



CALATRAVA CAPITAL

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
CALATRAVA CAPITAL S. A.**

za okres rozpoczęty 1 stycznia 2014 r. a zakończony 31 grudnia 2014 r. z danymi porównywalnymi za okres rozpoczęty 1 stycznia 2013 r. a zakończony 31 grudnia 2013 r.

sporządzone według MSR i MSSF

SPIS TREŚCI:

PREZENTACJA CALATRAVA CAPITAL S.A.	3
I. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI.....	4
II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWYCH SPÓŁKI ZA ROK 2014	4
III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	6
IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	8
1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	8
2. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE SPÓŁKI	9
3. PAPIERY WARTOŚCIOWE DAJĄCE SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	9
4. WSKAZANIE OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	9
5. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.....	10
6. ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	10
7. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI	10
8. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENI ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA PRZEZ WALNE ZGROMADZENIE	10
9. SKŁAD OSOBOWY I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW.....	12
V. OPIS PODSTAWOWYCH CECH, STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	13
VI. INFORMACJA O WSZCZĘCIU POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI	13
VII. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	14
VIII. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	17
IX. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I OPIS DOKONAŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM	19

PREZENTACJA CALATRAVA CAPITAL S.A.

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:

- 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.

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 Zgromadzeniu Wspólników 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, zostały przejęte 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.
SPÓŁKI ZALEŻNE			
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%	
AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ BILANSOWY:			
notebooki.pl Sp. z o.o.	33,79%	33,79%	
INVAR PC MEDIA Sp. z o.o.	24,80%	24,80%	
AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY			
GENESIS ENERGY S.A.	60,53%	8,36%	52,17%
AKTYWA POZOSTAŁE			
Silva S.A.	7,71%	7,36%	0,35%
Pod Fotrem 2 Sp. z o.o.	14%	14%	

I. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku przygotowano przy zastosowaniu zasad wyceny aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego obowiązujących na dzień bilansowy zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz określonymi w powyższej ustawie zasadami rachunkowości a także zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWYCH SPÓŁKI ZA ROK 2014

- Przychody z tytułu działalności inwestycyjnej**, będącej podstawową działalnością Spółki wyniosły 26.625 tys. PLN i wynikały przede wszystkim ze zbycia papierów wartościowych należących do Emitenta w kwocie 25.641 tys. PLN, pozostała kwota przychodów wynika z naliczonych odsetek oraz z aktualizacji portfela.
- Zysk z działalności inwestycyjnej**, prezentowany w Sprawozdaniu finansowym w nocie 35 wyniósł 6.425 tys. PLN i wynika głównie z zysku na sprzedaży papierów wartościowych.
- Przychody Calatrava Capital S.A. ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** za 2014 rok wyniosły 579 tys. PLN i były to przede wszystkim przychody z tytułu najmu. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 186 tys. PLN i był porównywalny do wyniku uzyskanego za rok poprzedni tj. 205 tys. PLN.
- Koszty ogólnego zarządu** wyniosły z 1.238 tys. PLN i są o 34% niższe w porównaniu z rokiem ubiegłym, jest to już kolejny rok, gdzie Spółka zdecydowanie obniża koszty swojej działalności.
- Zysk z działalności operacyjnej** wyniósł 5.035 tys. PLN wobec 5.577 tys. PLN w ubiegłym roku sprawozdawczym.
- Wynik netto** - Spółka w 2014 roku odnotowała stratę na poziomie wyniku netto w kwocie 10.368 tys. PLN wobec 4.491 tys. PLN zysku w roku 2013. Na wynik finansowy okresu sprawozdawczego miało wpływ przede wszystkim zdarzenie o charakterze jednorazowym tj. niekorzystny dla Spółki wynik postępowania w sprawie o ustalenie zapisów ksiąg

wieczystych ze stanem faktycznym, w wyniku czego Spółka utraciła nieruchomości, co zaskutkowało obciążeniem wyniku w kwocie 11.802 mln PLN. Druga istotna pozycja kosztów, to rezerwy na odsetki z tytułu zobowiązań przeterminowanych w kwocie 4.859 tys. PLN.

7. **Wartość kapitałów własnych** Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 550 tys. PLN w porównaniu z 10.764 tys. PLN w roku poprzednim. Taki poziom kapitałów własnych wynika ze straty netto wykazanej w roku sprawozdawczym.

