycia papierów wartościowych – wg tytułów</b>	<b>25 641</b>	<b>54 952</b>
	sprzedaż papierów wartościowych – notowane	0	18 559
	sprzedaż papierów wartościowych – nienotowane -spółki zależne i stow.	1	1 423
	sprzedaż papierów wartościowych – certyfikaty	0	2 690
	sprzedaż papierów wartościowych – wierzyt.z obligacji	0	350
	sprzedaż papierów wartościowych – obligacje	0	28 000
	pozostałe przychody	0	624
	wartość nominalna obligacji objętych zawartymi umowami datio in solutum	0	31 890
	odwócone odpisy do rozliczonych obligacji - w wyniku zawarcia umowy datio in solutum	0	-28 584

	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	1 800	0
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	23 840	0
<b>2</b>	<b>Koszty zbycia papierów wartościowych – wg tytułów</b>	<b>15 748</b>	<b>48 672</b>
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – notowane	0	25 462
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – nienotowane	0	460
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – certyf	0	12 357
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – wierzyt.z oblig	0	4 693
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – obligacje	0	50
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – spółki zależne i stowarz.	0	16 770
	likwidacja certyfikatów - wartość nabycia	0	98 193
	likwidacja certyfikatów - odwrócenie odpisu z 2013	0	6 383
	sprzedaż papierów wartościowych – prowizje	0	18
	odwrócenie odpisów do sprzedanych papierów utworzonych w poprzednich okresach sprawozdawczych	0	-30 259
	likwidacja FIZ	0	-77 082
	odwrócenie odpisów do sprzedanych papierów utworzonych w roku bieżącym	0	-8 436
	pozostałe	0	63
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	2 960	0
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	13 948	0
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami - odwrócenie odpisu	-1 160	0
<b>3</b>	<b>Zysk/strata z inwestycji, razem</b>	<b>9 893</b>	<b>6 280</b>
<b>4</b>	<b>Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną</b>	<b>4</b>	<b>190</b>
	koszty doradztwa, analiz i obsługi prawnej związane z działalnością inwestycyjną	4	190
<b>5</b>	<b>Przychody z tytułu z otrzymanych dywidend w tym:</b>	<b>699</b>	<b>10 000</b>
	dywidenda CC Fund	0	10 000
	pozostałe przychody-wynagrodzenie za akcje pożyczone	699	0
<b>6</b>	<b>Aktualizacja portfela</b>		
<b>7</b>	<b>przychody z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej</b>	<b>285</b>	<b>9 249</b>
	- aktualizacja wartości certyfikatów w 2013r	0	6 536
	- aktualizacja wartości spółek spółek zależ i stowarzysz. na dzień bilansowy i w trakcie roku	0	2 065
	aktualizacja udziałów IBC do ceny sprzedaży	0	648
	aktualizacja udziałów Pod Fortem 2	282	0
	aktualizacja udziałów IPCM	3	0
<b>8</b>	<b>koszty z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej</b>	<b>4 448</b>	<b>24 027</b>
	- wycena spółek notowanych w trakcie roku 2013	0	3 507
	- aktualizacja wartości spółek notowanych do poziomu kursu z 31.12	0	389

	- aktualizacja wartości spółek spółek zależ i stowarzysz. na dzień bilansowy i w trakcie roku	0	15 615
	- aktualizacja obligacji objętych odpisami w 2012 o naliczone odsetki	0	2 909
	- aktualizacja wartości notebooki	37	85
	- aktualizacja akcji z umowy pożyczki akcji	1 105	1 522
	aktualizacja akcji GE do ceny notowanej z 30.06.	231	0
	aktualizacja akcji Silva do ceny notowanej z 30.06.	1 560	0
	aktualizacja udziałów CCF	1 515	0
<b>9</b>	<b>Zysk/strata z aktualizacji portfela</b>	<b>-4 163</b>	<b>-14 778</b>
<b>10</b>	<b>Działalność inwestycyjna , razem</b>	<b>6 425</b>	<b>1 312</b>

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych w 2014 roku w kwocie 25 641 tys. PLN, zostały zrealizowane w formie bezgotówkowej.

Daty zbycia poszczególnych akcji i udziałów zostały opisane w paragrafie I Informacji dodatkowej do sprawozdania.

**36. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

Lp.	Przychody finansowe	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>1</b>	<b>odsetki</b>	<b>2 039</b>	<b>4 597</b>
<b>a</b>	<b>- od jednostek powiązanych w tym:</b>	<b>0</b>	<b>603</b>
	odsetki od pożyczek	0	309
	dłużne instrumenty finansowe	0	294
<b>b</b>	<b>- od jednostek pozostałych w tym:</b>	<b>2 039</b>	<b>3 994</b>
	odsetki od pożyczek	141	271
	dłużne instrumenty finansowe	1 898	3 679
	należności	0	44
	środki pieniężne	0	0
<b>2</b>	<b>rozwiązane odpisy</b>	<b>93</b>	<b>4 390</b>
	- rozwiązanie odpisu na pożyczki - spłata	16	4 390
	- rozwiązanie odpisu na odsetki	0	0
	rozliczenie pożyczki-umowa datio in solutum	77	0
<b>3</b>	<b>aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>35</b>	<b>290</b>
	- aktualizacja wartości nieruchomości w Ołtarzewie	0	290
	- aktualizacja wartości nieruchomości w Sieradzu	35	0
<b>4</b>	<b>pozostałe, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>514</b>
	- korekty z lat ubiegłych na kapitale z aktualizacji	0	0
	- sprzedaż wierzytelności	0	0
	- otrzymana dywidenda	0	0
	- dyskonto należności długoterm.	0	514
	- pozostałe	0	0
<b>5</b>	<b>Razem przychody finansowe, razem</b>	<b>2 167</b>	<b>9 791</b>

