



CALATRAVA CAPITAL

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

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 GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 31.12.2014	4
LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL	5
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	7
ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.12.2014 ROKU	8
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES 01.01.2014 - 31.12.2014	10
INFORMACJA DODATKOWA DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA ROK 2013	16
I. WPROWADZENIE	16
II. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF	21
III. STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	21
IV. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	23
V. STANDARDY ORAZ INTERPRETACJE OPUBLIKOWANE, ALE JESZCZE NIEPRZYJĘTE DO STOSOWANIA	29
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL	31
1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31
2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	33
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	36
4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE I INWESTYCJE W SPÓLKACH STOWARZYSZONYCH	41
5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	45
6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	45
7. ZAPASY	46
8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	47
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	49
10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	49
11. CZYNNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	56
12. UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2014 R. – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY	57
13. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 31.12.2014 R. ..	58
13A. AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	59
14. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (AKTYWÓW FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2014R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	60
15. AKTYWA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2014	62
16. KAPITAŁ PODSTAWOWY	63
17. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	64
18. AKCJE WŁASNE	64
19. KAPITAŁ ZAPASOWY	64
20. KAPITAŁ REZERWOWY	65
21. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI (KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE)	65
22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	66
23. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE	68
24. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	69
25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	69
26. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	73
27. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 31.12.2014	74

28.	ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2013R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	75
29.	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2014	75
30.	POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	76
31.	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	77
32.	WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI	77
	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	78
33.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	78
34.	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	78
35.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	79
36.	DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	80
37.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	82
38.	ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ	83
39.	PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM	83
40.	ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO	86
	POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE	89
1.	NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH	89
2.	NAKŁADY INWESTYCYJNE	91
3.	DANE LICZBOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTEK POWIĄZANYCH KAPITAŁOWO Z CALATRAVA CAPITAL S.A. W WARSZAWIE:	91
4.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	92
5.	INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH	93
6.	POZOSTAŁE INFORMACJE	95
	W ROKU OBROTOWYM NIE WYSTĄPIŁY ZMIANY ZASAD(POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	96
7.	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL	96
8.	ISTOTNE ZDARZENIA W TRAKCIE ROKU I PO DACIE BILANSOWEJ	102

**WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL
 NA DZIEŃ 31.12.2014**

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	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*	32 142	109 887	7 673	26 095
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 602	-7 660	860	-1 819
Zysk (strata) brutto	-11 625	-18 183	-2 775	-4 318
Zysk (strata) netto	-11 752	-18 267	-2 805	-4 338
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	0	-6 712	0	-1 618
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-11 752	-11 555	-2 757	-2 786
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 334	-8 257	-313	-1 991
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 074	7 375	252	1 778
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	118	-151	28	-36
Przepływy pieniężne netto, razem	-142	-1 033	-33	-249
Aktywa, razem	51 528	114 169	12 089	-27 529
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48 077	96 037	11 280	23 157
Zobowiązania długoterminowe	3 121	670	732	162
Zobowiązania krótkoterminowe	44 956	95 367	10 547	22 996
Kapitał własny w tym:	3 451	18 132	810	4 372
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	3 451	18 117	810	4 368
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	0	15	0	4
Kapitał zakładowy	250 000	250 000	58 654	60 282
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000	500 000 000	5 000 000	500 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-2,35	-0,04	-0,56	-0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-2,35	-0,04	-0,56	-0,01
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,69	0,04	0,16	0,01
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,69	0,04	0,16	0,01

*pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej która jest głównym rodzajem działalności Spółki Dominującej, w kwocie 31.472 tys. PLN w roku 2014 oraz 101.811 tys. PLN w roku 2013.

**LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY
GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL**

Szanowni Państwo,

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

Działania podjęte przez zarząd Spółki Dominującej, 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 noszą 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 strategii 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 Stefanczyk

Warszawa, dnia 30.04.2015 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA
CALATRAVA CAPITAL**

Warszawa, ul. Łucka 2/4/6

**SKONSOLIDOWANE
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 Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL 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 Spółki dominującej oraz spółek Grupy Kapitałowej w dającym się przewidzieć okresie nie krótszym jednak niż 12 miesięcy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2014 wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy na dzień 31.12.2014 roku. 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 skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL w Warszawie został wybrany podmiot: Audyt i doradztwo księgowo - podatkowe Anna Stasiak z siedzibą w Łodzi.

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 Spółki dominującej zatwierdził bieżące skonsolidowane sprawozdanie finansowe do publikacji w dacie publikacji tj. 30.04.2015 r.

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.12.2014 ROKU

Lp.	AKTYWA	NOTA	Stan na dzień	
			31.12.2014	31.12.2013
I	AKTYWA TRWAŁE		15 468	51 331
1	Rzeczowe aktywa trwałe	3	2 197	22 848
2	Nieruchomości inwestycyjne	2	11 295	22 911
3	Wartości niematerialne i prawne	1	825	1 003
4	Długoterminowe aktywa finansowe	4	104	1 664
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	4	654	689
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	393	116
7	Należności długoterminowe	6	0	2 100
8	Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
II	AKTYWA OBROTOWE		36 060	62 838
1	Zapasy	7	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	11 899	48 294
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	28	170
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	10	24 125	14 293
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	11	8	81
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY		0	0
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		0	0
	AKTYWA RAZEM		51 528	114 169

Warszawa 30.04.2015 r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu


 Piotr Stefanczyk

Lp.	PASYWA	NOTA	Stan na dzień	
			31.12.2014	31.12.2013
I	KAPITAŁY WŁASNE OGÓŁEM		3 451	18 132
Ia	Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej		3 451	18 117
1	Kapitał zakładowy	16	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		0	0
3	Akcje własne	18	-489	-489
4	Kapitał zapasowy	19	63 304	59 704
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	17	1 131	977
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	20	1 318	1 441
7	Różnice kursowe		0	0
8	Zyski zatrzymane		0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych		-300 061	-281 961
10	Zysk/strata netto		-11 752	-11 555
Ib	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)	21	0	15
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		48 077	96 037
1	Zobowiązania długoterminowe:		3 121	670
1	Zobowiązania długoterminowe	22	2 555	430
2	Rezerwy na zobowiązania		0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	23	1	110
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	24	565	130
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
2	Zobowiązania krótkoterminowe:		44 956	95 367
1	Zobowiązania krótkoterminowe	25	39 172	89 672
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	30	5 784	5 691
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne		0	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31	0	4
	PASYWA RAZEM		51 528	114 169

Warszawa 30.04.2015 r.

 Zarząd Spółki
 Prezes Zarządu


 Piotr Stefanczyk

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES 01.01.2014 - 31.12.2014

LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 2014 ROK WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI	NOTA	w tys. PLN	
			Rok 2014 okres od 2014.10.01 do 2014.12.31	Rok 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.12.31
	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
I	Przychody netto ze sprzedaży	33	670	8 076
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów		669	3 894
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		1	4 182
II	Koszt własny sprzedaży	34	492	6 444
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	34	487	2 676
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		5	3 768
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		178	1 632
1	Koszty sprzedaży	34	34	1 288
2	Koszty ogólnego zarządu	34	1 639	2 919
3	Pozostałe przychody operacyjne	35	209	31 811
4	Pozostałe koszty operacyjne	35	989	16 357
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	36	13 766	21 792
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy, inne	36	699	0
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	36	0	0
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	36	8 584	42 141
9	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	36	4	190
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej		3 602	-7 660
1	Przychody finansowe	37	2 664	8 463
2	Koszty finansowe	37	17 891	18 762
3	Udział w zyskach(stratach) jednostek stowarzyszonych		0	-224
V	Zysk / (strata) brutto		-11 625	-18 183
VI	Podatek dochodowy		127	84
1	Część bieżąca	39	0	47
2	Część odroczone		127	37
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej		-11 752	-18 267

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
VIII	Wynik na działalności zaniechanej		0	0
	Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej		0	0
	Strata na działalności zaniechanej		0	0
IX	Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:		-11 752	-18 267
	- (zysk) strata netto przypadający na udziały niekontrolujące		0	-6 712
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej		-11 752	-11 555
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN)		-2,35	-0,04

Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:		Rok 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.12.31	Rok 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.12.31
1	Inne całkowite dochody za okres obrotowy	154	0
	- 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		
2	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	-11 752	-11 555
3	Łączne całkowite dochody za okres obrotowy	-11 598	-11 555

Warszawa 30.04.2015 r.

Prezes Zarządu


 Piotr Stefanczyk

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE 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	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2013	250 000	50 206	-1 527	977	1 708	-272 560		28 804	6 426	35 230
1	Zysk netto za okres							-11 555	-11 555	-6 712	-18 267
2	Inne całkowite dochody netto		9 494		0	-267	-9 397		-170	301	131
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych		315						315		315
	- korekty konsolidacyjne		-821			-3	603		-221		-221
	- korekty konsolidacyjne		10 000			-264	-10 000		-264	301	37
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	9 494		0	-267	-9 397	-11 555	-11 725	-6 411	-18 136
4	Wykup akcji własnych			1 038					1 038		1 038
5	Emisja akcji								0		0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		4				-4		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
II	31 grudnia 2013	250 000	59 704	-489	977	1 441	-281 961	-11 555	18 117	15	18 132

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE 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	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2014	250 000	59 704	-489	977	1 441	-293 516		18 117	15	18 132
1	Zysk netto za okres							-11 752	-11 752	0	-11 752
2	Inne całkowite dochody netto		3 600		154	-123	-6 545		-2 914	-15	-2 929
	- wycena instrumentów finansowych							0			
	- inne dochody- wycena środków trwałych				154				154		154
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych							0			0
	- korekty konsolidacyjne		3 600			-123	-3 600		-123		-123
	- korekty konsolidacyjne						-2 945		-2 945	-15	-2 960
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	3 600		154	-123	-6 545	-11 752	-14 666	-15	-14 681
4	Wykup akcji własnych								0		0
5	Emisja akcji								0		0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
II	31 grudnia 2014	250 000	63 304	-489	1 131	1 318	-300 061	-11 752	3 451	0	3 451

Warszawa 30.04.2015 r.

Prezes Zarządu


 Piotr Stefańczyk

LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2014-31.12.2014 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2013-31.12.2013 W TYS. PLN	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
A	Działalność operacyjna		
I	Zysk / (strata) brutto	-11 625	-18 183
II	Korekty o pozycje:	10 291	9 926
1	Amortyzacja	213	1 183
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	-2 017	1 865
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-3	23 839
5	Zmiana stanu rezerw	419	4 339
6	Zmiana stanu zapasów	0	1 143
7	Zmiana stanu należności	38 495	-41 687
8	Zmian stanu zobowiązań	-49 029	-14 704
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-208	-80
10	Inne korekty	22 421	34 028
III	Gotówka z działalności operacyjnej	-1 334	-8 257
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-1 334	-8 257
B	Działalność inwestycyjna		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	9	27
2	Przychody ze zbycia nieruchomości	0	4 003
3	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0
4	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	8 454
5	Zwrócone pożyczki	0	1 449
6	Przychody z tytułu odsetek	136	368
7	Nbycie krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	-5 697
8	Inne wpływy - wykup objętych obligacji	941	1 893
9	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	-12	-202
10	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
11	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0
12	Udzielone pożyczki	0	-3 099
13	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	0
14	Inne	0	179
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	1 074	7 375

C	Działalność finansowa		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	123	2 146
2	Splata kredytów i pożyczek	-34	-2 502
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	30	4 886
	Nabycie akcji własnych	0	0
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	-46
5	Odsetki i opłaty	-1	-1 653
6	Inne wpływy finansowe	0	0
7	Inne wydatki finansowe	0	-2 982
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		
		118	-151
1	Zmiana środków pieniężnych	-142	-1 033
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	170	1 203
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego	28	170
	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	21	17

Warszawa 30.04.2015 r.