8. **Główne wskaźniki**

	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 1.01.2013 do 31.12.2013
EBIT	-5 216	8 570

Wskaźniki rentowności	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013
Rentowność działalności operacyjnej	0,19	0,07
Rentowność sprzedaży netto	-0,38	0,06
Rentowność majątku (ROA)	-0,24	0,05
Rentowność kapitału własnego (ROE)	-18,85	0,42

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

Rok 2014 jest kolejnym rokiem prowadzonej w Spółce restrukturyzacji. Bieżące działania skoncentrowane są przede wszystkim na obniżeniu poziomu zobowiązań, co ma odzwierciedlenie w sprawozdaniu finansowym – spadek wartości zobowiązań oraz zmniejszanie wartości majątku Spółki, który posłużył właśnie do rozliczenia części zobowiązań. Jednakże do momentu odzyskania stabilności finansowej, Spółka ma bardzo utrudniony dostęp do źródeł finansowania i tym samym nie podejmuje nowych projektów inwestycyjnych, które zasadniczo powinny być głównym źródłem przychodów Spółki (działalność inwestycyjna). Dodatkowo wystąpiły również zdarzenia o charakterze jednorazowym opisane powyżej, które miały niekorzystny wpływ na wyniki wykazane przez Spółkę.

Spółka wypracowała zysk z działalności operacyjnej, a wskaźnik rentowności zysku operacyjnego jest zdecydowanie wyższy niż w roku poprzednim. Jednak z uwagi na poziom kosztów finansowych, na pozostałych poziomach działalności Spółka wykazała stratę i tym samym pozostałe wskaźniki rentowności są ujemne.

Na porównywalnym poziomie do roku poprzedniego utrzymują się natomiast wskaźniki płynności zarówno bieżącej jak i podwyższonej - z uwagi na brak zapasów oba te wskaźniki są sobie równe.

Główne czynniki mające wpływ na kształtowanie się podstawowych wielkości w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2014 roku, zostały omówione punktach 1-7 powyżej.

Wynik EBIT za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 wyniósł (-) 5.216 mln PLN w porównaniu do 8.570 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźnik stopy zadłużenia na dzień 31 grudnia 2014 roku jest mniej korzystny niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego. Nastąpiło co prawda istotne obniżenie poziomu zadłużenia spółki, jednak z uwagi na utratę nieruchomości o istotnej wartości i tym samym znaczne obniżenie wartości aktywów, wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia uległa pogorszeniu. Wskaźnik stopy pokrycia majątku kapitałem własnym z uwagi na wykazaną stratę jest również mniej korzystny niż w okresie porównywalnym.

Metodologia obliczania wskaźników finansowych:

- RENTOWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ = zysk z działalności operacyjnej z uwzględnieniem działalności inwestycyjnej / przychody z działalności inwestycyjnej, ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług
- RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO = zysk netto / przychody ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz działalności inwestycyjnej
- ROA = zysk netto / aktywa ogółem
- ROE = zysk netto / kapitały własne
- EBIT = zysk Brutto skorygowany o odsetki zapłacone
- WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- WSKAŹNIK PODWYŻSZONEJ PŁYNNOŚCI = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
- Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym = kapitały własne ogółem / aktywa razem;

III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Opisane poniżej czynniki ryzyka według oceny Emitenta wyczerpują znane i przewidywane zagrożenia na dzień sporządzenia Sprawozdania. W przyszłości mogą jednak pojawić się nowe ryzyka trudne do przewidzenia (np. wynikające z uwarunkowań losowych), jak również może ulec zmianie ranga ryzyka dla działalności Emitenta.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, nie kierowano się oceną ich ważności dla Emitenta.

Ryzyko kursu walutowego

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.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

W Polsce relatywnie często dokonywane są zmiany przepisów prawa podatkowego, co podnosi ryzyko wprowadzenia rozwiązań mniej korzystnych dla Spółki oraz jej klientów, które pośrednio lub bezpośrednio wpłyną na warunki i efekty funkcjonowania Spółki. Dodatkowo w związku z niejednołitymi praktykami organów administracji państwowej i orzecznictwa sądowego pojawia się czynnik ryzyka obciążenia dodatkowymi kosztami w przypadku przyjęcia przez Grupę Kapitałową odmiennej interpretacji niż stanowisko organów administracji państwowej.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców nie występuje u Emitenta i w spółkach Grupy Kapitałowej.