Lp.	Koszty finansowe	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>1</b>	<b>odsetki</b>	<b>293</b>	<b>4 055</b>
<b>a</b>	<b>- od jednostek powiązanych w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	odsetki od pożyczek	0	0
	dłużne instrumenty finansowe	0	0
<b>b</b>	<b>- od jednostek pozostałych w tym:</b>	<b>293</b>	<b>4 055</b>
	odsetki od kredytów i pożyczek	1	23
	dłużne instrumenty finansowe	267	3 212
	odsetki od leasingu finansowego	0	18
	inne zobowiązania krótkoterminowe	24	802
<b>2</b>	<b>aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>12 181</b>	<b>2 660</b>
	aktualizacja wartości pożyczek	379	639
	spisanie nieruchomości w Ołtarzewie w związku z wyrokiem- odwrócenie dotychczasowego odpisu	10 779	0,00
	spisanie nieruchomości w Ołtarzewie w związku z wyrokiem	1 023	0,00
	aktualizacja wartości nieruchomości w Kołbaskowie	0	2 021

<b>3</b>	<b>ujemne różnice kursowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4</b>	<b>koszty związane z działalnością finansową w zakresie kupna spółek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5</b>	<b>pozostałe, w tym:</b>	<b>5 141</b>	<b>4 138</b>
	- koszty pozyskania kapitału – emisja obligacji	205	397
	- korekta związana z wyceną zobow. finansowych	0	646
	- koszty podwyższenia kapitału podstawowego	0	0
	- odpis aktualizujący na weksel	0	0
	- rezerwa na odsetki	4 859	3 076
	- korekta związana z wyceną aktywów o koszty zakupu	0	-2
	umowa datio in solutum	77	0
	- pozostałe	0	21
<b>6</b>	<b>Razem koszty finansowe, razem</b>	<b>17 615</b>	<b>10 853</b>

### 37. ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ

Wynik na jedną akcję ustalono jako relację straty netto za 2014 rok (na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r.) w kwocie 10,37 mln PLN, do liczby akcji zwykłych będących w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie przy przeliczeniu na jednolitą wartość nominalną tj. 50,00 PLN każda akcja. Strata na jedną akcję wyniosła 2,07 PLN i jest równa rozwodnionej stracie na jedną akcję.

Kapitał zakładowy Spółki w okresie sprawozdawczym nie zmienił się, natomiast zmieniła się liczba akcji i proporcjonalnie ich wartość nominalna, z uwagi na przeprowadzoną asymilację akcji w stosunku 1:100. Przedmiotowa zmiana została zarejestrowana w KRS w dniu 24 stycznia 2014 roku, w związku z czym

- na dzień 1 stycznia 2014 roku rozpoczynający okres sprawozdawczy, kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 500.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,50 PLN każda,
- na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 50,00 PLN każda.

### 38. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM

Lp.	TYTUŁ	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>1</b>	<b>Zysk brutto</b>	<b>-10 413</b>	<b>4 515</b>
<b>2</b>	<b>Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu</b>	<b>25 500</b>	<b>183 221</b>
	-amortyzacja nie będąca KUP	0	65
	-raty leasingowe	0	51
	-wynagrodzenia zarządu i RN z 2012 zapłacone w 2013	0	-42
	-wynagrodzenia zarządu i RN z 2014 niezapłacone w 2014	0	0
	-zus pracodawcy za 2013 niezapłacony	0	111
	-zus pracodawcy za 2014 niezapłacony	106	0
	-wynagrodzenia zarządu i RN z 2013 niezapłacone	0	88
	-wynagrodzenia zarządu i RN zapłacone w 2014	-42	0



	-wynagrodzenia zarządu i RN naliczone w 2014	138	0
	-wynagrodzenia niezapłacone za 2014	48	0
	-wynagrodzenia z 2013 zapłacone w 2014	-34	0
	-wynagrodzenia z tyt.umów zlecenia niezapłacone	4	2
	-wynagrodzenia z tyt.umów zlecenia zapłacone w 2014	-5	0
	- niezapłacone faktury	177	227
	- zapłacone w 2014 faktury za 2013	-82	0
	- aktualizacja portfela "in minus" spółki zależne	13 259	24 028
	- aktualizacja portfela "in minus" spółki pozostałe	0	0
	- aktualizacja portfela "in minus" aktywa do obrotu	0	0
	- aktualizacja portfela "in plus"- certyfikaty	0	0
	- aktualizacja portfela "in minus"- obligacje	0	0
	- odpis na akcje pożyczone	1 105	0
	-odpisy aktualizujące należności	155	156
	-odpisy aktualizujące pożyczki	379	639
	-odpis aktualizujący na nieruchomości	11 802	2 021
	-utworzone rezerwy	5 162	4 419
	-odsetki naliczone od pożyczek – niezapłacone	0	23
	-odsetki naliczone od pożyczek – zapłacone	0	-29
	-odsetki naliczone od obligacji	267	3 212
	-odsetki zapłacone od obligacji	-7 418	-2 516
	- odsetki budżetowe	0	3
	- odsetki pozostałe niezapłacone	24	317
	- odsetki pozostałe zapłacone	-68	0
	- koszty sądowe	75	0
	-koszty reprezentacji	9	17
	-wartość sprzedanych akcji własnych	0	-1 037
	- korekty o MSR	0	646
	- umowy datio in solutum	418	28 646
	- umowy datio in solutum	0	16 744
	- likwidacja FIZ	0	104 576
	- podatek VAT NKUP	0	181
	- ubezpieczenie BMW	0	14
	- ŚT leasing	0	381
	-poręczenie	0	20
	-pozostałe koszty	21	258
<b>3</b>	<b>Przychody nie będące przychodami do opodatkowania</b>	<b>-14 581</b>	<b>-189 213</b>
	- otrzymana dywidenda	0	-10 000
	- odwrócone odpisy na aktywach finansowych -sprzedaż	-11 334	-38 695
	- przychody ze sprzedaży - rozwiązanie odpisu na FIZ	0	-77 082
	- aktualizacja portfela "in plus"	-27	-9 250
	-odsetki naliczone – pożyczki akcji	-699	-624
	-odsetki naliczone – niezapłacone pożyczki	-141	-580
	-odsetki zapłacone pożyczki	16	3 084
	-odsetki naliczone od obligacji	-1 898	-3 973
	-odsetki zapłacone od obligacji	20	8 144