Prezes Zarządu



Piotr Stefańczyk

Informacja dodatkowa do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GRUPY KAPITAŁOWEJ 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 stanowią 100% udziału w kapitale podstawowym tej spółki oraz uprawniają 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, 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 OBROTU			
GENESIS ENERGY S.A.	60,53%	8,36%	52,17%
Pod Fotrem 2 Sp. z o.o.	14%	14%	
AKTYWA POZOSTAŁE			
Silva S.A.	7,71%	7,36%	0,35%

CALATRAVA CAPITAL S.A. jako spółka dominująca Grupy Kapitałowej 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 (akcji) w spółkach zależnych.

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku oraz okres porównywalny od 01.01.2013 roku do 31.12.2013 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej. Sprawozdania Spółek zależnych tj. CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd, VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o., FCB 27 Sp. z o.o. oraz PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. podlegały konsolidacji metodą pełną. Spółka Genesis Energy S.A. nie podlega konsolidacji z uwagi na zakwalifikowanie akcji tej spółki jako przeznaczone do obrotu. Sprawozdania finansowe spółek notebooki.pl S.A. oraz spółki INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. podlegały konsolidacji metodą praw własności.

Zarząd Spółki Dominującej

Zarząd Spółki dominującej 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta i spółek Grupy Kapitałowej 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 Grupę Kapitałową w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez spółki Grupy Kapitałowej dotychczasowej działalności.

Niepewności i zagrożenia co do kontynuacji działalności

Skonsolidowany Bilans (skonsolidowane roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej) sporządzony przez Zarząd Spółki Dominującej 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 311.813 mln PLN, które przekraczającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Ponadto przepływy z działalności operacyjnej w 2014 roku były ujemne i wyniosły 432 tys. PLN, a zobowiązania bieżące na dzień 31 grudnia 2014 roku przewyższają aktywa obrotowe o kwotę 8,9 mln PLN. Grupa za rok 2014 wykazała stratę w kwocie 11,75 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 Grupy Kapitałowej

Analizując i biorąc pod uwagę powyższe niepewności Zarząd Emitenta oraz spółki należące do Grupy odstąpiły jednak od wprowadzenia do sprawozdania finansowego korekt, które byłyby konieczne gdyby założenie kontynuacji działalności gospodarczej przez te Spółki nie było zasadne. Zarządy poszczególnych spółek należących do Grupy nie zamierzają likwidować spółek, nie zamierzają też podejmować działań zmierzających do zaniechania działalności gospodarczej.

Najistotniejsze znaczenie dla wyników finansowych osiąganych przez Grupę mają wyniki Spółki Dominującej. Podstawowym rodzajem prowadzonej od lat działalności Emitenta jest działalność inwestycyjna, dlatego też Emitent nie posiada trwałych źródeł dochodu zapewniających stałe i regularne przepływy pieniężne. Działalność Spółki Dominującej ma charakter projektowy polegający na nabywaniu i późniejszej odsprzedaży udziałów oraz akcji w różnych podmiotach. W 2014 roku Spółka Dominująca 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 Grupy Kapitałowej w 2014 roku według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku została obniżona w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku o 48,38 mln PLN tj. o 54%. Po dniu bilansowym Spółka Dominująca 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 Emitenta. W tym celu Calatrava Capital S.A. 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 wiarygodności o w kwocie ok. 9,5 mln PLN.

Do 2011 roku włącznie zarówno Grupa Kapitałowa jak i Sam Emitent były rentowne i posiadały dostęp do źródeł finansowania, a sytuacja w jakiej znalazła się Spółka Dominująca 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 Emitenta

W 2014 roku Grupa wykazała co prawda stratę w kwocie 11,75 mln PLN, jednak kapitały własne w sprawozdaniu skonsolidowanym są dodatnie, dodatnie są również kapitały własne Spółki Dominującej i wynoszą 550.000 tys. PLN. Pragniemy jednocześnie zwrócić uwagę, że kwota 9,12 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 i tym samym Grupy Kapitałowej będzie ulegać stopniowej poprawie, pomimo w dalszym ciągu istnienia okoliczności wskazujących na niepewności co do kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta, 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 Dominującej 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 jej dalszej działalności operacyjnej.**

Zarząd Spółki dominującej, oświadcza również, że Walne Zgromadzenie zostanie zwołane bez zbędnej zwłoki również w spółkach zależnych w których na dzień bilansowy wystąpiła łączna strata w kwocie przewyższającej sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału podstawowego, co spowodowało wystąpienie ujemnych kapitałów własnych, gdyż taka sytuacja wymaga zgodnie z art. 233 ksh zwołania Walnego Zgromadzenia Wspólników; taka sytuacja dotyczy spółki:

Nazwa Spółki	kapitał własny na 31.12.2014 r. wykazany w sprawozdaniu finansowym	kapitał własny dozwolony zgodnie z KSH	różnica
Projekt Wolumen Sp. z o.o.	-706	1 282	1 988

Zarząd Emitenta oświadcza, że pomimo iż przedstawiona powyżej wysokości kapitałów własnych w sprawozdaniu finansowym Projekt Wolumen Sp. z o.o. będącego podstawą sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Calatrava Capital wskazuje na zagrożenie kontynuacji działalności tego podmiotu zgodnie z art. 233 ksh, to sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającym się przewidzieć okresie, nie krótszym jednak niż 12 miesięcy.

Powyższe spółki zgodnie z oświadczeniami złożonymi w swoich sprawozdaniach finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, a będących podstawą publikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta, oświadczyły że bez zbędnej zwłoki zwołają Walne Zgromadzenia w celu podjęcia uchwały o dalszym ich istnieniu. Zarządy tych spółek złożyły oświadczenia, że sporządzą swoje sprawozdania przy założeniu kontynuacji działalności w dającym się przewidzieć okresie nie krótszym niż 12 miesięcy, zarządy tych spółek dążą do kontynuowania działalności i zamierzają osiągać zyski z realizacji nowych projektów.

Główną wartością spółki Projekt Wolumen Sp. z o.o. jest zwarta przez spółkę długoterminowa umowa dzierżawy gruntu budowlanego w Warszawie. Zarząd spółki wiąże dalszą działalność i wzrost wartości spółki z realizacją inwestycji na przedmiotowym gruncie.

Spółka zależna Victoria Real Estate Sp. z o.o. posiada kapitały własne w wysokości 1.154 tys. PLN; nie wystąpiły też zagrożenia kodeksowe zgodnie z art. 233 ksh. Spółka posiada nieruchomość gruntową finansowaną kredytem, który został wypowiedzianym przez podmiot finansujący, przy czym wartość rynkowa nieruchomości zdecydowanie przekracza wartość zobowiązania pozostałego do spłaty. Zarząd spółki prowadzi działania w celu pozyskania nabywcy i sfinalizowania transakcji. Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie jest ograniczony.

Sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Rokiem obrotowym Spółki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014r.

II. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL zostało sporządzone w oparciu o:

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

Data przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości jest 1 styczeń 2004.

III. Stosowane nadrzędne zasady rachunkowości

GRUPA KAPITAŁOWA CALATRAVA CAPITAL, 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

Skonsolidowane 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 Spółki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej, 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 31.12.2014 roku dotyczy zobowiązań warunkowych a także znajduje on również zastosowanie przy ocenie ryzyka związanego ze spłatą należności przeterminowanych – Spółka dominująca i spółki Grupy na dzień bilansowy dokonują weryfikacji odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych biorąc pod uwagę potencjalne ryzyko znacznego opóźnienia w ich spłacie.

b) niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dominującej i zarządów spółek Grupy dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w informacjach finansowych nie może zostać wycenionych 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 31.12.2014 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

Emitent 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. Spółki corocznie dokonują weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Emitent 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 aktuarną 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 Spółki kierują się profesjonalnym osądem.

Odpisy aktualizujące zapasy

Wartość odpisów aktualizujących zapasy szacowana jest na podstawie indywidualnej oceny możliwości sprzedaży towarów. Przy doborze odpowiednich założeń Spółki 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.

Spółki Grupy kapitałowej dokonały 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 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 Grupie 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 spółki z Grupy Kapitałowej są 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 wyceniano 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 Grupy. W księgach rachunkowych Grupy 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 Grupie Kapitałowej 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 Grupy 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 31.12.2011. 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 trwale 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).

Grupa 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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

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:	272	486
	oprogramowanie komputerowe	272	486
4	inne wartości niematerialne i prawne	553	517
5	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
	Wartości niematerialne i prawne razem	825	1 003

Lp.	Wartości niematerialne i prawne Struktura własnościowa	31.12.2014	31.12.2013
1	własne	825	1 003
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:		
	umowy leasingu		
	Wartości niematerialne i prawne razem	825	1 003

Lp.	Wartości niematerialne i prawne	31.12.2014	31.12.2013
1	wytworzone we własnym zakresie	0	0
2	nabyte	825	1 003
	Wartości niematerialne i prawne razem	825	1 003

TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)								
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
	WARTOŚĆ BRUTTO na początek okresu				w tym: oprogramowanie komputerowe			
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	2 690	2 690	671	0	3 361
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
a	Zakup	0	0	0	0	0	0	0
3	zmniejszenia	0	0	271	271	0	0	271
a	Sprzedaż spółki zależnej	0	0	271	271	0	0	271
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	2 419	2 419	671	0	3 090
	UMORZENIE							
5	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	2 204	2 204	154	0	2 358
6	Zwiększenia	0	0	112	112	-36	0	76
a	amortyzacja za okres	0	0	112	112	-36	0	76
7	zmniejszenia	0	0	169	169	0	0	169
a	Sprzedaż spółki zależnej	0	0	169	169	0	0	169
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
8	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	2 147	2 147	118	0	2 265
9	Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	272	272	553	0	825

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
4	grunt W Łomiankach	3 432	3 423
5	nieruchomość w gminie Wilga	968	826
	Nieruchomości inwestycyjne, razem	11 295	22 911

Lp.	Nieruchomości inwestycyjne Struktura własnościowa	31.12.2014	31.12.2013
1	własne	11 295	22 911
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu		
	Nieruchomości inwestycyjne razem	11 295	22 911

Lp.	Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych	31.12.2014	31.12.2013
1	stan na początek okresu	22 911	42 326
	grunty w gminie Kołbaskowo	6 661	8 682
	grunty w Sieradzu	199	199
	grunt w Czosnowie	0	18 480
	nieruchomość w Ołtarzewie	11 802	11 512
	grunt w Łomiankach	3 423	3 453
	nieruchomość w gminie Wilga	826	0
2	zwiększenia (z tytułu)	186	1 116
	zakup nieruchomości w Wildze	0	308
	aktualizacja wyceny nieruchomości w Wildze do wartości godziwej	0	518
	aktualizacja wyceny nieruchomości w Ołtarzewie do wartości godziwej	0	290
	pozostałe zaokrąglenia	0	0
	aktualizacja wyceny gruntów w Sieradzu do wartości godziwej	35	0
	aktualizacja wyceny gruntów w Łomiankach do wartości godziwej	9	0
	aktualizacja wyceny gruntów w Wildze do wartości godziwej	142	0
3	zmniejszenia (z tytułu)	11 802	20 531
	aktualizacja wyceny nieruchomości w Czosnowie do wartości godziwej	0	0
	przekwalifikowanie gruntów w Czosnowie do pozycji Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	0
	sprzedaż nieruchomości w Czosnowie	0	18 480

	aktualizacja wyceny gruntów w Kołbaskowie do wartości godziwej	0	2 021
	spisanie nieruchomości w Ołtarzewie w związku z wyrokiem	11 802	0
	aktualizacja wyceny gruntów w Łomiankach do wartości godziwej	0	30
	pozostałe zaokrąglenia	0	0
4	stan na koniec okresu	11 295	22 911
	grunty w gminie Kołbaskowo	6 661	6 661
	grunty w Sieradzu	234	199
	nieruchomość w Ołtarzewie	0	11 802
	grunt w Łomiankach	3 432	3 423
	nieruchomość w gminie Wilga	968	826