Zgodnie polityką zarządu należności wątpliwe co do ich spłaty podlegają odpisowi aktualizacyjnemu, co w konsekwencji ma swoje odzwierciedlenie w wyniku Emitenta. Z racji dokonywanych transakcji o wysokim nominale istnieje ryzyko, że w krótkiej perspektywie czasowej poszczególni odbiorcy mogą mieć istotniejsze znaczenie w całej strukturze odbiorców, jednakże w długiej perspektywie nie występuje uzależnienie od głównych odbiorców.

W związku z przeprowadzaniem transakcji z nierezydentami, trudniejsza jest weryfikacja finansowa takich podmiotów.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

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.

Ryzyko zmiany kursów notowanych aktywów finansowych

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wyceny aktywów finansowych notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych. Z racji profilu działalności Spółki część aktywów finansowych stanowią akcje podmiotów notowanych na rynkach publicznych. Duża zmienność notowań może istotnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

Analiza wrażliwości na zmianę notowań aktywów notowanych na rynkach finansowych

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 MSX RESOURCES 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% odnotowałaby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 18,1 tys. PLN.

Ryzyko związane z ewentualną utratą płynności finansowej

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 Spółki 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 Dominująca, w bieżącym roku przystąpiła do restrukturyzacji wewnętrznej całej Grupy Kapitałowej 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.

Ryzyko 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”.

Ryzyko związane z realizacją postanowień układu sądowego

W dniu 16 kwietnia 2002 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi zatwierdził układ zawarty przez Emitenta z jego wierzycielami cywilnoprawnymi. Zgodnie z warunkami układu wobec I grupy wierzycieli, po okresie 12 miesięcznej karencji zostały zrealizowane dwie kwartalne płatności dla wierzycieli poniżej 5.000 zł. Wobec II grupy wierzycieli Emitent po okresie 24 miesięcznej karencji był zobowiązany do rozpoczęcia spłaty zobowiązań, rozłożonych na 32 kwartalne, równe, nieoprocentowane raty. Od lipca 2004 roku spółka zgodnie z postanowieniami sądu spłaca zobowiązania. Z uwagi na to, że płatności do wszystkich aktywnych wierzycieli zostały już uregulowane, w roku 2014 nie zostały dokonane żadne nowe płatności związane z układem, w przypadku niepowodzenia w dotarciu do pozostałych wierzycieli układowych, kwota należnych świadczeń zostanie przekazana do depozytu sądowego.

Ryzyko utraty koncesji, certyfikatów, akredytacji i innych uprawnień posiadanych przez spółki i pracowników

Do realizacji niektórych usług oferowanych przez Grupę Kapitałową niezbędne jest posiadanie przez Spółki Grupy określonych koncesji, certyfikatów lub akredytacji. Określone uprawnienia zawodowe powinni posiadać także zatrudnieni pracownicy. Istnieje możliwość utraty poszczególnych koncesji i certyfikatów oraz akredytacji przez Spółki oraz uprawnień posiadanych przez pracowników. Pracownicy posiadający określone uprawnienia mogą rozwiązać umowę o pracę. W sytuacji, gdy są to zdarzenia jednostkowe, nie stanowi to większego ryzyka dla wyników Spółki. W przypadku wystąpienia tego problemu w większej skali, może to spowodować konieczność czasowego lub stałego ograniczenia oferty, co może spowodować obniżenie przychodów poszczególnych spółek, co będzie miało wpływ również na wyniki Emitenta. Ryzyko to dotyczy spółek z Grupy o charakterze projektowo-usługowym oraz produkcyjno-handlowym.

Ryzyko wzrostu konkurencji

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na konkurencyjnych rynkach. Działają na nim podmioty istniejące od wielu lat oraz pojawiają się wciąż nowe firmy. Duża konkurencja powoduje, że osiągane marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na rentowność Emitenta i jego spółek zależnych. Pogorszenie wyników spółek zależnych może wpłynąć negatywnie na ich wycenę i tym samym konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość długoterminowych aktywów finansowych CALATRAVA CAPITAL S.A. i CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztu pozyskania nowych, znaczących klientów

Zarząd Spółki dominującej dąży do wykorzystania efektów synergii oraz cross-sellingu w Grupie, mając na celu obniżenie kosztu pozyskania znaczących klientów. Jednocześnie jednak, na skutek rosnącej konkurencji na rynku, przewidywać można wzrost kosztów związanych z pozyskiwaniem nowych, znaczących klientów, niezbędny dla osiągnięcia zakładanych celów strategicznych.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Grupę Kapitałową celów strategicznych i osiągane przez nią wyniki finansowe wpływają niezależnie od Grupy czynniki makroekonomiczne. Im lepsza koniunktura tym większy popyt na usługi i produkty oparte i wykorzystujące nowoczesne technologie. Osłabienie koniunktury gospodarczej może wpłynąć na ograniczenie inwestycji i popytu, a w efekcie także przełożyć się na spadek poziomu sprzedaży i obniżenie rentowności spółek Grupy Kapitałowej. Z punktu widzenia Emitenta Grupy Kapitałowej może to niekorzystnie wpłynąć na wycenę jego aktywów finansowych oraz koszt pozyskania finansowania zewnętrznego. Jest to powiązane z ryzykiem zmiany kursów notowanych aktywów finansowych.