	- odwrócone rezerwy	0	-200
	- odwrócone odpisy aktualizujące na pożyczki	-128	-4 390
	- odwrócone odpisy aktualizujące (zapasów i należności)	-390	-114
	- odwrócone odpisy aktualizujące -zapłata należności inwest, cesje po datio)	0	-23 895
	- przychody ze sprzedaży - rozwiązanie odpisu na obligacje	0	-31 890
	- ŚT leasing	0	-295
	- dyskonto	0	-514
	- korekty o MSR	0	-2
	-odpis aktualizujący na nieruchomości	0	-290
	-przychód ze sprzedanych akcji własnych	0	1 353
<b>4</b>	<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>506</b>	<b>-1 477</b>
<b>5</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 39. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO

Rodzaje ryzyka obejmują ryzyko rynkowe (w tym walutowe, stopy procentowej i inne rodzaje ryzyka cenowego), ryzyko kredytowe i ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem rozumiane jest jako podejmowanie działań mających na celu rozpoznanie, ocenę, sterowanie ryzykiem oraz kontrolę podjętych działań. Celem zarządzania jest ograniczanie ryzyka oraz zabezpieczanie się przed jego skutkami.

W obecnej sytuacji, Spółka narażona jest obecnie przede wszystkim na ryzyko utraty płynności finansowej i ryzyko kredytowe, a w znacznie mniejszym stopniu niż we wcześniejszych okresach - ryzyko cenowe. Wynika to przede wszystkim z charakteru prowadzonych operacji oraz struktury bilansu. W celu ograniczenia ekspozycji na przedmiotowe ryzyko Spółka dąży przede wszystkim do:

- obniżenia poziomu zadłużenia,
- zwiększenia płynności posiadanych aktywów.

Powyższe cele osiągnąć są między innymi poprzez spłatę zobowiązań w formie bezgotówkowej, w wyniku przekazywania aktywów o niskiej płynności.

#### RYZIKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowej będą wpływać na wyniki Spółki, lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

Działalność Spółki wiąże się z ekspozycją na ryzyko finansowe stóp procentowych i zmian kursów walut.

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Narażenie na wszystkie rodzaje ryzyka rynkowego mierzy się stosując analizę wrażliwości. Analiza wrażliwości ocenia wpływ racjonalnych zmian w stopach procentowych lub kursach wymiany w ciągu roku na wynik finansowy i kapitały Spółki.

#### Zarządzanie ryzykiem walutowym

Działalność Emitenta skoncentrowana jest głównie na rynku krajowym, a transakcje przeprowadzane są w PLN. Transakcje pomiędzy podmiotami w grupie realizowane są także w PLN. U Emitenta nie występuje istotny wpływ zmiany kursu walutowego na wyniki i kapitały Emitenta, z tego też względu nie zaprezentowano analizy wrażliwości na ten czynnik ryzyka.

Emitent oraz Spółki Grupy Kapitałowej dokonują transakcji kupna i sprzedaży w walutach obcych, jednakże udział tych transakcji w całości kosztów i przychodów są nieistotne.

Calatrava Capital Fund Ltd., spółka zależna od Emitenta, przeprowadza transakcje kupna/sprzedaży aktywów finansowych w PLN, natomiast koszty administracyjne dokonywane są w walucie obcej i kształtują się na rocznym poziomie ok. 30 tys. EUR.

### Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Emitent narażony jest na ryzyko stóp procentowych, ponieważ korzysta z finansowania zewnętrznego, którego koszt oparty jest zarówno o stałe jak i zmienne stopy procentowe. Emitent zarządza tym ryzykiem utrzymując odpowiednią strukturę zadłużenia z uwagi na sposób jego oprocentowania.

Działalność zabezpieczająca podlega regularnej ocenie w celu dostosowania do bieżącej sytuacji stóp procentowych i określonej gotowości poniesienia ryzyka oraz dla zapewnienia optymalnej strategii zabezpieczeń.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała zobowiązań opartych na zmiennych stopach procentowych.

### RYZIKO CENOWE

Emitent narażony jest na ryzyko ceny kapitału akcyjnego wynikające z inwestycji w akcje podlegające bieżącej wycenie poprzez rynki finansowe. Spółka dokonuje inwestycji w akcje w celach strategicznych i handlowych.

#### *Analiza wrażliwości na ryzyko zmienności kursów akcji*

Emitent narażony jest na ryzyko zmiany kursów akcji notowanych na GPW szczególnie w kontekście ich wyceny na dzień bilansowy. Poniższa analiza wrażliwości została przeprowadzona z uwagi na wpływ zmiany kursów akcji na ich wycenę na dzień bilansowy a tym samym na wynik finansowy za 2014 rok.

Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto		
	Wzrost kursu o:	Wpływ łączny
Notowane aktywa finansowe	+/-10%	18,1
Razem		18,1

Analiza została sporządzona na bazie posiadanych na dzień bilansowy przez Spółkę akcji MOSTOSTAL EXPORT S.A. i Genesis Energy S.A. oraz Silva Capital Group S.A.

Bazując na wycenie aktywów notowanych na rynkach publicznych według kursów zamknięcia na dzień 30 grudnia 2014 roku, Spółka w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów o 10% odnotowałby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 18,1 tys. PLN.

### RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami oraz inwestycjami w papiery wartościowe.

Emitent stosuje zasadę dokonywania transakcji z kontrahentami o znacznej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy.

Ujawnienia dotyczące struktury i klas należności wraz z ich wiekowaniem zawarte są w nocie 8 „Dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego za rok 2014”.

### Zabezpieczenie ryzyka kredytowego

Standardowe zabezpieczenia stosowane przez Emitenta to:

- weksle „in blanco”,
- oświadczenia o podaniu się egzekucji w trybie art. 777 kodeksu postępowania cywilnego,
- zabezpieczenia w postaci zastawów hipotecznych na nieruchomościach.

W przypadku spółek z Grupy Kapitałowej i podmiotów o uznanej wiarygodności z punktu widzenia Spółki możliwe jest odstąpienie od powyższych zabezpieczeń.

### RYZIKO PŁYNNOSCI

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które wydane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażenia na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Ostateczną odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi Zarząd Spółki.

Ujawnienia dotyczące struktury i klasy zobowiązań wraz z ich wiekowaniem zawarte są w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego za rok 2014”.