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
3	grunt w Łomiankach	3 187	245	3 432
4	nieruchomość w gminie Wilga	308	660	968
	Nieruchomości inwestycyjne, razem	7 242	4 053	11 295

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących na nieruchomości inwestycyjne	30.06.2014	31.12.2013
1	stan na początek okresu	14 647	15 890
	- grunty w gminie Kołbaskowo	3 103	5 124
	- grunty w Sieradzu	11	11
	- nieruchomość w Ołtarzewie	10 779	10 489
	grunt w Łomiankach	236	266
	nieruchomość w gminie Wilga	518	0
2	zwiększenia (z tytułu)	186	808
	- nieruchomość w Ołtarzewie	0	290
	- grunty w Sieradzu	35	0
	nieruchomość w gminie Wilga	142	518
	nieruchomość w Łomiankach	9	0
3	zmniejszenia (z tytułu)	10 780	2 051
	- rozwiązanie odpisu na nieruchomość w Ołtarzewie w związku z wyrokiem	10 779	0
	- grunty w gminie Kołbaskowo	0	2 021
	grunt w Łomiankach	0	30
	pozostałe zaokrąglenia	1	0
4	stan na koniec okresu	4 053	14 647
	- grunty w gminie Kołbaskowo	3 103	3 103
	- grunty w Sieradzu	45	11
	- nieruchomość w Ołtarzewie	0	10 779
	grunt w Łomiankach	245	236
	nieruchomość w gminie Wilga	660	518

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	6 661
Grunt -Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102	operat szacunkowy z 10 lutego 2015 r	142
Łomianki	operat szacunkowy z dnia 10 lutego 2015 r.	3 423
Wilga	Operat szacunkowy z dnia 18 grudnia 2014 r	826

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 parami. Wartość nieruchomości określono na bezpiecznym poziomie (informacje o cenach transakcyjnych pochodzą wyłącznie z aktów notarialnych); na poziomie odzwierciedlającym prawa dzisiejszego rynku nieruchomości. Nieruchomość jest zlokalizowana na tak zwanym rynku płynnym – możliwe jest jej zbycie w okresie 6 m-cy, bez istotnej zmiany poziomu ceny w stosunku do wartości określonej w operacie szacunkowym.

Grunt w Sieradzu – opis przy nocie nr 3

Ołtarzew powiat warszawski zachodni:

Wartość wyceny została określona na podstawie wnikliwej analizy rynku lokalnego, danych zawartych w aktach notarialnych dostępnych na dzień wyceny, danych z lokalnych biur obrotu nieruchomościami, a także w oparciu o cechy wycenianej nieruchomości i przyjęte założenia. Dla potrzeb wyceny określono obszar i rodzaj rynku lokalowego, skąd powzięto informacje, a następnie poddano je analizie, w wyniku której ustalono i wyliczono, przy użyciu podejścia porównawczego i skorygowanej ceny średniej, wartość nieruchomości..

Grunt w Sieradzu – opis przy nocie nr 3

W ocenie Zarządu Emitenta, na dzień 31 grudnia 2013 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.

OTW Wilga, gm. Wilga, powiat garwoliński

Przedmiotem wyceny był udział wynoszący 1/2 w prawie użytkowania wieczystego gruntu oraz w prawie własności naniesień. Z uwagi na rodzaj przedmiotu wyceny, sposób użytkowania, cechy fizyczne i rynkowe, jak również zalecenia Powszechnych Krajowych Zasad Wyceny – określona wartość, to wartość rynkowa dla aktualnego sposobu

użytkowania. Wartość została oszacowana przy użyciu podejścia porównawczego, metody skorygowanej ceny średniej. Dla potrzeb wyceny określono obszar i rodzaj rynku lokalnego, skąd powzięto informacje (rynek lokalny: akty notarialne, dane z biur nieruchomości), a także w oparciu o cechy nieruchomości i przyjęte założenia; a następnie poddano je analizie, w wyniku której określona została wartość rynkowa.

Łomianki, obr. Kielpin

Wartość rynkowa nieruchomości została określona przy użyciu podejścia porównawczego, metodą porównywania parami; na podstawie wnikliwej analizy rynku lokalnego, danych zawartych w aktach notarialnych dostępnych na dzień wyceny, danych z lokalnych biur obrotu nieruchomościami, a także w oparciu o cechy wycenianej nieruchomości i przyjęte założenia. Dla potrzeb wyceny określono obszar i rodzaj rynku lokalnego, skąd powzięto informacje, a następnie poddano je analizie, w wyniku której ustalono i wyliczono, przy użyciu podejścia porównawczego i skorygowanej ceny średniej, wartość nieruchomości.

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:	2 161	22 812
	grunt (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	105	98
	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 977	21 898
	urządzenia techniczne i maszyny	64	310
	środki transportu	0	430
	inne środki trwałe	15	76
2	środki trwałe w budowie	0	0
3	zaliczki na środki trwałe w budowie	36	36
	Rzeczowe aktywa trwałe razem	2 197	22 848

Lp.	Rzeczowe aktywa trwałe Struktura własnościowa	31.12.2014	31.12.2013
1	własne	2 197	22 778
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:		34
	umowy leasingu		
	Rzeczowe aktywa trwałe razem	2 197	22 812

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 264tys. 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
	Nieruchomości razem	3 544	2 880	664

Zmiana stanu środków trwałych w budowie (wg tytułów)	31.12.2014	31.12.2013
a) stan na początek okresu	0	42
- 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) zwiększenia (z tytułu)	0	11
- 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

c) zmniejszenia (z tytułu)	0	53
- 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
d) stan na koniec okresu	0	0
- 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

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem
	WARTOŚĆ BRUTTO						
1	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	88	26 073	1 003	884	243	28 291
2	zwiększenia	8	146	0	0	0	154
a	zakup	0	0	0	0	0	0
b	środki trwałe używane na podstawie umowy najmu	0	0	0	0	0	0
c	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
d	pozostałe -korekta	8	146	0	0	0	154
3	zmniejszenia	0	23 527	355	620	109	24 611
a	sprzedaż	0	0	0	10	20	30
b	inne	0	0	0	0	0	0
c	inne - przekwalifik/sprzedaż spółki zależnej	0	23 527	273	548	72	24 420
d	likwidacja	0	0	82	62	17	161
4	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	96	2 692	648	264	134	3 834
	UMORZENIE						
5	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-10	4 175	693	454	167	5 479
6	zwiększenia	1	54	60	3	19	137

a	amortyzacja za okres	1	54	60	3	19	137
b	pozostałe -korekta	0	0	0	0	0	0
7	zmniejszenia	0	3 514	169	193	67	3 943
a	sprzedaż	0	0	0	4	20	24
b	likwidacja	0	0	82	62	17	161
c	inne	0	0	0	2	0	2
d	inne - przekwalifik/sprzedaż spółki zależnej	0	3 514	87	125	30	3 756
8	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-9	715	584	264	119	1 673
9	Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	105	1 977	64	0	15	2 161
	Środki trwale w budowie						
	Zaliczki na środki trwale w budowie						36
	Ogółem rzeczowe aktywa trwale						2 197

4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE I INWESTYCJE W SPÓLKACH STOWARZYSZONYCH

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe	31.12.2014	31.12.2013
1	w jednostkach zależnych	0	0
	- udziały lub akcje	0	0
2	w jednostkach stowarzyszonych	654	689
	akcje notebooki.pl	525	562
	udziały Invar PC Media	129	127
3	w pozostałych jednostkach	104	1 664
	-udziały lub akcje w jednostkach pozostałych	104	1 664
	-udziały lub akcje w jednostkach pozostałych	0	0
4	Długoterminowe aktywa finansowe, razem	758	2 353

Lp.	Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych	31.12.2014	31.12.2013
1	stan na początek okresu	2 353	6 987
2	udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:	0	0
	udziały w jednostkach stowarzyszonych	689	800
	- akcje notebooki.pl	562	606
	-udziały Mostostal Venture Sp. z o.o.	0	194
	-udziały Invar PC Media	127	0
	udziały w pozostałych jednostkach	1 664	6 187
	- udziały w SSM	0	0
	- akcje Silva S.A.	1 664	1 976
	- akcje PC Guard	0	4 211
2	zwiększenia (z tytułu)	3 602	465
	aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-notebooki.pl	0	62
	- aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej	0	0
	przekwalifikowanie udziałów Invar PC Media na jednostkę stowarzyszoną	0	403
	aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-IPCM	0	0
	- aktualizacja wyceny udziałów Invar PCM do wartości godziwej	2	0
	-udział w prawach i obowiązkach komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.	3 600	0
	-aktualizacja wyceny udziałów IBC do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	0
	- aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej - przez wynik finansowy	0	0
	-pozostałe-zaokrąglenia	0	0
3	zmniejszenia (z tytułu)	5 197	5 099

	aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-notebooki.pl	0	21
	- aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej	37	85
	przekwalifikowanie udziałów Invar PC Media na jednostkę stowarzyszoną	0	271
	aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-IPCM	0	5
	- aktualizacja wyceny udziałów Invar PCM do wartości godziwej	0	0
	-aktualizacja wyceny udziałów M.Venture do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	194
	sprzedaż akcji PC Guard	0	4 211
	- aktualizacja akcji Silva do wartości kursu giełdowego na 30.06.	1 560	312
	-aktualizacja praw i obowiązków komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.	3 600	
	-pozostałe-zaokrąglenia	0	0
4	stan na koniec okresu	758	2 353
	udziały w jednostkach zależnych	0	0
	udziały w jednostkach stowarzyszonych	654	689
	- udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	129	127
	- akcje notebooki.pl	525	562
	-udziały Mostostal Ventures	0	0
	udziały w pozostałych jednostkach	104	1 664
	- akcje PC Guard	0	0
	- akcje Silva S.A.	104	1 664
	- udziały w SSM	0	0
	-udział w prawach i obowiązkach komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.	0	0

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe	Struktura walutowa	31.12.2014	31.12.2013
1	w walucie polskiej		758	2 353
2	w walutach obcych		0	0
	Długoterminowe aktywa finansowe razem		758	2 353