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd Emitenta oświadcza, że Spółka stosowała w 2014 roku zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach notowanych na GPW w Warszawie” opublikowanym przez GPW w Warszawie.

Działając zgodnie z §29 ust. 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. (Emitent) informuje jednocześnie, że:

- Spółka nie będzie w sposób trwały stosowała zasady określonej w Części II pkt 2 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.” Zasada ta jest stosowana nie w pełnym zakresie. CALATRAVA CAPITAL S.A. opracowała nową wersję strony internetowej, która jest dostępna również w języku angielskim zawierającymi podstawowe informacje o Emitencie, jednakże nie wszystkie informacje są dostępne w języku angielskim. Wyjątek dotyczy przede wszystkim tłumaczenia raportów bieżących Spółki.

- Spółka nie będzie w sposób trwały stosowała zasady określonej w Części IV pkt 10 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:
 - transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
 - dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego gromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”;
 z uwagi na koszty i bezpieczeństwo transmisji danych oraz identyfikacji uprawnionych akcjonariuszy, a każdy uprawniony akcjonariusz ma pełen dostęp do informacji, gdyż może uczestniczyć w WZ, a informacje o terminach WZ i zasadach udziału są podawane do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi przepisami, a także zamieszczane na ogólnie dostępnej stronie internetowej Spółki. Zarząd Spółki nie wyklucza w przyszłości transmisji obrad, po usunięciu obecnych przeszkód.

2. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE SPÓŁKI

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.

3. PAPIERY WARTOŚCIOWE DAJĄCE SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

W Spółce nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

4. WSKAZANIE OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

W Spółce nie są znane ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy akcji.

5. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczenia zbywania Akcji.

6. ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH

Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających należy do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki.

7. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

Zmiany statutu Spółki dokonuje się jedynie w oparciu o uchwałę Walnego Zgromadzenia.

8. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIĘŃ ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA PRZEZ WALNE ZGROMADZENIE

Powyższe zagadnienia, dotyczące funkcjonowania Walnego Zgromadzenia (WZ) oraz uprawnień akcjonariuszy, są uregulowane przepisami prawa, zwłaszcza przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, postanowieniami Statutu Spółki i Regulaminu Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy CALATRAVA CAPITAL Spółka Akcyjna. Dokumenty dotyczące wewnętrznych regulacji Spółki (Statut, Regulamin Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy) są udostępnione na stronie internetowej Spółki (www.caltravacapital.pl).

Walne Zgromadzenie Spółki odbywa się jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne. Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć nie później niż w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. W wypadku złożenia przez akcjonariuszy żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie z art. 400 § 1 KSH, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Walne Zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady. Pisemne żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w trybie 400 § 1 KSH powinno zawierać uzasadnienie.

Zarząd zwołuje Walnego Zgromadzenia przez publikację raportu bieżącego co najmniej 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Raport zawiera w szczególności datę, godzinę i miejsce przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia, szczegółowy porządek obrad oraz projekty uchwał, które będą poddane pod głosowanie Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie Spółek Handlowych. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia tj. w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W celu uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusz powinien zażądać, nie wcześniej niż po ogłoszeniu zwołania Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych, wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zaświadczenie powinno zawierać wszystkie informacje, o których mowa w art. 406³ § 3 Kodeksu spółek handlowych.