Głównym źródłem pozyskiwania środków w celu zapewnienia płynności realizowanej działalności operacyjnej i inwestycyjnej, oprócz wypracowanych środków własnych, są dłużne papiery wartościowe w tym obligacje. Utrata tego źródła finansowania może istotnie wpłynąć na płynność finansową Grupy Kapitałowej i jej zdolność do realizacji inwestycji. Z uwagi na obecną sytuację gospodarczą, rynek obligacji korporacyjnych stał się mało płynny i tym samym, bardzo utrudniony jest dostęp do tego źródła finansowania. Spółka w bieżącym roku kontynuowała restrukturyzację w celu zmiany struktury bilansu tj. poprawy płynności poszczególnych składników aktywów oraz obniżenie poziomu obecnego zadłużenia poprzez spłatę zdecydowanej części zobowiązań posiadanych aktywami o niskiej płynności, co pozwoli na ochronę ich wartości, która w przypadku wymuszonej sprzedaży byłaby znacznie zaniżona.

### ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Podstawowym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymywanie solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak również zapewnić przyszły rozwój działalności budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy poprzez akwizycję i uruchamianie nowych projektów.

Spółka prowadzi także aktywną politykę zarządzania kapitałem pracującym, co pozwala na ograniczenie ryzyk finansowych.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych może ją korygować poprzez emisję nowych akcji, upłynnienia posiadanego majątku finansowego i rzeczowego, oraz pozyskania finansowania zewnętrznego.

Spółka analizuje rentowności spółek z portfela inwestycyjnego i docelowo wypracowane zyski netto będą reinwestowane w ramach Spółki i Grupy Kapitałowej.

Jednym z elementów polityki zarządzania kapitałem jest obserwacja wskaźników majątkowych, które kształtowały się jak poniżej:

Wskaźniki płynności	31.12.2014	31.12.2013
Stopa zadłużenia	0,99	0,88
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,01	0,12
Wskaźnik płynności	0,77	0,74
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,77	0,74

**POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE**
**1. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**

Struktura środków pieniężnych na początek i koniec okresu przyjętych do sprawozdania z przepływów pieniężnych w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych w tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 r.

Tytuł	kwota tys. zł
<b>1.Środki pieniężne na początek okresu, w tym:</b>	<b>26</b>
<b>a)Środki pieniężne w kasie, w tym:</b>	<b>6</b>
- w walucie polskiej	6
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
<b>b)Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:</b>	<b>20</b>
- w walucie polskiej, w tym:	20
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
c)inne środki pieniężne	0
<b>2.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>24</b>
<b>Środki pieniężne w kasie, w tym:</b>	<b>1</b>
w walucie polskiej	1
w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
<b>Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:</b>	<b>23</b>
w walucie polskiej,	23
w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
inne środki pieniężne	0

Objaśnienia podziału działalności na: działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową przyjęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Przeplýwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wynikają głównie z następujących transakcji:

- wpływy środków pieniężnych ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
- wydatki służące pokryciu kosztów zatrudnienia pracowników
- płatności wobec dostawców za dostarczone towary, materiały i usługi
- wydatki z tytułu podatków, opłat, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych obciążających wynik finansowy
- wpływy z tytułu odsetek uzyskanych od środków pieniężnych na bieżącym rachunku bankowym i lokat
- wpływy odsetek za zwłokę w spłacie należności, wydatki na odsetki karne oraz odsetki zwłoki związane z nieterminowymi spłatami zobowiązań wobec kontrahentów i budżetu

Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmują:

- środki pieniężne wydatkowane na nabycie składników majątku trwałego
- wpływy z tytułu zwróconych odsetek od pożyczek
- wpływy z tytułu posiadanych papierów wartościowych
- wpływy z tytułu sprzedaży środków trwałych

Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej obejmują:

- wydatki środków pieniężnych z tytułu spłaty kredytów i pożyczek wraz z odsetkami.

Objaśnienie przyczyn wystąpienia niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za rok 2014

	Kwota tys. zł
<b>I Bilansowa zmiana stanu zobowiązań (zmniejszenie)</b>	<b>-34 142</b>
1 Korekta zobowiązań z tytułu zapłaty za środki trwale	7
2 Korekta o spłacone kredyty i pożyczki	5
3 Korekta o naliczone odsetki od wyemitowanych obligacji	-267
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów</b>	<b>-34 397</b>
<b>II Inne korekty</b>	<b>3 294</b>
niepieniężne zmiany na aktywach finansowych krótkoterminowych	-13 426
niepieniężne zmiany na aktywach finansowych długoterminowych	4 909
niepieniężne zmiany na nieruchomościach	11 767
pozostałe	44

W 2014 r. Spółka dokonała transakcji niepieniężnych w działalności inwestycyjnej i finansowej, które ze względu na swój niepieniężny charakter nie są odzwierciedlone w tychże działalnościach w rachunku przepływów.

Lp.	Opis zdarzenia	Kwota tys. zł
1	Nabycie przez spółkę udziałów Pod Fortem 2 poprzez wydanie posiadanych należności w ramach zawartej umowy datio in solutum	16 213
2	Nabycie przez spółkę obligacji poprzez wydanie posiadanych przez Spółkę należności i obligacji w ramach zawartych umów datio in solutum	14 653
3	Splata posiadanych przez Spółkę obligacji wraz z odsetkami poprzez potrącenia z należnościami	64
4	Niepieniężna emisja obligacji E4 poprzez potrącenie posiadanych zobowiązań	2 311
5	Zbycie przez spółkę udziałów spółki IBC poprzez potrącenie posiadanych przez Spółkę zobowiązań w ramach zawartej umowy datio in solutum	1 800
6	Splata wyemitowanych przez Spółkę obligacji wraz z odsetkami poprzez wydanie 86% udziałów spółki Pod Fortem 2 w ramach zawartych porozumień	23 840
7	Splata wyemitowanych przez Spółkę obligacji wraz z odsetkami poprzez potrącenia z należnościami	14 148
		<b>73 029</b>

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzono za rok bieżący i okres poprzedni metodą pośrednią.

## 2. NAKŁADY INWESTYCYJNE

Spółka w 2014 roku nie dokonywała inwestycji w prawa pochodne i transakcje terminowe i nie była wystawcą tych instrumentów finansowych.

W sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

W roku 2014 nakłady inwestycyjne spółki na rzeczowe aktywa trwale i WNiP, aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne wyniosły:

1. w środki trwale i WNiP 4 tys. PLN w tym:
  - zakup sprzętu komputerowego: 4 tys. PLN.

W 2014 roku Spółka nie nabywała aktywów finansowych.

W roku 2013 nakłady inwestycyjne spółki na rzeczowe aktywa trwale i WNiP, aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne wyniosły:

1. w środki trwale i WNiP 22 tys. PLN w tym:
  - inne środki trwale - (ulepszenie w obcym obiekcie): 11 tys. PLN,
  - zakup sprzętu komputerowego: 10 tys. PLN.
  - zakup oprogramowania: 1 tys. PLN.

W 2013 roku Spółka nie nabywała aktywów finansowych.

Spółka w 2014 roku, w przypadku zakończenia z sukcesem restrukturyzacji finansowej, planuje istotne nakłady na działalność inwestycyjną w ramach swojego profilu działalności.

Spółka nie poniosła w roku 2014 roku nakładów na ochronę środowiska. Nakłady takie nie są również planowane w roku 2015 roku.

### **3. DANE LICZBOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTEK POWIĄZANYCH KAPITAŁOWO Z CALATRAVA CAPITAL S.A. W WARSZAWIE:**

GRUPA KAPITAŁOWA NA DZIEŃ BILANSOWY obejmuje jednostkę dominującą oraz n/w jednostki zależne:

- CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd z siedzibą w Larnace na Cyprze (100%),
- VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- FCB 27 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),

Akcje / udziały w jednostkach stowarzyszonych i innych jednostkach na dzień bilansowy:

- notebooki.pl S.A. z siedzibą w Poznaniu (33,79%),
- INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (24,80%),
- Pod Fortem 2 Sp. z o.o. (14%)

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 60,53% akcji spółki GENESIS ENERGY S.A., które przeznaczone są do obrotu, z czego 52,17% akcji znajdowało się w spółce zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 0,36% akcji spółki MSX RESOURCES S.A.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 10.896.824 akcji spółki SILVA CAPITAL GROUP S.A. stanowiących 7,71% udziału w kapitale spółki, z czego Emitent posiada akcje stanowiące 7,35% udziału w kapitale spółki.

#### 4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W roku 2014 oraz w roku poprzednim, wzajemne transakcje spółki z podmiotami powiązаныmi kształtowały się następująco:

**Należności brutto z tyt. dostaw usług, pozostałe i z tytułu pożyczek (tys. PLN):**

Lp.	Nazwa spółki zależnej/stowarzyszonej	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
1	Calatrava Sp. z o.o.	0	18
2	Calatrava Capital FUND	0	5 185
3	Invar PC Media Sp. z o.o.	0	0
4	I & B Consulting Sp. z o.o.	0	6
5	Invar Consulting Sp. z o.o.	0	419
6	Victoria Real Estate Sp. z o.o.	6	4
7	Projekt Łucka Sp. z o.o. Sp.komandytowa	0	1 115
8	Projekt Volumen Sp.z o.o.	0	0
9	FCB 27 Sp. z o.o.	0	2
	<b>Ogółem</b>	<b>6</b>	<b>6 749</b>

**Zobowiązania (tys. PLN) :**

Lp.	Nazwa spółki zależnej/stowarzyszonej	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
1	Calatrava Capital FUND	269	0
2	I & B Consulting Sp. z o.o.	0	1
3	Invar PC Media Sp. z o.o.	0	1
	<b>Ogółem</b>	<b>269</b>	<b>2</b>

**Przychody (przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne i finansowe) (tys. PLN):**

Lp.	Nazwa spółki zależnej/stowarzyszonej	2014	2013
1	Calatrava Capital FUND	0	294
2	Calatrava Sp. z o.o.	0	169
3	Invar PC Media Sp. z o.o.	4	4
4	I & B Consulting Sp. z o.o.	11	136
5	Invar Consulting Sp. z o.o.	0	7
6	FCB 27 Sp. z o.o.	0	1
7	Victoria Real Estate Sp. z o.o.	2	27
8	Projekt Volumen Sp. z o.o.	0	2
9	Projekt Łucka Sp. z o.o. Sp.komandytowa	0	149
	<b>Ogółem</b>	<b>17</b>	<b>789</b>



**Koszty (operacyjne, pozostałe koszty operacyjne i finansowe) (tys. PLN):**

Lp.	Nazwa spółki zależnej/stowarzyszonej	2014	2013
1	Invar PC Media Sp. z o.o.	3	13
2	I & B Consulting Sp. z o.o.	1	13
3	Projekt Łucka Sp. z o.o. sp.k.	0	314
	<b>Ogółem</b>	<b>4</b>	<b>340</b>

**5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH**

A. Przeciętne zatrudnienie w Spółce z podziałem na grupy zawodowe w przeliczeniu osób niepełnozatrudnionych na pełnozatrudnione :

<b>Przeciętne zatrudnienie w spółce</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Zatrudnienie ogółem tym:	6	7
- pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych	0	0
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	6	7

B. Informacje o wynagrodzeniach łącznie z wynagrodzeniem z zysku, należnych osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta:

<b>CALATRAVA CAPITAL S.A.</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
osoby zarządzające Emitenta	0,0 tys. PLN	100,0 tys. PLN
osoby nadzorujące Emitenta	138,0 tys. PLN	134,3 tys. PLN

<b>Wynagrodzenie osób zarządzających Calatrava Capital S.A. i będących członkami Zarządu Spółki w danym roku: (razem: umowa o pracę, kontrakt menedżerski i z tyt. pełnienia funkcji w zarządzie)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Paweł Narkiewicz	0,0	100,0
Piotr Stefańczyk	0,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>

Prezes Zarządu, Pan Piotr Stefańczyk sprawuje swoją funkcję wyłącznie na podstawie powołania na to stanowisko uchwałą Rady Nadzorczej, która nie przyznaje mu wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