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe długoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
1	a) stan na początek okresu	-8 191	-13 219
	odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:	0	0
	odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	-4 242	-9 695
	- akcje notebooki	-3 966	-3 922
	- udziały Mostostal Venture	0	-5 773
	- udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	-276	0

	odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:	-3 949	-3 524
	- akcje PC Guard	0	113
	- akcje Silva	-3 935	-3 623
	- pozostałe	-14	-14
2	zwiększenia odpisów aktualizujących	-5 198	-888
	-aktualizacja wyceny udziałów M.Venture do wartości godziwej – przez wynik finansowy	0	-194
	- odwrócenie odpisu- sprzedaż akcji PC Guard	0	0
	aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-notebooki.pl	0	-21
	- aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej	-37	-85
	aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-IPCM	0	-5
	- aktualizacja wyceny udziałów Invar PCM do wartości godziwej	0	0
	przekwalifikowanie udziałów Invar PC Media na jednostkę stowarzyszoną	0	-271
	- aktualizacja akcji Silva do wartości kursu giełdowego na 30.06.	-1 560	-312
	-aktualizacja praw i obowiązków komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.	-3 600	0
	-pozostałe-zaokrąglenia	-1	0
3	zmniejszenia odpisów aktualizujących	2	5 916
	aktualizacja o udział w aktywach netto jednostki-notebooki.pl	0	62
	- odwrócenie odpisu- sprzedaż akcji PC Guard	0	-113
	-aktualizacja wyceny udziałów Mostostal Venture – odwrócenie odpisów po sprzedaży	0	5 967
	- aktualizacja wyceny udziałów Invar PCM do wartości godziwej	2	0
	-pozostałe-zaokrąglenia	0	0
9	stan na koniec okresu	-13 387	-8 191
	odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:	0	0
	odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	-4 278	-4 242
	- akcje notebooki	-4 004	-3 966
	- udziały Invar PC Media	-274	-276
	- udziały Mostostal Venture	0	0
	odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:	-9 109	-3 949
	- akcje Silva	-5 495	-3 935
	-udział w prawach i obowiązkach komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.	-3 600	0
	- pozostałe	-14	-14

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe – jednostki stowarzyszone i pozostałe wg stanu 31.12.2014	Wartość wg ceny nabycia	Aktualizacja wartości	Wartość godziwa w bilansie
		1	2	(1+2)
	-akcje notebooki.pl - jedn.stowarzyszona	4 529	-4 004	525
	- udziały Invar PC Media - jedn.stowarzyszona	403	-274	129
	- akcje Silva - jedn.pozostała	5 599	-5 495	104
	- pozostałe	14	-14	0
	-udział w prawach i obowiązkach komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.	3 600	-3 600	0
	Długoterminowe aktywa razem	14 145	-13 387	758

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

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.

Grupa Kapitałowa 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:

- 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 r. kwota dokonanego odpisu w 2014 r. to 1.560 tys. PLN. Kwota odpisu narastająco na 31 grudnia 2014 5.495 tys. PLN.

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.

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 2014 r. Spółka **nie nabyła** żadnych długoterminowych aktywów finansowych.

Kierując się zasadą ostrożności, w sprawozdaniu finansowym został utworzony odpis do pełnej wysokości wartości ogółu praw i obowiązków komandytariusza przysługujących spółce FCB 27 Sp. z o.o. w spółce Projekt Łucka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z uwagi na złą kondycję finansową tego podmiotu i tym samym znikome szanse na wypracowanie zysku dla komandytariusza.

Transakcje, których przedmiotem były udziały lub akcje, w ramach długoterminowych aktywów finansowych nastąpiło 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	1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym:	393	116
1	a) odniesionych na wynik finansowy	393	116
a	niezapłacone zobowiązania	77	43
b	nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	36	17
c	narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy	44	32
d	zarachowane odsetki od pożyczki	236	4
e	rezerwy na odpisy emerytalne i urlopy	0	20
2	b) odniesionych na kapitał własny	0	0

6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Lp.	Należności długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2014	31.12.2013
1	wobec jednostek powiązanych	0	0
2	wobec jednostek pozostałych	0	2 100
a	powyżej 1 roku do 3 lat	0	2 100
b	powyżej 3 do 5 lat		
c	powyżej 5 lat		
	Należności długoterminowe netto razem	0	2 100

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

na należności do jednostek powiązanych	0	0
na należności do jednostek pozostałych-pożyczka akcji	0	-4 128
Należności długoterminowe razem	0	2 100

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych	31.12.2014	31.12.2013
1	Stan na początek okresu (z tytułu)	4 128	1 371
	odpis aktualizujący na pożyczkę z odsetkami	0	1 371
	odpisy aktualizujące - pożyczki akcji	4 128	0
2	a) zwiększenia (z tytułu)	0	4 128
	- 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 pożyczonego aktywa wraz z wynagrodzeniem	0	0
3	b) zmniejszenia (z tytułu)	4 128	1 371
	- przekwalifikowanie do krótkoterminowych	4 128	1 371
	- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	0
	- inne zmniejszenia	0	0
4	Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	0	4 128

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
	Zapasy, razem	0,00	0,00

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących na zapasy	31.12.2014	31.12.2013
1	stan na początek okresu	6	1 416
	odpis aktualizujący na towary	6	1 416
2	zwiększenia (z tytułu)	0	392
	odpis aktualizujący na towary	0	392
3	zmniejszenia (z tytułu)	6	1 802
	rozwiązanie odpisu-sprzedaż	6	1
	wykorzystanie odpisu	0	1 460
	inne zmniejszenia-sprzedaż spółek zależnych	0	341
4	stan na koniec okresu	0	6
	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
1	Należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	10 375	46 687
a	od jednostek powiązanych	0	0
	-z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
	- do 12 miesięcy	0	0
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	0	0
	- należności inwestycyjne z tyt. dywidendy	0	0
b	należności od pozostałych jednostek	10 375	46 687
	-z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	62	674
	- do 12 miesięcy	62	674
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	10 313	46 013
	- należności inwestycyjne z tyt. sprzedaży papierów wartościowych	10 313	45 841
	- należności z tyt. cesji	0	172
2	Należności niefinansowe (niestanowiące instrumenty finansowe)	1 524	1 607
a	od jednostek powiązanych	0	0
	- należność z tyt. kaucji	0	0
b	należności od pozostałych jednostek	1 524	1 607
	-z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	108	123
	- pozostałe	1 416	1 484
	- dochodzone na drodze sądowej	0	0
3	Należności krótkoterminowe netto, razem	11 899	48 294
4	odpisy aktualizujące wartość należności w tym:	1 457	1 301
a	na należności od jednostek powiązanych	0	0
b	na należności od jednostek pozostałych	1 457	1 301
5	Należności krótkoterminowe brutto, razem	13 356	49 595

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	31.12.2014	31.12.2013
1	Stan na początek okresu	1 301	32 120
2	zwiększenia (z tytułu)	245	394
	- odpisy aktualizujące	152	383
	- inne zwiększenia korekta BO	0	11
	- inne zwiększenia -przekwalifikowanie odpisu z pozycji j.pow->j.poz.	93	0
3	zmniejszenia (z tytułu)	89	31 213
	- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	28
	- rozwiązanie odpisów aktualizujących	24	30 552
	inne zmniejszenia-sprzedaż spółki zależnej	65	633
4	Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 457	1 301

W 2014 dokonano zmniejszeń odpisów na łączną kwotę 89 tys. PLN z tego:

- rozwiązano z tytułu spłat – 24 tys. PLN
- rozwiązano z tytułu sprzedaży spółki zależnej na łączną kwotę – 65 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		13 356	49 595
2	w walutach obcych		0	0
	Należności krótkoterminowe brutto razem		13 356	49 595

Lp.	Należności finansowe (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2014	31.12.2013
1	do 1 miesiąca	3 900	3 603
2	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
3	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	28 896
4	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 100	12 820
5	powyżej 1 roku	0	0
6	należności przeterminowane	5 014	1 944
7	Należności finansowe razem (brutto)	11 014	47 263
8	odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:	-639	-576
	na należności od jednostek powiązanych	0	0
	na należności od jednostek pozostałych	-639	-576
9	Należności finansowe razem (netto)	10 375	46 687

Lp.	Należności finansowe brutto przeterminowane z podziałem na należności niespłacone w okresie:	31.12.2014	31.12.2013
1	a) do 1 miesiąca	27	100
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	40	16
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	31	19
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 387	1 243
5	e) powyżej 1 roku	529	566
6	Należności finansowe, przeterminowane, razem (brutto)	5 014	1 944
7	odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:	-639	-576
	na należności od jednostek powiązanych	0	0
	na należności od jednostek pozostałych	-639	-576
8	Należności finansowe, przeterminowane, razem (netto)	4 375	1 368

Z kwoty 4.375 tys. PLN do dnia publikacji sprawozdania zostały rozliczone następujące kwoty:

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

9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Lp.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	31.12.2014	31.12.2013
1	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	28	170
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	28	170
	- inne środki pieniężne – (lokaty)	0	0
2	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walucie polskiej	28	170

Lp.	Środki pieniężne Struktura walutowa	31.12.2014	31.12.2013
1	a) w walucie polskiej	28	170
	b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
2	Środki pieniężne, razem	28	170

10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2014	31.12.2013
1	- pożyczki akcji	0	405
2	- pożyczki akcji	1 944	6 296
3	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	0	242
4	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	16 550	2 794
5	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 517	2 249
6	aktywa przeznaczone do obrotu – akcje GE	77	308
7	aktywa przeznaczone do obrotu – akcje GE	480	1 920
8	aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Silva	5	79
9	aktywa przeznaczone do obrotu – udziały	2 552	0
10	certyfikaty inwestycyjne	0	0
11	Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	24 125	14 293

Lp.	Krótkoterminowe aktywa finansowe wg stanu na 31.12.2014	Wartość wg ceny nabycia (1)	Aktualizacja wartości (2)	Wartość godziwa w bilansie (1+2)
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Genesis E	4 219	-4 142	77,00
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Genesis E	23 998	-23 518	480,00
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje M.Export,Silva	498	-493	5,00
	- aktywa przeznaczone do obrotu – udziały Pod Fotrem 2	2 270	282	2 552,00
	- udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych	13 500	-11 556	1 944,00
	Długoterminowe aktywa finansowe razem	44 485,00	-39 427,00	5 058,00

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)
	- udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych	5 709	1 052	-6 761	0,00
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	1 717	463	-2 180	0,00
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	16 272	1 848	-1 570	16 550,00
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 187	330	0	2 517,00
	Długoterminowe aktywa finansowe razem	25 885,00	3 693,00	-10 511,00	19 067,00

Lp.	Zmiana stanu inwestycji krótkoterminowych	31.12.2014	31.12.2013
1	Stan inwestycji krótkoterminowych na początek okresu, w tym:	14 293	54 711
	- pożyczki akcji	405	0
	- pożyczki akcji	6 296	0
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	242	1 878
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 794	2 162
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 249	0
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	308	17 689
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	1 999	9 214
	- certyfikaty	0	23 768
2	Zwiększenia	45 379	251 939
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	945	3 109
	-naliczenie odsetek od objętych obligacji	385	231
	- udzielenie pożyczek – do jednostek pozostałych	0	3 099
	-naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych	141	336
	- 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	248	
	- nabycie obligacji	14 655	1 066
	-naliczenie odsetek od objętych obligacji	1 898	3 832
	- nabycie aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje	0	64 022
	nabycie aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje,udziały	16 219	
	-odpisy aktualizujące przeznaczonych do obrotu spłata obowiązań udziałami PF2	11 502	
	-odpisy aktualizujące przeznaczonych do obrotu pozostałe 14% PF2	-1 329	0
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - sprzedaż papierów	0	8 875
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - sprzedaż papierów	0	6 119
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -pożyczki jed.pozostałe - spłata	16	2 368
	- pożyczanie akcji	0	27 530