W Walnym Zgromadzeniu uczestniczą z prawem zabierania głosu niebędący akcjonariuszami członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, jak również bez prawa zabierania głosu goście zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie. Jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki w Walnym Zgromadzeniu powinien uczestniczyć audytor Spółki.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników, przy czym pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności, przez osoby do tego uprawnione, zgodnie z wypisem z właściwego rejestru i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. Członek Zarządu nie może być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

Każda akcja Spółki daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

Do zadań Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- zatwierdzanie kierunków rozwoju Spółki i wieloletnich planów jej działalności,
- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- udzielanie absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku oraz pokrycia strat,
- wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej,
- podejmowanie decyzji w sprawie zmiany przedmiotu działania Spółki,
- podjęcie decyzji o likwidacji Spółki,
- określanie „dnia prawa do dywidendy” oraz „dnia wypłaty dywidendy”
- podejmowanie decyzji w sprawie emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa
- podejmowanie decyzji w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 KSH oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 KSH,
- podejmowanie decyzji w sprawie roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu lub nadzoru, rozpatrywanie innych spraw wniesionych przez władze Spółki a także innych spraw przewidzianych przepisami prawa.

Poza powyższymi sprawami, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą również inne sprawy, wymienione w Kodeksie spółek handlowych lub w przepisach innych ustaw.

Obradami Walnego Zgromadzenia kieruje Przewodniczący zgodnie z ustalonym porządkiem obrad, przepisami prawa oraz postanowieniami Regulaminu Walnych Zgromadzeń Emitenta. W sprawach, które nie są objęte porządkiem obrad, uchwał podejmować nie można, chyba, że cały kapitał zakładowy reprezentowany jest na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu, co do podjęcia uchwały. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile Kodeks Spółek Handlowych lub statut nie stanowią inaczej.

Akcjonariusz nie ma prawa osobiście ani przez pełnomocnika, jak również jako pełnomocnik innej osoby, głosować nad uchwałą dotyczącą:

- a. jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium,
- b. sporu między nim a Spółką,
- c. zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki.

Głosowania są jawne. Tajne głosowanie zarządza się określonych przypadkach t. j.:

- a. przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów,
- b. nad wnioskami o pociągnięcie członków organów Spółki lub likwidatorów do odpowiedzialności,
- c. w sprawach osobowych,
- d. na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Kwestie porządkowe, dotyczące m.in. prowadzenia obrad i organizacji głosowań, regulowane są szczegółowo w Regulaminie Walnych Zgromadzeń Emitenta.

Podstawowymi prawami akcjonariuszy Spółki są:

- a. prawa majątkowe: prawo do dywidendy, prawo poboru akcji, prawo do kwoty likwidacyjnej;
- b. prawa korporacyjne: prawo do udziału w walnym zgromadzeniu, prawo głosu,
- c. prawo do informacji,
- d. prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia,
- e. prawo do oceny działalności Członków organów Spółki.

Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. odstąpił od transmitowania WZ oraz umożliwienia zdalnego udziału w głosowaniu na WZ z uwagi na koszty i bezpieczeństwo transmisji danych i identyfikacji uprawnionych akcjonariuszy, a każdy uprawniony akcjonariusz ma pełen dostęp do informacji, gdyż może uczestniczyć w WZ, a informacje o terminach WZ i zasadach udziału są podawane do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi przepisami, a także zamieszczane na ogólnie dostępnej stronie internetowej Spółki. Zarząd Spółki nie wyklucza w przyszłości transmisji obrad, po usunięciu obecnych przeszkód.

9. SKŁAD OSOBOWY I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW

Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień bilansowy i dzień sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej był 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.

Uchwalony przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 18 kwietnia 2014 roku Regulamin Rady Nadzorczej stwierdza iż w przypadku gdy Rada będzie składać się z pięciu członków, nie będzie powoływany Komitet Audytu, a jego zadania zostają powierzone Radzie Nadzorczej. Z uwagi na fakt, że Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, zgodnie ze Statutem Spółki oraz zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach z dnia 07.05.2009 roku, zadania komitetu zostały powierzone Radzie Nadzorczej. W celu wykonania swoich obowiązków Rada może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku spółki. Rada co do zasady działa kolegiąlnie, może jednak powierzyć wykonanie określonych czynności poszczególnym członkom, a także korzystać z pomocy biegłych.

Zgodnie z § 15-16 Statutu Spółki oraz postanowieniami Regulaminu Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Ponadto:

1. Rada Nadzorcza może składać się z 5 do 7 (pięciu do siedmiu) członków.
2. Członków Rad Nadzorczych powołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na wspólną kadencję. Kadencja trwa pięć lat.
3. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu.
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu decyzji, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
6. Rada Nadzorcza podejmuje decyzje bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.
7. Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej stanowią członkowie niezależni. Obecnie 3 osoby są niezależnymi członkami Rady Nadzorczej i posiadają zdolność do podejmowania bezstronnych decyzji.

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności.