<b>Wynagrodzenie osób nadzorujących Calatrava Capital S.A. i będących członkami Rady Nadzorczej w danym roku:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Tomasz Pańczyk	36,0	36,0
Tomasz Wróbel	0,0	0,6
Adam Narkiewicz	0,0	13,0
Henryka Narkiewicz	0,0	13,0
Jarosław Perlik	0,0	13,0
Piotr Kozłowski	24,0	23,0
Agnieszka Kowalczevska	24,0	11,0
Jacek Makowiecki	24,0	11,0

Konstanty Malejczyk	30,0	13,7
<b>Razem</b>	<b>138,0</b>	<b>134,3</b>

Zgodnie z posiadanymi informacjami osobom zarządzającym i nadzorującym CALATRAVA CAPITAL S.A.- spółka dominująca nie udzieliła kredytów, pożyczek i gwarancji. Na dzień 31 grudnia 2014 r. w CALATRAVA CAPITAL S.A. nie wystąpiły inne zobowiązania wobec członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany zasad(polityki) rachunkowości.

Spółka, na podstawie przeprowadzonej analizy dokonała oceny powiązań zgodnie z MSR 24 i zarząd Spółki oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą, Spółka w roku obrotowym nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24.

## 6. POZOSTAŁE INFORMACJE

Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe nie podlegają korekcie o wskaźnik inflacji.

Spółka CALATRAVA CAPITAL S.A. sporządziła sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1.01.2014 r. do dnia 31.12.2014 r.

W sprawozdaniu za rok 2014 zostały wykazane dane ujawnione w uprzednio sporządzonym i opublikowanym sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2014 roku.

Różnice pomiędzy wynikiem finansowym wykazany w rocznym sprawozdaniu Calatrava Capital S.A. za rok 2014 a danymi opublikowanymi w raporcie za IV kwartał 2014 są następujące:

Lp	Wyszczególnienie	Rok 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.12.31	4 kwartały 2013 okres od 2014.01.01 do 2014.12.31	Różnica
1	Koszty ogólnego zarządu	1 238	1 231	7
2	Pozostałe przychody operacyjne	552	508	44
3	Pozostałe koszty operacyjne	890	842	48
4	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	4 163	2 398	1 765
5	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 035</b>	<b>6 811</b>	<b>-1 776</b>
6	Koszty finansowe	17 615	17 354	261
7	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-10 413</b>	<b>-8 376</b>	<b>-2 037</b>
8	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-45</b>	<b>-15</b>	<b>-30</b>
9	Część odroczone	-45	-15	-30
10	<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-10 368</b>	<b>-8 361</b>	<b>-2 007</b>
11	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>-10 368</b>	<b>-8 361</b>	<b>-2 007</b>

Przyczyny powstania różnic pomiędzy wynikiem finansowym wykazany w rocznym sprawozdaniu Calatrava Capital S.A. za rok 2014, a danymi opublikowanymi w raporcie za IV kwartał 2014 r, to przede wszystkim:

- efekty zdarzeń jakie wystąpiły w okresie pomiędzy datami publikacji powyższych sprawozdań,
- ponowny szacunek wartości aktywów i pasywów w świetle informacji uzyskanych przez Spółkę w okresie pomiędzy datami publikacji powyższych sprawozdań,

- Różnice powstałe w efekcie uzgadniania sald z kontrahentami, które zostało przeprowadzone w związku ze sporządzaniem rocznego sprawozdania finansowego.

Nie wystąpiły transakcje w przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym.

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany zasad(polityki) rachunkowości.

## 7. ISTOTNE ZDARZENIA W TRAKCIE ROKU I PO DACIE BILANSOWEJ

Zamieszczone poniżej informacje dotyczą okresu od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

1. Ze względu na wysoką zmienność kursu, akcje spółki Calatrava Capital S.A. zostały zakwalifikowane do segmentu rynku „Lista Alertów”. Spółka wypełniając obowiązki określone przez Zarząd GPW w Warszawie opracowała program naprawczy, mający na celu ograniczenie bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, by w następstwie jego realizacji opuścić segment rynku regulowanego oznaczonego jako Lista Alertów. Program został opublikowany raportem bieżącym nr 42/2013 w dniu 30 września 2013 roku. W dniu 24 stycznia 2014 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki zgodnie z uchwałami podjętymi przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 18 grudnia 2013 roku, w tym zarejestrowana została zmiana wartości nominalnej akcji z 0,50 PLN na 50,00 PLN oraz zmiana łącznej liczby akcji z 500 mln na 5 mln. W dniu 18 lutego 2014 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął Uchwałę nr 190/2014 w sprawie zawieszenia na Głównym Rynku GPW obrotu akcjami spółki Calatrava Capital S.A., w związku z przeprowadzaniem procesu scalania akcji Spółki, od dnia 24 lutego 2014 roku do dnia 11 marca 2014 roku (włącznie). Notowania zostały wznowione w dniu 12 marca 2014 roku.
2. W dniu 23 stycznia 2014 roku Emitent zawarł porozumienia regulujące zasady spłaty obligacji serii: A1, A3, A4, AA, B1 oraz AE (dalej „Obligacje”) o łącznej wartości nominalnej 27,5 mln PLN. Zgodnie z przedmiotowym porozumieniem Emitent ustanowił dodatkowe zabezpieczenia przedmiotowych Obligacji oraz obligacji serii AD na rzecz Obligatariuszy poprzez ustanowienie zastawu na udziałach posiadanych spółek. Strony postanowiły jednocześnie, że Emitent dokona wykupu Obligacji do dnia 15 marca 2014 roku. Po tym terminie wierzytelność z tytułu przedmiotowych obligacji zostanie zaspokojona środkami pieniężnymi lub poprzez przejęcie zabezpieczeń ustanowionych dla tych serii obligacji. Do dnia publikacji w pełni spłacone i tym samym umorzone zostały następujące serie obligacji: AA, A3, A4.
3. W dniu 23 stycznia 2014 roku Emitent nabył 22.408 udziałów spółki Pod Fortem - 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (kod: 30-389), ul. BARTLA nr 19 B, lok. 1 U, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000268423. Udziały stanowią 100% udziału w kapitale podstawowym tej spółki oraz uprawniają do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki (dalej „Udziały”). Udziały zostały nabyte na podstawie umowy datio in solutum, w ramach spłaty wierzytelności na rzecz Emitenta przez spółkę CEC PROPERTY GROUP LIMITED. Wartość nabycia Udziałów została określona przez Strony na kwotę 16.218.500,00 PLN.
4. W dniu 30 stycznia 2014 roku Emitent zbył 2.750 udziałów spółki I&B Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000143637. Udziały stanowią 100% udziału w kapitale podstawowym tej spółki oraz uprawniają do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki (dalej „Udziały”). Udziały zostały zbyte na podstawie umowy datio in solutum, w ramach spłaty przez Emitenta zobowiązań z tytułu wykupu obligacji serii E2 oraz E3 o łącznej wartości nominalnej 1.665.000,00 PLN na rzecz obligatariusza. Wartość Udziałów została określona przez