	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -spłata zobowiązań pożyczką	0	
	- instrumenty pochodne wycena umowy z wbudowanym instrumentem pochodnym	0	0
	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
3	Zmniejszenia	35 547	292 357
	- spłata udzielonych pożyczek – do jednostek pozostałych	17	4 529
	-spłata naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych		2 841
	- odpis aktualizujący na pożyczkę j.pozostałe	379	287
	- spłata objętych obligacji	87	871
	- inne zmniejszenia objętych obligacji	2 690	24 480
	- spłata naliczonych odsetek od objętych obligacji	20	7 739
	- sprzedaż obligacji	0	4 693
	- sprzedaż obligacji	0	1 091
	- spłata objętych obligacji	910	
	- spłata naliczonych odsetek od objętych obligacji	152	
	- 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
	odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	1 514	7 215
	zmniejszenie aktywów przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami	13 948	
	zmniejszenie odpisu aktualizującego na aktywa przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami	9 892	
	odpisy aktualizujące na obligacje		2 924
	- pożyczki akcji - sprzedaż pożyczonych papierów	2 525	
	- pożyczki akcji - aktualizacja wartości	2 174	21 234
	- pożyczka akcji - inne zmniejszenia	1 005	
	odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	0	11 879
	- sprzedaż aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje	0	30 741
	aktywów przeznaczonych do obrotu – pożyczanie akcji	0	27 530
	aktywów przeznaczonych do obrotu – pozostałe	0	-9
	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	0	970
	inne zmniejszenia - pożyczki udzielone	3	5
4	Stan inwestycji krótkoterminowych na koniec okresu, w tym:	24 125	14 293

- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych		0
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	0	242
- pożyczki akcji	1 944	6 296
- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	16 550	2 794
- aktywa przeznaczone do obrotu - akcje	77	308
- aktywa przeznaczone do obrotu - akcje	485	1 999
- pożyczki akcji	0	405
- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 517	2 249
- aktywa przeznaczone do obrotu - akcje		0
certyfikaty inwestycyjne		0
- aktywa przeznaczone do obrotu - udziały	2 552	0

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących na inwestycje krótkoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
1	Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na początek okresu, w tym:	-51 535	-167 258
	- odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-21 234	0
	- odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-1 528	
	- 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 Silva	-419	-403
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-3 911	-2 758
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-22 078	-33 116
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(DSS)	0	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (ME)	0	-7 005
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	-86 782
2	Zwiększenia	725	-37 719
	- odpis aktualizujący pożyczka akcji-przekwalifikowanie z długoterminowych	-4 128	0
	przekwalifikowanie odpisu :pożyczki j.powiązane-> j.pozostałe	-1 022	0
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych korekta zapisu z 2012	0	-769
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	-379	-287
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	0	0
	odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – odsetki od obligacji objętych odpisem w poprzednim okresie	0	-2 925
	odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – rozliczenie objętych obligacji	0	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) pozostałe	0	-16

	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) GE	-231	-1 153
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) GE	-1 440	-7 200
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) GE korekta zapisu z 2012	0	18 238
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) Silva	-75	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 aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) ME	0	-11 879
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	0
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne - odwrócenie (sprzedaż)	0	-153
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne- odwrócenie rozwiązanie funduszu certyfikatów	0	-6 383
	odpisy aktualizujące na – akcje pożyczone ME	0	-560
	odpisy aktualizujące na – akcje pożyczone ME	0	-969
	odpisy aktualizujące na – akcje pożyczone ME zaokrąglenia	0	1
	odpisy aktualizujące na – akcje pożyczone ME	0	-5 760
	odpisy aktualizujące na – akcje pożyczone ME	0	-15 474
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały(wycena do poziomu ceny z transakcji zbycia)	11 502	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały PF2	-1 328	0
	odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-1 105	0
	odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-1 069	0
	pozostałe-zaokrąglenia	0	0
3	Zmniejszenia	872	153 442
	odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych (spłata)	16	769
	odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych (spłata)	0	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 – akcje (sprzedaż) ME	0	6 119
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje pożyczone ME	0	5 760
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (sprzedaż) GE	0	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (sprzedaż) DSS	0	0

	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (sprzedaż) ME	0	8 875
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje pożyczone ME	0	560
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne - odwrócenie (sprzedaż)	0	7 850
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne - odwrócenie (sprzedaż)	0	1 850
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	6 536
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne- odwrócenie rozwiązanie funduszu certyfikatów	0	77 082
	zmniejszenie odpisu aktualizującego na aktywa przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami PF2	-9 892	0
	zmniejszenie odpisu w związku aktualizacją akcji pożyczonych	0	0
	zmniejszenie odpisu w związku aktualizacją akcji pożyczonych	248	0
	zmniejszenie odpisu w związku ze sprzedażą akcji pożyczonych	4 475	0
	zmniejszenie odpisu na akcje pożyczone-inne	6 024	0
	pozostałe-zaokrąglenia	1	0
4	Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na początek okresu, w tym:	-49 938	-51 535
	- odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-6 761	-1 528
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	0	0
	- 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 aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Silva	-493	-419
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-4 142	-3 911
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-23 518	-22 078
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(DSS)	0	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (MExport)	0	0
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (MExport)	0	0
	odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne	0	0
	- odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-11 556	-21 234
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały	282	0

Grupa kapitałowa 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 r. 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.
- na udzielone pożyczki akcji utworzono odpis aktualizujący do poziomu kursu notowań pożyczonych papierów wartościowych z dnia 31 grudnia 2014 r. (w tabeli kwota 1.069 tys. PLN w zwiększeniach i 248 tys. PLN w zmniejszeniach).

- 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 tys. PLN – 1.328 tys. PLN 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

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 łączną 1.746 tys. PLN (w tabeli kwoty w zmniejszeniach 231 tys. PLN + 1.440 tys. PLN + 75 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. CZYNNY ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Lp.	Tytuł	31.12.2014	31.12.2013
1	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	8	81
-	koszty ubezpieczeń	2	9
	- prenumerata	6	5
	- opłata wstępna leasingowa	0	5
	- czynsz za powierzchnię	0	55
	- koszty związane z giełdą, dm	0	0
	- podatek od nieruchomości	0	0
	opłata za wieczyste użytkowanie gruntu	0	0
	opłata Microsoft Partner Network	0	4
	program antywirusowy	0	3
	dopłata do opłaty rocznej za dzierżawę gruntu	0	0
	- pozostałe	1	0
2	Czynne rozliczenia międzyokresowe pozakosztowe	0	0
	RAZEM	8	81

12. UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2014 r. – 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	559 844,71	PLN	14%	13.04.2012	777, przewłaszczenie 1.340 udziałów Active Recycling System sp. zo.o.	utworzono odpis aktualizujący
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
OGÓLEM				2 179 490,40					
Odpisy aktualizujące na pożyczki				-2 179 490,40					
Wartość netto w bilansie				0,00					

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

13. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 31.12.2014 r.

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			109			109
2	Akcje notowane	10	557					557
3	Akcje/udziały nienotowane	4			654			654
4	Akcje/udziały nienotowane	10	2 552					2 552
5	Obligacje	10			19 067			19 067
6	Należności z tytułu dostaw robót i usług(netto)	8				62		62
7	Inne należności finansowe (netto)	8				10 313		10 313
8	Inne należności finansowe - należn.długoterminowe	6				0		0
9	Pożyczki udzielone (netto) - krótkoterminowe	10				0		0
10	Pożyczki akcji udzielone (netto) - krótkoterminowe	10				1 944		1 944
11	Instrumenty pochodne/zabezpieczające							0
12	Środki pieniężne	9				28		28
	Ogółem		3 109	0	19 830	12 347	0	35 286

Na pozycję aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy składają się:

557 tys. PLN - akcje Genesis Energy S.A.

2 552 tys. PLN - udziały Pod Fortem 2

3 109 tys. PLN - razem
Na pozycję pożyczki udzielone i należności składają się:

10 375 tys. PLN – należności z tytułu dostaw robót i usług oraz inne należności finansowe szczegółowo opisane w notcie nr 8 (62 +10.313)

1 944 tys. PLN – należność z tytułu udzielonej pożyczki akcji

28 tys. PLN – środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym

12 347 tys. PLN – razem
Na pozycję aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składają się:

654 tys. PLN – akcje w jednostkach stowarzyszonych, opisane w notcie nr 4

109 tys. PLN – akcje notowane w jednostkach pozostałych opisane w notcie 4

19.067 tys. PLN – obligacje objęte w grupie Calatrava Capital S.A. z terminem wymagalności nieprzekraczającym 1 roku

19 830 tys. PLN - razem
13a. AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	AKTYWA FINANSOWE- HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ			
			POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	Ogółem
1	Akcje notowane	4	104	0	0	104
2	Akcje notowane	10	562	0	0	562
3	Akcje/udziały nienotowane	4		0	654	654
4	Akcje/udziały nienotowane	10			2 552	2 552
5	Środki pieniężne	9	28		0	28
	Ogółem		694	0	3 206	3 900

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 44 (inwestycje długoterminowe) i 54 (inwestycje krótkoterminowe) niniejszego sprawozdania finansowego.

14. 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
1.	Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy			
	udziały	36	zbycie udziałów	23 840
	udziały	36	wycena udziałów do poziomu aktywów netto na 31.12.2014	282
	akcje	36	zbycie akcji	4 700
2.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
	udziały	36	zbycie udziałów	1 700
	obligacje objęte	37	naliczone odsetki z tytułu objętych obligacji	2 283
	udziały	36	wycena udziałów do poziomu aktywów netto na 31.12.2014	3
3.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
4.	Pożyczki i należności			
	należności z tytułu dostaw robót i usług	35	rozwiązane odpisy na należności	24
	pożyczki udzielone	37	rozwiązane odpisy na pożyczki udzielone	16
	pożyczka akcji	36	naliczone wynagrodzenie z tytułu pożyczonych akcji	699
	pożyczki udzielone	35	naliczone odsetki z tytułu pożyczek udzielonych	141
	pożyczka akcji	36	aktualizacji pożyczki akcji w trakcie roku obrotowego	248
	Ogółem przychody			33 936

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
1.	Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy			
	udziały	36	wartość zbytych udziałów	13 948
	akcje notowane	36	wycena akcji do poziomu kursu z 31.12.2014	1 671
	akcje	36	wartość zbytych akcji	2 526
2.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
	udziały	36	wartość zbytych udziałów	0
	akcje notowane	36	wycena akcji do poziomu kursu z 31.12.2014	1 635
	udziały/akcje w spółkach stowarzyszonych	36	aktualizacja wartości na 31.12.2014	37
	prawa i obowiązki w spółce komandytowej	36	odpis aktualizujący wartość praw i obowiązków w spółce komandytowej	3 600
3.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
4.	Pożyczki i należności			
	pożyczka akcji	36	aktualizacji pożyczki akcji	2 174
	należności z tytułu dostaw robót i usług	35	umowa datio in solutum	341
	należności z tytułu dostaw robót i usług	35	utworzenie odpisu aktualizującego na należności	152
	pożyczki udzielone	37	utworzenie odpisu aktualizującego na pożyczki udzielone	379
	Ogółem koszty			26 463

15. AKTYWA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2014

Klasy instrumentów finansowych według poszczególnych rodzajów wycen - zestawienie zbiorcze	Nota	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość nominalna	Różnica pomiędzy wartością nominalną a wartością bilansową
Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy					
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
Akcje notowane – wycena z aktywnego rynku	10	5	5	498	-493
Akcje notowane – wycena z aktywnego rynku	10	480	480	23 998	-23 518
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					
Akcje notowane - wycena z aktywnego rynku	4	104	104	5 599	-5 495
Akcje/udziały nienotowane - jednostki stowarzyszone	4	654	654	4 932	-4 278
Akcje/udziały nienotowane - jednostki pozostałe	4	0	0	14	-14
prawa i obowiązki w spółce komandytowej	4	0	0	3 600	-3 600
Obligacje objęte - wycena w wartości nominalnej pomniejszonej o odpisy	10	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	19 067	20 637	-1 570
Pożyczki udzielone i należności					
Należności z tytułu dostaw robót i usług (netto) – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy aktualizujące	8	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	62	296	-234
Inne należności finansowe – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy	8	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	10 313	10 718	-405
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
Pożyczki akcji – wycena do wartości z aktywnego rynku pożyczonych papierów	10	1 944	1 944	13 500	-11 556
Środki pieniężne	9	Nie dotyczy - wycena w wartości nominalnej	28	28	0
OGÓŁEM			35 286	99 250	-63 964

16. 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	zwykłe	nie występuje	5 000 000	250 000 000	gotówka	24.01.2014
Razem:				5 000 000	250 000 000		

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.