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1. Zatwierdzanie uchwały Zarządu dotyczącej zaciągania zobowiązania lub rozporządzania majątkiem Spółki o wartości przekraczającej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki,
2. Wyrażanie zgody na nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
3. Ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym, rocznych sprawozdań finansowych w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny,
4. Opiniowanie wniosków w sprawie podziału zysków oraz pokrycia strat,
5. Wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
6. Stawianie wniosków w sprawie udzielenia absolutorium dla Zarządu przez Walne Zgromadzenie,
7. Zawieranie i rozwiązywanie umowy o pracę oraz ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu.

Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej niż raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący, a w razie niemożliwości zwołania przez Przewodniczącego, Wiceprzewodniczący lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna, co najmniej połowa członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu

uchwały. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Szczegółowe zasady zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej oraz zasady jej obradowania określa Regulamin Rady Nadzorczej. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady może wnioskować o podjęcie przez Radę uchwały, co do istnienia takiego konfliktu. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym, chyba, że jakkolwiek członek Rady zgłosi wniosek o głosowanie tajne. Uchwały Rady powinny być protokołowane. Protokół powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby obecne na posiedzeniu. Dokumenty Rady, a w szczególności zbiór protokołów z jej posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w lokalu Spółki. Obsługę biurową prac Rady zapewnia Spółka. Regulamin Rady Nadzorczej jest dostępny na stronie internetowej Spółki (www.calatravacapital.pl)

Zarząd spółki

Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby Członków, których powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa 5 lat. Członków Zarządu powołuje się na wspólną kadencję.

Każdy z członków Zarządu może być powołany na kolejną kadencję. W przypadku Zarządu wieloosobowego Rada Nadzorcza uchwała, który z jego członków pełnić będzie funkcję Prezesa Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniach Zarządu przeważa głos Prezesa.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone innym organom Spółki. Zasady działania Zarządu Spółki określa Regulamin Zarządu (zamieszczony na stronie www.calatravacapital.pl), który uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza. Prokury udziela Zarząd Spółki w pełnym składzie. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu łącznie z Prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest działanie Prezesa Zarządu jednoosobowo.

W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Czynności w sprawach z zakresu prawa pracy w imieniu Spółki dokonuje Zarząd lub wyznaczona do tego przez Zarząd osoba.

Członkowie Zarządu są zobowiązani do informowania Rady Nadzorczej o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania. Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych.

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

V. Opis podstawowych cech, stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Odpowiedzialność za sporządzanie jednostkowego sprawozdania finansowego ponosi Zarząd Spółki. Sprawozdanie finansowe, przygotowywane jest zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki, a następnie jest ono ostatecznie kontrolowane przez Zarząd. Sprawozdanie finansowe poddawane jest badaniu niezależnego biegłego rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

W spółce została ustanowiona kontrola funkcjonalna, która zdaniem Zarządu w pełni zaspakaja zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

VI. Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W 2014 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracyjnym postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, których łączna wartość stanowiłaby 10 % jej kapitałów własnych.

VII. Informacje o działalności Spółki

1. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH ORAZ RYNKACH ZBYTU

Przychody za 2014 rok	tys. PLN
Sprzedaż towarów razem, w tym:	0
Sprzedaż towarów	1
Przychody ze sprzedaży usług razem, w tym:	578
Usługi najmu i dzierżawy	578
Przychody z działalności inwestycyjnej, w tym:	26 624
Sprzedaż papierów wartościowych, w tym udziałów i akcji	25 641
Z tytułu dywidendy	0
pozostałe	984

2. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

Spółka nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązanyymi na warunkach innych niż rynkowe.

3. ZACIĄgniĘTE KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE

Wartość kredytów i pożyczek pozostałych do spłaty na dzień bilansowy wynosi 274 tys. PLN. Spółka w 2014 roku zaciągnęła pożyczkę w kwocie 269 tys. PLN i dokonała spłat kredytów i pożyczek w kwocie 5 tys. PLN. Po dacie bilansowej Emitent spłacił pożyczki w kwocie 1 tys. PLN.

Poręczenia i gwarancje opisane zostały w nocy 26 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek długo i krótkoterminowych wraz z ich zabezpieczeniem zamieszczano w notach objaśniających do poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej.

4. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW

Spółka Calatrava Capital S.A. nie publikowała prognoz na 2014 rok. Różnice pomiędzy opublikowanym sprawozdaniem za 4 kwartał 2014 r. a wynikami ze sprawozdania rocznego zaprezentowane zostały w sprawozdaniu finansowym.