- Strony na kwotę 1.799.505,21 PLN (słownie: jeden milion siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięć złotych i 21/100).
5. W dniu 17 lutego 2014 roku Emitent nabył krótkoterminowe obligacje korporacyjne wyemitowane przez spółkę Sanchoria Investments Limited o łącznej wartości nominalnej 6,84 mln PLN. Obligacje zostały nabyte na podstawie umowy datio in solutum, w zamian za wierzytelności o analogicznej wartości. W ocenie Emitenta powyższa transakcja poprawi płynność aktywów Spółki oraz pozwoli na realizowanie dodatkowych korzyści z tytułu odsetek od przedmiotowych obligacji.
  6. W dniu 21 lutego 2014 roku Emitent nabył krótkoterminowe obligacje korporacyjne wyemitowane przez spółkę Brasvsville Trading and Investments LTD o łącznej wartości nominalnej 7,8 mln PLN. Obligacje zostały nabyte na podstawie umowy datio in solutum, w zamian za wierzytelności o analogicznej wartości. W ocenie Emitenta powyższa transakcja poprawi płynność aktywów Spółki oraz pozwoli na realizowanie dodatkowych korzyści z tytułu odsetek od przedmiotowych obligacji. Wartość powyższych transakcji przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.
  7. W dniu 10 marca 2014 roku Emitent dokonał emisji 23.108 obligacji zwykłych na okaziciela wydanych w formie odcinka zbiorowego, o wartości nominalnej 100,00 PLN każda oraz o łącznej wartości nominalnej 2.310.800,00 PLN i terminie wykupu 10 marca 2016 roku. W dniu 10 marca Emitent dokonał również wykupu 21 obligacji krótkoterminowych serii E1 o wartości nominalnej 50.000,00 PLN każda i o łącznej wartości nominalnej 1.050.000,00 PLN. Łączna kwota wykupu obejmująca wartość nominalną obligacji oraz naliczone odsetki wyniosła 1,2 mln PLN.
  8. W dniu 2 kwietnia 2014 roku Spółka otrzymała od Obligatariusza rozliczenie środków uzyskanych w wyniku zbycia części aktywów stanowiących zabezpieczenie obligacji objętych porozumieniami z dnia 30 grudnia 2013 roku oraz 23 stycznia 2014 roku. W wyniku przeprowadzenia powyższych operacji CALATRAVA CAPITAL S.A. spłaciła w całości obligacje serii AF o wartości nominalnej 1,5 mln PLN oraz dokonała wykupu obligacji serii AD o wartości nominalnej 1,8 mln PLN i obligacji serii AE o wartości nominalnej 169 tys PLN.
  9. W dniu 9 kwietnia 2014 roku, w związku z porozumieniem z dnia 23 stycznia 2014 roku, o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2014, Spółka otrzymała oświadczenie Obligatariusza o przejściu na własność przedmiotu zastawu tj. wszystkich udziałów spółki pod firmą Pod Fortem - 2 Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie obligacji serii AA, A3 oraz A4, w liczbie 19.271 udziałów, które stanowią 86% kapitału podstawowego tej spółki, stanowiącego zabezpieczenie obligacji serii AA, A3, A4.
  10. W dniu 16 kwietnia 2014 Emitent dokonał spłaty obligacji o łącznej wartości nominalnej 8 mln PLN. Spłata nastąpiła na podstawie porozumienia o potrąceniu wzajemnych wierzytelności.
  11. Spółka otrzymała informację o wydaniu przez Sąd Rejonowy w Pruszkowie Wydział I Cywilny wyroku w sprawie o ustalenie treści księgi wieczystej z rzeczywistym stanem prawnym. Sąd postanowił wyrokiem z dnia 17 kwietnia 2014 roku o wykreśleniu Emitenta w dziale drugim księgi wieczystej jako właściciela nieruchomości i wpisaniu w to miejsce strony pozywającej, sąd zasądził również pokrycie przez Emitenta kosztów procesu w kwocie łącznej 110 tys. PLN. Wyrok jest prawomocny. Sprawa dotyczy nieruchomości położonej w Ołtarzewie dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze WA1P/000046433/5.
  12. Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 roku podjęło uchwałę o pokryciu strat lat ubiegłych kapitałem podstawowym i postanowiło obniżeniu kapitału podstawowego Spółki z 250.000.000 PLN do 5.000.000 PLN poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN.
  13. Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 roku uchwaliło kapitał warunkowy w wysokości nie wyższej niż 10.000.000 PLN oraz umocowało zarząd Spółki do podniesienia kapitału podstawowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 3.750.000 PLN.
  14. Spółka w dniu 24 kwietnia 2015 roku spłaty obligacji o wartości nominalnej 2,9 mln PLN, łączna wartość wykupu obejmująca wartość nominalną oraz odsetki wynosi 3,4 mln PLN. Spłata nastąpiła na podstawie umowy datio in solutum poprzez przekazanie w miejsce świadczenia pieniężnego obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez Sanchoria Investment LTD o wartości łącznej obejmującej wartość nominalną wraz z odsetkami w kwocie 3,4 mln PLN.
  15. Na dzień 30 kwietnia 2015 kursy rynkowe akcji spółek, które posiada Emitent przedstawia się następująco:

Spółka	Kurs na 29.04.2015	Kurs na 31.12.2015	Różnice kursów pomiędzy dniem bilansowym a dniem publikacji	Ryzyko Zysku/(straty) w PLN
GENESIS ENERGY S.A.	0,01	0,01	0,00	0,00
SILVA GRUPA KAPITAŁOWA S.A.	0,01	0,01	0,00	0,00
MSX RESOURCES S.A.	0,90	1,80	0,90	30,94
			Razem	30,94

Akcje spółki MSX RESOURCES S.A. notowane są na rynku podstawowym GPW, natomiast akcje spółek GENESIS ENERGY S.A. i SILVA GRUPA KAPITAŁOWA S.A. notowane są na rynku NewConnect.