5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Bieżąca działalność Emitenta jest finansowana ze środków z działalności operacyjnej w połączeniu z finansowaniem zewnętrznym.

W roku 2014 Emitent pozyskał środki finansowe z działalności usługowej (najem powierzchni), spłacanych należności i wykupu obligacji korporacyjnych oraz z emisji własnych obligacji i z tytułu zaciągniętych pożyczek. Środki te są wykorzystywane na restrukturyzację Spółki i w dalszej perspektywie na rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej.

Wartość aktywów finansowych Spółki jest określona według wartości godziwej i wskazuje, że Emitent ma wystarczające zasoby majątkowe na spłatę swoich zobowiązań.

Emitent przewiduje w dalszej kolejności inwestycje w pozyskanie nowych aktywów finansowych.

Szczegółowa analiza sytuacji finansowej została przedstawiona w nocy dotyczącej kontynuacji działalności w punkcie 7 poniżej.

6. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY

Zmienność rynków finansowych istotnie wpłynęła na działalność Grupy Kapitałowej zarówno w roku 2013 jak i 2014 oraz ograniczyła możliwości pozyskiwania kapitału zewnętrznego, jak również wpłynęła na jego koszt.

7. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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 przekraczają 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. Spółkę 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 wroście 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 tys. PLN, pragniemy jednak zwrócić uwagę, że kwota 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. Stąd też 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 zwoła Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki celem podjęcia uchwały o dalszym istnieniu Spółki i prowadzeniu jej dalszej działalności operacyjnej.**

8. CHARAKTERYSTYKA WEWNĘTRZNYCH I ZEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Istotny wpływ na wyniki mają i będą miały następujące czynniki:

- a. wyniki i kondycja spółek portfelowych objętych konsolidacją
- b. upublicznienie i urealnienie wyceny spółek zależnych
- c. przeprowadzenie nowych akwizycji
- d. koniunktura giełdowa rzutuująca na wycenę CALATRAVA CAPITAL S.A, oraz jej spółek zależnych
- e. koniunktura gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie
- f. współpraca z innymi podmiotami finansowymi
- g. końcowy efekt podjętych działań w zakresie restrukturyzacji długu.

9. ZMIANY ZASAD ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W wyniku zmiany strategii i zakresu działalności Spółki istotnie zmieniło się postrzeganie i klasyfikacja majątku przedsiębiorstwa i jego inwestycji. Spółka dominująca koncentruje swoje działania na maksymalnym wykorzystaniu swojego majątku w celu zwiększenia wartości rynkowej Spółki i jej spółek portfelowych. Część akwizycji przeprowadzonych przez Spółkę dominującą, w związku z nowym profilem działalności, jest przeznaczona do dalszej odsprzedaży w perspektywie krótko lub średnio-okresowej.

Strategia Emitenta koncentruje jego działalność przede wszystkim w obszarze dającym się scharakteryzować jako „hedge fund” oraz „distressed assets fund” (tj. inwestycje z dużym dyskontem do wyceny rynkowej, wynikającym m.in. z konieczności podejmowania bardzo szybkiej decyzji inwestycyjnej czy konieczności przeprowadzenia restrukturyzacji).

Emitent podjął działania mające na celu uproszczenie struktury Grupy, polegające na ograniczeniu ilości spółek Spółki poprzez likwidację (sprzedaż, łączenie) spółek, które prowadzą działalność w ograniczonym zakresie, o niskim poziomie

rentowności i braku wyraźnego wyodrębnienia formalnego i organizacyjnego podmiotów odpowiadających za realizację założeń strategii Grupy.

W wyniku zdarzeń i działań opisanych nocie dot. kontynuacji działalności w okresie krótko i średnio terminowym Zarząd koncentruje swoje działania na redukcji zadłużenia poprzez przekazanie aktywów stanowiących zabezpieczenie tych zobowiązań.

10. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Informacje o wypłaconych w 2014 roku wynagrodzeniach zostały wymienione i opisane w dodatkowych notach i informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego Spółki.

11. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDÓW I RAD NADZORCZYCH SPÓŁEK SPÓŁKI

- Pan Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu nie posiada akcji Emitenta
- Pan Tomasz Pańczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej nie posiada Akcji Emitenta.
- Pozostali członkowie Rady Nadzorczej, nie posiadają Akcji Emitenta.

12. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Emitent nie posiada żadnych informacji o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

13. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I JEGO WYNAGRODZENIU

Rada Nadzorcza Calatrava Capital S.A. uchwałą z dnia 11 czerwca 2014 roku wybrała firmę BGGM AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Ratuszowej 11, do przeprowadzenia:

- przeglądu sprawozdania finansowego Calatrava Capital S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r.;
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Calatrava Capital na dzień 30 czerwca 2014 r.;
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Calatrava Capital na dzień 31 grudnia 2014 r.;
- badania sprawozdania finansowego Spółki Calatrava Capital S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r.

Wynagrodzenie w kwocie netto wynikające z umów za wykonanie powyższych czynności wynosi 30 tys. PLN (kwota wynagrodzenia zostanie powiększona o podatek VAT).

VIII. Pozostałe informacje i objaśnienia

1. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW

AKTYWA

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej aktywa trwałe stanowią 29% sumy bilansowej, na którą składają się głównie nieruchomości inwestycyjne.

Wartość aktywów trwałych według stanu na dzień bilansowy była niższa niż w okresie porównywalnym o 16.776 tys. PLN i na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 12.524 tys. PLN w stosunku do 29.300 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013 roku. Zmiana ta jest przede wszystkim efektem niekorzystnego dla Spółki wyroku w sprawie o ustalenie treści księgi wieczystej ze stanem faktycznym. Sąd wyrokiem z dnia 17 kwietnia 2014 roku postanowił o wykreśleniu Emitenta w dziale drugim księgi wieczystej jako właściciela nieruchomości i wpisaniu w to miejsce strony pozywającej, w związku z czym Spółka utraciła przedmiotową nieruchomość.

Wartość aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 30.743 tys. PLN w stosunku do 56.166 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013 roku, co jest ściśle związane z działaniami prowadzonymi w związku restrukturyzacją

finansową Spółki tj. spłata zobowiązań poprzez przekazanie aktywów (w tym np. należności, udziały w spółkach) oraz w efekcie dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

PASYWA

Wartość pasywów Spółki na dzień bilansowy wynosi 43,3 mln PLN i jest o 44 mln PLN niższa niż na dzień 31 grudnia 2013 roku. Na spadek wartości pasywów składają się przede wszystkim obniżenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 36,6 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań długoterminowych o kwotę 2,5 mln PLN. Z uwagi na stratę wykazaną przez Spółkę w okresie sprawozdawczym, istotnie obniżyły się kapitały własne ogółem – o kwotę 10,2 mln PLN. Kapitały własne stanowią 12,3% pasywów, a zobowiązania i rezerwy 87,7% sumy pasywów. Szczegółowa prezentacja powyższych wartości została dokonana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz notach objaśniających do tego sprawozdania.

2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI SPÓŁKI W ROKU OBROTOWYM

W roku obrotowym Spółka Dominująca skupiaa się przede wszystkim na restrukturyzacji finansowej Emitenta i porządkowaniu grupy kapitałowej.

3. ORGANIZACJA SPÓŁKI

Opis Spółki przedstawiono w niniejszym Sprawozdaniu w części „Prezentacja Calatrava Capital S.A.”.

4. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU SPÓŁKI EMITENTA

Zarówno Spółka jak i Grupa Kapitałowa są w trakcie przeprowadzania wewnętrznej restrukturyzacji, co diametralnie wpływa na obecną politykę działania jak i politykę w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej. Działania podejmowane przez Zarząd Emitenta jak i upatrywane dalsze kierunki rozwoju, zostały omówione w przedstawione w punkcie VII. „Informacje o działalności Spółki” podpunkt 7 „Kontynuacja działalności”.

5. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Pozycje dotyczące zobowiązań pozabilansowych Grupy Kapitałowej zostały szczegółowo wykazane w nocie 26 jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

Spółka nie prowadziła w roku obrotowym prac w dziedzinie badań i rozwoju.

Spółka nie posiada oddziałów i zakładów.

Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

IX. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I OPIS DOKONAŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM

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 Brasvville 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 przejęciu 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 pozwywającej, 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 30.04.2015	Kurs na 31.12.2015	Różnice kursów pomiędzy dniem bilansowym a dniem publikacji	Ryzyko Zysku/(straty)
GENESIS ENERGY S.A.	0,01	0,01	0,00	0,00
SILVA CAPITAL GROUP S.A.	0,01	0,01	0,00	0,00
MSX RESOURCES S.A.	0,90	1,80	0,89	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 CAPITAL GROUP S.A. notowane są na rynku NewConnect.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu



Piotr Stefańczyk

Warszawa, dnia 30.04.2015 r.