## Załącznik nr 1

### Zestawienie wybranych danych o jednostkach zależnych w Grupie Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za 2014 rok (w PLN)

	Calatrava Capital FUND	Victoria Real Estate Sp. z .o.o.	FCB 27 Sp. z .o.o.	Projekt Wolumen Sp. z .o.o.
Siedziba		Warszawa	Warszawa	Warszawa
Przedmiot przedsiębiorstwa	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.
Charakter powiązania	jednostka zależna	jednostka zależna	jednostka zależna	jednostka zależna
Zastosowana metoda konsolidacji	pełna	pełna	pełna	pełna
Data objęcia kontroli	2011-02-02	2011-11-03	2012-01-19	2012-01-19
Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	40 813 792,90	2 000 000,00	4 796 640,00	15 230 400,00
Korekty aktualizujące wartość	-40 328 860,50	-2 000 000,00	-4 796 640,00	-15 230 400,00
Wartość bilansowa udziałów/akcji	484 932,40	0,00	0,00	0,00
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100%	100%	100%	100%
Udział w ogólnej głosów na zgromadzeniu wspólników	100%	100%	100%	100%
<b>Kapitał własny jednostki</b>	<b>3 454 070,71</b>	<b>1 154 315,65</b>	<b>484 525,16</b>	<b>-705 884,23</b>
- w tym kapitał akcyjny/zakładowy	11 847,05	1 500 000,00	6 000,00	761 520,00
-w tym kapitał z aktualiz. wyceny	0,00	0,00	0,00	7 490,01
-w tym kapitał zapasowy/rezerwowo	40 801 953,07	0,00	3 599 000,00	901 459,48
zysk/strata z lat ubiegłych	-37 302 315,44	-272 300,31	488 999,67	-2 010 822,31

<b>zysk/strata roku bieżącego</b>	<b>-57 413,97</b>	<b>-73 384,04</b>	<b>-3 609 474,51</b>	<b>-365 531,41</b>
<b>Zobowiązania jednostki i rezerwy razem</b>	<b>2 016 764,03</b>	<b>2 332 430,33</b>	<b>489 685,28</b>	<b>797 123,85</b>
- w tym zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
-w tym zobowiązania krótkoterminowe	2 016 764,03	2 285 773,89	364 222,96	797 123,85
-w tym rezerwy na zobowiązania	0,00	46 656,44	125 462,32	0,00
<b>Należności jednostki ogółem</b>	<b>255 980,09</b>	<b>18 441,44</b>	<b>1 901,00</b>	<b>91 234,18</b>
-w tym należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
-w tym należności krótkoterminowe	255 980,09	18 441,44	1 901,00	91 234,18
<b>Aktywa jednostki razem</b>	<b>5 470 837,74</b>	<b>3 486 745,98</b>	<b>974 210,44</b>	<b>91 239,62</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 850,00</b>	<b>3 000,00</b>

**Załącznik nr 2**
**Zestawienie wybranych danych o jednostkach stowarzyszonych w Grupie Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za 2014 (w PLN)**


	<b>Notebooki.pl S.A.</b>	<b>Invar PC Media Sp. z o.o.</b>
Siedziba	Poznań	Sieradz
Przedmiot przedsiębiorstwa	działal.prod. usług.handl.	działal.prod. usług.handl.
Charakter powiązania	jednostka stowarzyszona	jednostka stowarzyszona
Zastosowana metoda konsolidacji	metoda praw własności	metoda praw własności
Data objęcia kontroli	29.06.2012	01.12.2000
Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	4 528 650,00	403 273,00
Korekty aktualizujące wartość	-4 055 118,14	-267 867,09
Wartość bilansowa udziałów/akcji	473 531,86	135 405,91
Procent posiadanego kapitału zakładowego	33,79%	24,80%
Udział w ogólnej głosów na zgromadzeniu wspólników	33,79%	24,80%
<b>Kapitał własny jednostki</b>	<b>1 401 396,45</b>	<b>545 991,57</b>
- w tym kapitał akcyjny/zakładowy	155 350,00	125 000,00
-w tym kapitał z aktualiz. wyceny	0,00	0,00
-w tym kapitał zapasowy/rezerwowany	1 382 465,61	410 270,88
zysk/strata z lat ubiegłych	-25 568,99	0,00
<b>zysk/strata roku bieżącego</b>	<b>-110 850,17</b>	<b>10 720,69</b>



<b>Zobowiązania jednostki i rezerwy razem</b>	<b>365 408,97</b>	<b>791 116,33</b>
- w tym zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
-w tym zobowiązania krótkoterminowe	<b>356 323,64</b>	776 832,52
-w tym rezerwy na zobowiązania	9 085,33	14 283,81
<b>Należności jednostki ogółem</b>	<b>661 258,43</b>	<b>315 320,32</b>
-w tym należności długoterminowe	0,00	0,00
-w tym należności krótkoterminowe	<b>661 258,43</b>	315 320,32
<b>Aktywa jednostki razem</b>	<b>2 465 027,18</b>	<b>1 346 712,93</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>54 693,85</b>	<b>9 096 225,14</b>

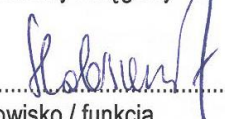
**Podpis osób reprezentujących podmiot:**

30.04.2015 r.                      **Piotr Stefańczyk -**                      **Prezes Zarządu**

.....	.....	.....	
data	imię i nazwisko	stanowisko / funkcja	podpis

**Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych**

30.04.2015 r.                      Renata Skrobiszewska                      Główny Księgowy

.....	.....		.....
data	imię i nazwisko	stanowisko / funkcja	podpis