17. 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		
4	Razem	1 131	977

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

18. AKCJE WŁASNE

Lp.	Treść	31.12.2014	31.12.2013
1	skupione akcje własne	-489	-489
2	Razem	-489	-489

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.

19. KAPITAŁ ZAPASOWY

Lp.	Treść	31.12.2014	31.12.2013
1	- z podziału zysku	60 550	56 950
2	- ze sprzedaży środków trwałych	1 909	1 909
3	- ze sprzedaży akcji własnych	845	845
4	Razem	63 304	59 704

20.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	Razem	1 318	1 318

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.

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 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 wynik roku 2014 został pokryty zyskami przyszłych okresów.

21.KAPITAŁ MNIejszości (Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące)

Lp.	Kapitał mniejszości	31.12.2014	31.12.2013
1	kapitał mniejszości	0	15
2	Razem	0	15

Lp.	Kapitał mniejszości	31.12.2014	31.12.2013
1	Stan na początek okresu	15	6 426
2	zwiększenia	0	0
	- zysk kapitałów mniejszościowych	0	0
	- powstanie kapitału w z związku ze sprzedażą części udziałów spółki zależnej	0	0
3	zmniejszenia	15	-6 411
	- zysk kapitałów mniejszościowych (6 715 Calatrava Sp. z o.o., IPCM 3 tys.)	0	-6 712
	- kapitał mniejszości w związku ze sprzedażą spółek IPCM	0	301
	- kapitał mniejszości w związku ze sprzedażą spółki IC	15	0
4	Stan na koniec okresu	0	15

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	430
	kredyty i pożyczki	18	23
	zobowiązanie z tyt. emisji obligacji	2 537	0
	leasing finansowy	0	407
3	Zobowiązania długoterminowe razem	2 555	430

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	430
a	powyżej 1 roku do 3 lat	2 551	355
b	powyżej 3 do 5 lat	4	75
c	powyżej 5 lat		
3	Zobowiązania długoterminowe razem	2 555	430

Lp.	Zobowiązania długoterminowe	Struktura walutowa	31.12.2014	31.12.2013
1	w walucie polskiej		2 555	430
2	w walutach obcych		0	0
	Zobowiązania długoterminowe brutto razem		2 555	430

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.
			23 346,06		18 431,10	4 914,96			
Dyskonto zobowiązań długoterminowych					0,00	0,00			
					18 431,10	4 914,96			

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	110
2	Razem rezerwy	1	110

Lp.	Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne wg tytułów	31.12.2014	31.12.2013
1	stan na początek okresu	110	14
	- rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	110	14
2	zwiększenia (z tytułu)	0	96
	- korekta związana ze zmianą zatrudnienia	0	0
	- inne zwiększenia	0	96
3	wykorzystanie (z tytułu)	0	0
4	rozwiązanie (z tytułu)	109	0
	- korekta związana ze zmianą zatrudnienia	0	0
	- inne zmniejszenia – sprzedaż spółek zależnych	109	0
5	stan na koniec okresu	1	110
	Rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	1	110

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. Wartość zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych dla spółki Calatrava Capital S. A. wynosił 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(rocznie) 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	110
2	różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	20
3	odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjne	172	0
4	Razem rezerwy	565	130

Przewidywany termin rozwiązania rezerw wynosi 12 miesięcy.

25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Zobowiązania krótkoterminowe wg tytułów	31.12.2014	31.12.2013
1	Zobowiązania finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	36 786	79 165
a	wobec jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0
	-kredyty i pożyczki	0	0
	-z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
	do 12 miesięcy	0	0
	-inne wg rodzaju:	0	0
b	wobec pozostałych jednostek	36 786	79 165
	-kredyty i pożyczki, w tym:	4 115	16 218
	długoterminowe w okresie spłaty	5	5
	-zobowiązania z tyt.emisji dłużnych pap.wartościowych	23 057	59 013
	emisja obligacji	23 057	59 013
	-inne zobowiązania finansowe:	1 047	2 285
	leasing finansowy	144	158
	zakup papierów wartościowych	603	1 819
	zakup nieruchomości	300	308
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 235	1 565
	do 12 miesięcy	1 235	1 565
	- inne (cesje)	0	84
	- inne (zobowiązanie wekslowe)	7 332	0
2	Zobowiązania niefinansowe (niestanowiące instrumenty finansowe)	2 386	10 507
	-z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	979	1 082
	-z tytułu wynagrodzeń	177	200
	-inne zobowiązania w tym:	1 230	9 225
	zobowiązania układowe z wierzycielami	1 023	1 023
	zobowiązania wekslowe	0	7 332
	kaucje otrzymane	15	14
	- inne	192	856
3	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	39 172	89 672

Łączne zobowiązania Grupy Kapitałowej dotyczące wyemitowanych obligacji wynoszą na dzień bilansowy 25.594 tys. PLN, w tym:

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 23 057 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 Grupa Kapitałowa :

- 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 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 Dominująca na dzień bilansowy posiada zobowiązanie z tytułu przeterminowanych, niewykupionych 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 publikacji 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 mówione w części I Wprowadzenia do Informacji dodatkowej (str. 18 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.

Lp.	Zobowiązania finansowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2014	31.12.2013
1	a) do 1 miesiąca	222	408
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2	206
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3	6
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 800	1 696
5	e) powyżej 1 roku	0	2
6	f) zobowiązania przeterminowane	34 759	76 847
7	Zobowiązania finansowe razem	36 786	79 165

Lp.	Zobowiązania finansowe przeterminowane z podziałem na zobowiązania niespłacone w okresie:	31.12.2014	31.12.2013
1	a) do 1 miesiąca	14	53
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	6	13 105
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	46	20 388
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	191	10 668
5	e) powyżej 1 roku	34 502	32 633
6	Zobowiązania finansowe, przeterminowane, razem	34 759	76 847

Z kwoty 34.759 PLN zobowiązań przeterminowanych do dnia publikacji sprawozdania finansowego spłacono 3.159 tys. w tym

- w formie gotówkowej 50 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		39 172	89 672
2	w walutach obcych		0	0
	Zobowiązania krótkoterminowe razem		39 172	89 672

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓLKACH ZALEŻNYCH . NA 31.12.2014R.

Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki	Nazwa i siedziba kredytobiorcy	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty		Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki
		zł	waluta	zł	waluta				
BRE BANK S.A. ¹	Victoria Real Estate Sp. z o.o.	1 812 899,01	zł	1 812 899,01	zł	WIBOR 1M+1,5	30.04.2013	kredyt	hipoteka na nieruchomości przedstawiona w nocie 26
CEC Property Group Limited	Victoria Real Estate Sp. z o.o.	10 600,00	zł	14 266,12	zł	12%	14.02.2013	Pożyczka	Brak
CEC Property Group Limited	Victoria Real Estate Sp. z o.o.	170 000,00	zł	228 015,16	zł	12%	27.02.2013	Pożyczka	Brak
CEC Property Group Limited	Victoria Real Estate Sp. z o.o.	100 000,00	zł	123 736,09	zł	12%	31.12.2013	Pożyczka	Brak
Mostostal Export S.A.	Calatrava Capital FUND	12 000,00	zł	12 664,11	zł	10%	31.12.2015	Pożyczka	Brak
Mostostal Export S.A.	Calatrava Capital FUND	1 473 221,74	zł	1 674 581,32	zł	10%	31.12.2015	Pożyczka	Brak
Mostostal Export S.A.	Calatrava Capital FUND	81 000,00	zł	83 463,29	zł	10%	31.12.2015	Pożyczka	Brak
Mostostal Export S.A.	Calatrava Capital FUND	10 000,00	zł	10 213,70	zł	10%	31.12.2015	Pożyczka	Brak
Osoba fizyczna	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	12 200,00	zł	15 866,02	zł	8%	31.05.2013	Pożyczka	Brak
Idea Investment Group sp. z o.o.	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	68 000,00	zł	100 573,81	zł	8%	31.05.2013	Pożyczka	Brak
CEC Property Group Limited	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	10 000,00	zł	13 392,88	zł	12%	31.12.2013	Pożyczka	Brak
Sanchoria Investment Limited	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	4 200,00	zł	4 200,00	zł	10%	31.12.2015	Pożyczka	Brak
Sanchoria Investment Limited	FCB 27 Sp.z o.o.	15 910,00	zł	15 910,00	zł	10%	31.12.2015	Pożyczka	Brak
				4 109 781,51					

¹ kredyt został wypowiedziany przez bank, z nieruchomości była prowadzona egzekucja, przy czym wartość rynkowa nieruchomości przewyższa kwotę zobowiązania pozostającego do spłaty,

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 IDEA OBLIGACJI SUBFUNDUSZ

Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Kwota i waluta zobowiązania warunkowego		Rodzaj zobowiązania warunkowego	Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego
	kwota	waluta		
BRE Bank S.A.	3 106 564,55	PLN	Hipoteka łączna ustanowiona na nieruchomości w gminie Łomianki stanowiąca zabezpieczenia dla kredytu Victoria Real Estate Sp. z o.o.	30.05.2013 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony
Obligatariusze obligacji serii AD*	11 600 000,00	PLN	Hipoteka łączna ustanowiona na nieruchomości w gminie Łomianki stanowiąca zabezpieczenia obligacji Calatrava Capital S.A. Właścicielem nieruchomości jest Victoria Real Estate Sp. z o.o.	14.10.2013 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony

*hipoteka na obligacje serii AD ustanowiona łącznie na nieruchomości spółki dominującej i spółki zależnej
 Na dzień sprawozdania finansowego, nie nastąpiły zmiany w ustanowionych hipotekach i zabezpieczeniach

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		1 235			1 235
2	Leasing finansowy	25		144			144
3	Inne zobowiązania finansowe - zobow. długoterminowe	25		0			0
4	Inne zobowiązania finansowe - zobow. krótkoterminowe	25		903			903
5	Inne zobowiązania finansowe - zobow. wekslowe	25		7 332			7 332
6	Kredyty i pożyczki otrzymane-krótkoterminowe	25		4 115			4 115
7	Kredyty i pożyczki otrzymane-długoterminowe	22		18			18
8	Obligacje wyemitowane - długoterminowe	22		2 537			2 537
9	Obligacje wyemitowane - krótkoterminowe	25		23 057			23 057
10	Inne zobowiązania	25		0	2 386		2 386
11	Instrumenty pochodne/zabezpieczające						0
	Ogółem		0	39 341	2 386	0	41 727

28. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2013R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
1.	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
	Obligacje wyemitowane	37	naliczone odsetki od obligacji wyemitowanych	289
	Obligacje wyemitowane	37	rezerwa na odsetki od obligacji wyemitowanych	4 859
	Obligacje wyemitowane	37	koszty pozyskania kapitału z obligacji	205
	Kredyty i pożyczki	37	naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek	253
	Ogółem koszty			5 606

29. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2014

Lp.	Klasy instrumentów finansowych według poszczególnych rodzajów wycen dla zobowiązań finansowych - zestawienie zbiorcze	Nota	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość nominalna
1	Zobowiązania finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy			0	0
2	Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług - wycena w wartości nominalnej				
	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	903	903
	Pożyczki otrzymane	25	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	4 115	4 115
	Obligacje wyemitowane	25	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	23 057	23 057
	Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	25	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	1 235	1 235
	Inne zobowiązania finansowe - zobowiązanie wekslowe	25	Nie dotyczy – wycena w koszcie zamortyzowanym	7 332	7 332
3	OGÓŁEM			39 341	39 341

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	Razem rezerwy	5 784	5 691

Lp.	Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)	31.12.2014	31.12.2013
1	stan na początek okresu	5 691	1 531
	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
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - pozostałe	0	50
	rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	9
2	zwiększenia (z tytułu)	5 162	4 419
	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
4	wykorzystanie (z tytułu)	4 975	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji - spłata odsetek	4 975	0
5	rozwiązanie (z tytułu)	94	259
	inne zmniejszenia-sprzedaż spółki zależnej	0	59
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	0	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	94	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania	0	200
6	inne zmniejszenia(z tytułu)	0	0
7	stan na koniec okresu	5 784	5 691
	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
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - pozostałe	0	0
	rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0

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. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.12.2014	31.12.2013
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów wg tytułów	0	0
- rezerwa na koszty roku następnego	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów wg tytułów	0	4
- przedpłaty na poczet przyszłych dostaw	0	0
- równowartość otrzymanych lub należnych środków na nabycie środków trwałych	0	4
- różnica pomiędzy wartością nominalną wierzytelności a ceną nabycia	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	0	4

32. 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 wyniosła 3.451 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 0,69 PLN przy średniej ilości akcji 5.000.000 przy wartości nominalnej jednej akcji 50,00 PLN. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję jest równa wartości księgowej na jedną akcję.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej 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

33. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura rzeczowa – rodzaje działalności	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1	- przychody ze sprzedaży usług	669	3 894
2	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	669	3 894

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura terytorialna	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1	a) kraj	669	3 894
2	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	669	3 894

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży towarów Struktura rzeczowa – rodzaje działalności	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1	- akcesoria komputerowe i biurowe	1	4 182
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów, razem	1	4 182

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży towarów Struktura terytorialna	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1	a) kraj	1	4 182
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów, razem	1	4 182

34. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Lp.	Koszty według rodzaju	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1	amortyzacja	213	1 183
	w tym amortyzacja WN	76	216
	w tym amortyzacja ŚT	137	967
2	zużycie materiałów i energii	130	429
3	usługi obce	356	1 550
4	podatki i opłaty	429	90
5	wynagrodzenia	868	2 924
6	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	128	514
7	pozostałe koszty rodzajowe	36	193
8	Koszty według rodzaju, razem	2 160	6 883
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)	-34	-1 288
12	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 639	-2 919
13	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	487	2 676

35. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Lp.	Pozostałe przychody operacyjne według tytułów	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	13	29
2	Dotacje	0	2
3	Rozwiązanie rezerw, z tytułu:	30	30 803
	- odwrócenie rezerw na przyszłe zobowiązania	0	200
	- odwrócenie rezerw na przyszłe zobowiązania	0	50
	- odwrócenie rezerw na należności	24	903
	- rozliczenie należności-umowa datio in solutum	0	29 649
	- rozwiązanie odpisu na zapasy	6	1
4	Pozostałe wg tytułów:	166	977
	- przedawnione, spisane zobowiązania	139	206
	- uzyskane odszkodowanie	3	10
	- zwrot kosztów sądowych	0	21
	- pozostała sprzedaż	0	60
	- wpłata po wygraniu sporu	0	52
	- ugoda z kontrahentem	0	441
	- pozostałe	24	187
5	RAZEM	209	31 811

Lp.	Pozostałe koszty operacyjne według tytułów	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych - zbycie nieruchomości w Czosnowie	0	11 480
2	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	152	775
	- odpis aktualizujący należności	152	383
	- odpis aktualizujący zapasy	0	392
3	Utworzenie rezerw, z tytułu:	303	1 343
	rezerwa na przyszłe zobowiązania	303	1 343
4	Pozostałe wg tytułów:	534	2 759
	- koszty re faktur	0	38
	- korekty VAT	0	181
	- likwidacja wartości niematerialnych	0	487
	- likwidacja środków trwałych	0	86
	- koszty operacyjne związane z inwestycją w nieruchomość	0	1 250
	- spłata UM Zabrze	37	77
	- umowa datio in solutum	341	0
	- koszty sądowe, egzekucyjne	39	237
	- utrata zadatku	0	285
	- pozostałe	117	118
5	RAZEM	989	16 357

36. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Lp.	Działalność inwestycyjna struktura rzeczowa	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1	.Przychody ze zbycia papierów wartościowych – wg tytułów	30 240	95 212
	sprzedaż papierów wartościowych – notowane	4 700	29 405
	sprzedaż papierów wartościowych – nienotowane -spółki zależne i stow.	1 700	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	28 583
	korekta konsolidacyjna przychodu powstałego po zawarciu umowy datio in solutum	0	-28 583
	korekta konsolidacyjna przy sprzedaży spółki zależnej	0	830
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	23 840	0
2	Koszty zbycia papierów wartościowych – wg tytułów	16 474	73 420
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – notowane	8 720	56 199
	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	29
	odwócone odpisy do sprzedanych papierów - lata ubiegłe	0	-36 378
	likwidacja FIZ	0	-77 082
	odwócone odpisy do sprzedanych papierów - bieżący rok	0	-8 436
	pozostałe	0	182
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	-6 194	0
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami - odwrócenie odpisu	13 948	0
3	Zysk/strata z inwestycji, razem	13 766	21 792
4	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	4	190

	koszty doradztwa, analiz i obsługi prawnej związane z działalnością inwestycyjną	4	190
5	Przychody z tytułu z otrzymanych dywidend w tym:	699	0
	pozostałe przychody-wynagrodzenie za akcje pożyczone	699	0
6	Aktualizacja portfela		
7	przychody z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej	533	6 599
	- aktualizacja wartości certyfikatów w 2013r	0	6 536
	- aktualizacja wartości spółek spółek stowarzysz. w trakcie roku	0	63
	- aktualizacja wartości spółek spółek zależ i stowarzysz. na dzień bilansowy i w trakcie roku	248	0
	aktualizacja udziałów Pod Fortem 2	282	0
	aktualizacja udziałów IPCM	3	0
8	koszty z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej	9 117	48 740
	- wycena spółek notowanych w trakcie roku 2013	0	3 507
	sprzedaż papierów wartościowych – przychody z uprzednio utworzonego odpisu	0	18 598
	- wycena spółek notowanych w trakcie roku 2013	0	389
	- aktualizacja wartości spółek notowanych do poziomu kursu z 31.12	0	495
	- aktualizacja obligacji objętych odpisami w 2013 o naliczone odsetki	0	2 909
	- aktualizacja wartości spółek spółek stowarzysz. na dzień bilansowy	0	85
	- aktualizacja akcji z umowy pożyczki akcji	0	1 523
	- aktualizacja akcji z umowy pożyczki akcji w trakcie roku	0	10 700
	- aktualizacja akcji z umowy pożyczki akcji na dzień bilansowy	0	10 534
	- aktualizacja wartości notebooki	37	0
	- aktualizacja akcji z umowy pożyczki akcji	2 174	0
	aktualizacja akcji GE do ceny notowanej z 31.12.	1 671	0
	aktualizacja akcji Silva do ceny notowanej z 31.12.	1 635	0
	odpis aktualizujący wartość praw i obowiązków w spółce komandytowej	3 600	0
9	Zysk/strata z aktualizacji portfela	-8 584	-42 141
10	Działalność inwestycyjna , razem	5 877	-20 539

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych z 2014 r. w kwocie 30. 240 tys. PLN zrealizowały się w sposób następujący:

- 30.240 tys. PLN – realizacja w formie bezgotówkowej,

Transakcje sprzedaży papierów wartościowych realizowane były poprzez Spółkę dominującą jak i poprzez spółkę zależną Calatrava Capital Fund.

Daty sprzedaży poszczególnych spółek zostały opisane w paragrafie I informacji dodatkowej do sprawozdania.

Wynik w sprawozdaniu skonsolidowanym na sprzedaży spółki zależnej IBC wyniósł 1.699 tys. PLN

Wynik w sprawozdaniu skonsolidowanym na sprzedaży spółki zależnej Invar Consulting wyniósł 1 tys. PLN

37. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Lp.	Przychody finansowe według tytułów	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1	odsetki	2 462	4 581
a	od jednostek powiązanych w tym:	0	0
	odsetki od pożyczek	0	0
b	od jednostek pozostałych w tym:	2 462	4 581
	odsetki od pożyczek	141	336
	dłużne instrumenty finansowe	2 283	4 084
	pozostałe	38	161
2	 dodatnie różnice kursowe	0	33
3	rozwiązane odpisy	16	2 368
	rozwiązanie odpisu na pożyczki - spłata	16	2 368
	rozliczenie pożyczki-umowa datio in solutum	0	0
4	aktualizacja wartości inwestycji	186	809
	- aktualizacja wartości nieruchomości w Ołtarzewie	0	290
	- aktualizacja wartości nieruchomości w Sieradzu	35	0
	- aktualizacja wartości nieruchomości w Wildze	142	519
	- aktualizacja wartości nieruchomości w Łomiankach	9	0
4	pozostałe, w tym:	0	672
	dyskonto należności długoterm.	0	514
	umowa datio in solutum	0	129
	pozostałe	0	29
5	RAZEM	2 664	8 463

Lp.	Koszty finansowe według tytułów	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1	odsetki	567	11 946
a	od jednostek powiązanych w tym:	0	0
	odsetki od pożyczek i kredytów	0	0
b	od jednostek pozostałych w tym:	567	11 946
	odsetki od pożyczek i kredytów	253	950
	dłużne instrumenty finansowe	289	10 100
	odsetki z tytułu leasingu	0	20
	odsetki pozostałe	25	876
2	ujemne różnice kursowe	0	11
3	aktualizacja wartości inwestycji	12 181	2 338
	aktualizacja wartości pożyczek	379	287
	spisanie nieruchomości w Ołtarzewie w związku z wyrokiem-odwrócenie dotychczasowego odpisu	10 779	0
	spisanie nieruchomości w Ołtarzewie w związku z wyrokiem	1 023	0
	aktualizacja wartości nieruchomości w Kołbaskowie	0	2 021
	- aktualizacja wartości nieruchomości w Łomiankach	0	30
4	pozostałe, w tym:	5 143	4 467
	koszty pozyskania kapitału – emisja obligacji	205	397
	korekta związana z wyceną zobow. finansowych	0	646

	rezerwa na odsetki	4 859	3 076
	korekta związana z wyceną aktywów o koszty zakupu	0	-2
	umowa datio in solutum	77	0
	pozostałe	2	350
5	RAZEM	17 891	18 762

38. 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 11,752 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 2,35 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.

39. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM

Lp.	Tytuł	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
1	Zysk brutto	-11 625	-18 183
2	Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	30 716	164 050
	amortyzacja NKUP	0	165
	wynagrodzenia z tytt. Umów leveń niezapłacone za 2014	4	0
	wynagrodzenia niezapłacone za 2014	48	0
	ZUS pracodawcy niezapłacony za 2014	106	0
	zus za 11-12/2012 wypłac 2013	0	-34
	ZUS pracodawcy niezapłacony za 2013	0	150
	wynagr.zarządu i RN z 2012 zapłacone w 2013	0	-50
	wynagr.zarządu i RN z 2013 zapłacone w 2014	0	96
	umowy zlecenie za 2013 zapłacone w 2014	-5	2
	-wynagrodzenia zarządu i RN zapłacone w 2014	-42	0
	-wynagrodzenia zarządu i RN naliczone w 2014	138	0
	-wynagrodzenia z 2013 zapłacone w 2014	-34	0
	aktualizacja portfela "in minus"	16 859	23 074
	aktualizacja portfela "in minus"-certyfikaty	0	0
	aktualizacja portfela "in minus"-obligacje	0	2 909
	aktualizacja portfela "in minus"-akcje pożyczone	2 174	22 757
	odpis na weksel	0	0
	odpis na akcje pożyczone	0	0
	odpis na wartość firmy	0	0

odpis na wartość firmy-sprzedaż	0	0
odpis aktualizujący zapasy	0	392
odpis aktualizujący należności	152	383
odpis aktualizujący nieruchomości	11 802	2 051
odpis aktualizujący pożyczki	379	287
utworzone rezerwy	5 162	4 419
uprawdopodobnienie nieściągalności wierzytelności	0	0
odsetki niezapłacone	24	33
korekta-zmniejszenie kosztów z tytułu niezapłaconych zobowiązań	528	1 766
korekta-zwiększenie kosztów z tytułu zapłaconych zobowiązań	-82	0
pozostałe koszty NKUP	0	410
korekty o MSR	0	646
odsetki budżetowe	0	24
odsetki pozostałe	0	307
odsetki pozostałe zapłacone	-68	0
odsetki naliczone od pożyczki, zapłacone w 2013	0	-679
odsetki naliczone od pożyczki, zapłacone w 2012	0	0
odsetki naliczone od pożyczki, niezapłacone	253	950
odsetki naliczone od obligacji	289	10 100
odsetki naliczone od obligacji, zapłacone	-7 418	-9 404
odsetki niezapłacone od kredytu	0	0
95% kosztów spółki Projekt Łuckasp.komand	0	-1 291
koszty zespołu*5* zarachowane w 2013, niezapłacone	0	24
koszty egzekucyjne	0	0
koszty sądowe, egzekucyjne	75	237
koszty podwyższenia kapitału	0	0
koszty reprezentacji	9	24
koszty pozostałe	22	0
koszty zlikwidowanego oprogramowania	0	0
koszty spisanej licencji	0	0
koszty spisanych opakowań	0	0
różnice kursowe	0	3
rezerwy urlopowe	0	93
leasing	0	51
leasing - raty	0	-12
leasing - odsetki	0	20
fa zaksięgowane w 2013 dot. 2012	0	12
podatek VAT NKUP	0	181
umowa "datio in solutum"	341	0
ubezpieczenie BMW	0	14
poręczenie	0	20
likwidacja FIZ	0	104 576
ŚT-leasing	0	381

	akcje własne sprzedaż	0	-1 037
3	Przychody nie będące przychodami do opodatkowania (ze znakiem ujemnym)	-21 215	-160 768
	odsetki naliczone, lecz nie uzyskane niestanowiące przychodu	0	0
	odsetki naliczone od obligacji niezapłacone	-2 283	-4 084
	odsetki naliczone od obligacji zapłacone	20	8 102
	odwrócenie odpisu za sprzedaną nieruchomość	0	-1 419
	odwrócenie rezerw i odpisów	0	0
	odwrócenie odpisu na zapasy	0	-1 459
	aktualizacja nieruchomości	-151	-809
	różnice kursowe	0	-39
	95% przychodów spółki Projekt Łucka sp.komand	0	1 315
	dotacje	0	-2
	odsetki od pożyczki naliczone, niezapłacone	0	-1
	korekty o MSR	0	-2
	korekta MRS - dyskonto	0	-514
	otrzymana dywidenda	0	0
	odsetki naliczone, niezapłacone pożyczki j.pozost.	-141	-336
	odsetki naliczone, zapłacone pożyczki j.pozost.	16	2 761
	odsetki naliczone, niezapłacone pożyczki j.powiąz.	0	0
	odsetki naliczone, zapłacone pożyczki j.powiąz.	0	0
	odwrócenie rezerwy	0	-250
	odpisy rozwiązanie po zapłacie pożyczki	0	-2 368
	odwrócenie odpisy aktualizujące na zapasy i należności	-46	0
	odwrócenie odpisy aktualizujące na zapasy i należności	-128	0
	odwrócone odpisy na aktywach finansowych-sprzedaż	-11 334	-8 436
	odwrócone odpisy na aktywach finansowych-sprzedaż	-6 194	-36 378
	aktualizacja portfela "in plus"	-27	-6 599
	przychody ze sprzedaży-rozwiazanie odpisu na FIZ	0	-77 082
	obligacje	0	-31 890
	odpisy nieruchomości	0	-809
	odwrócenie odpisów - spłata należności j.poz	0	-903
	odwrócenie odpisów - spłata należności j.poz	0	0
	ŚT-leasing	0	-295
	pozostałe przychody -akcje pożyczone	-699	-624
	aktualizacja akcje pożyczone	-248	0
	akcje własne sprzedaż	0	1 353
	pozostałe	0	0
4	Inne zmiany podstawy opodatkowania	0	0
5	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-2 124	-14 901

40. 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, Grupa jest narażona przede wszystkim na ryzyka dotyczące Spółki Dominującej, to jest 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 osiągane są między innymi poprzez spłatę zobowiązań w formie bezgotówkowej, w wyniku przekazywania aktywów o niskiej płynności

RYZYKO RYNKOWE

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

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

Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej.

Zarządzanie ryzykiem walutowym

Działalność spółek Grupy kapitałowej skoncentrowana jest głównie na rynku krajowym, a transakcje przeprowadzane są w PLN. Transakcje pomiędzy podmiotami w Grupie realizowane są także w PLN. W Grupie nie występuje istotny wpływ zmiany kursu walutowego na wyniki i kapitały prezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym, 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 jest nieistotny.

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

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko stóp procentowych, ponieważ korzysta z finansowania zewnętrznego, którego koszt oparty jest zarówno o stałe jak i zmienne stopy procentowe. Grupa Kapitałowa 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 Grupa nie posiadała zobowiązań opartych na zmiennych stopach procentowych.

RYZYKO CENOWE

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko ceny kapitału akcyjnego wynikające z inwestycji w akcje podlegające bieżącej wycenie poprzez rynki finansowe. Grupa Kapitałowa dokonuje inwestycji w akcje dokonuje w celach strategicznych i handlowych.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmienności kursów akcji

Grupa Kapitałowa narażona 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%	261
Razem		261

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, Grupa Kapitałowa w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów o 10% odnotowałaby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 261 tys. PLN.

RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę Kapitałową 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.

Grupa Kapitałowa 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 Grupę Kapitałową 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 Grupy możliwe jest odstępianie od powyższych zabezpieczeń.

RYZYKO PŁYNNOŚCI

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę Kapitałową obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które wydane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę Kapitałową polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze 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 ponoszą zarządy Spółek z Grupy.

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 Grupy, 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 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.

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Podstawowym celem zarządzania kapitałem Grupy Kapitałowej 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 uruchamiając nowe projekty.

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

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

Częścią czynności zarządzania kapitałem jest program skupu akcji własnych w celu umorzenia lub dalszej jego odsprzedaży. Program skupu akcji własnych został opisany w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Elementem polityki zarządzania kapitałem jest obserwacja wskaźników majątkowych:

Wskaźniki płynności	31.12.2014	31.12.2013
Stoпа zadłużenia	0,93	0,84
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,07	0,16
Wskaźnik płynności	0,80	0,65
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,80	0,65

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 31 grudnia 2014 roku.

Tytuł	kwota tys. zł
1. Środki pieniężne na początek okresu, w tym:	170
a) Środki pieniężne w kasie, w tym:	6
- w walucie polskiej	6
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
b) Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:	164
- w walucie polskiej, w tym:	164
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
c) inne środki pieniężne	0
2. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	28
Środki pieniężne w kasie, w tym:	5
w walucie polskiej	5
w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:	23
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
- wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek
- wpływy z tytułu emisji obligacji

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
I Bilansowa zmiana stanu zobowiązań (zmniejszenie)	-48 375
1 Korekta zobowiązań z tytułu zapłaty za środki trwałe	7
2 Korekta o spłacone kredyty i pożyczki	34
3 Korekta o naliczone odsetki od wyemitowanych obligacji	-289
Korekta o naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek	-253
Korekta o otrzymane pożyczki	-123
Korekta zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji	-30
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów	-49 029
II Inne korekty	22 421
niepieniężne zmiany na aktywach finansowych krótkoterminowych	-8 349
niepieniężne zmiany na aktywach finansowych długoterminowych	1 595
niepieniężne zmiany na nieruchomościach	11 616
zmniejszenie stanu ŚT i WNiP - wyjście spółek zależnych z grupy	20 766
pozostałe	-3 207

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

W 2014 roku Grupa Kapitałowa 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	Spłata 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	Spłata wyemitowanych przez Spółkę obligacji wraz z odsetkami poprzez wydanie 86% udziałów spółki Pod Fortem 2 w ramach zawartych porozumień	23 840
7	Spłata wyemitowanych przez Spółkę obligacji wraz z odsetkami poprzez potrącenia z należnościami	14 148
8	Zbycie akcji przewłaszczonych na zabezpieczenie	4 700
		77 729

2. NAKŁADY INWESTYCYJNE

Grupa kapitałowa 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 trwałe i WNiP, aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne wyniosły:

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

W 2014 roku Grupa Kapitałowa nie nabywała aktywów finansowych.

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

1. w środki trwałe i WNiP 260 tys. PLN w tym:
 - inne środki trwałe - (ulepszenie w obcym obiekcie): 11 tys. PLN,
 - modernizacja budynków -70 tys. PLN
 - zakup sprzętu komputerowego: 24 tys. PLN.
 - zakup oprogramowania: 1 tys. PLN.
 - Zakup środków transportu: 154 tys. PLN

W 2014 roku Grupa Kapitałowa nie nabywała aktywów finansowych.

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

Zarówno w roku 2014 jak i 2013 nie przyjęto na stan żadnych zrealizowanych własnych przedsięwzięć.

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone poprzez zsumowanie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej i dokonaniu stosownych wyłączeń konsolidacyjnych, z wyjątkiem notebooki.pl i INVAR PC MEDIA Sp. z o.o., które są jednostkami stowarzyszonymi.

W roku 2014 r. tak jak i w roku 2013 Calatrava Capital S.A. nie podjęła wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W roku 2014 oraz w poprzednim wzajemne transakcje z podmiotami powiązanyimi kształtowały się następująco:

Wzajemne należności i zobowiązania za 2014 rok (w tys. PLN)

Nazwa	CALATRAVA CAPITAL	IPCM	Projekt Wolumen	FCB 27	VRE	CCFund	Razem
CALATRAVA					6		6
CC Fund	269						269
I PC Media							0
							0
Razem	269	0	0	0	0	0	275

Wzajemne należności i zobowiązania w tys. za 2013 rok (w tys. PLN)

Nazwa	CALATRAVA	Calatrava Sp z o o	IBC	IPCM	IC	Projekt Łucka	Projekt Łucka Sp.kom	Projekt Wolumen	FCB 27	VRE	CFund	Razem
CALATRAVA		18	6		419		1 115	0	2	4	5185	6 749
Calatrava Sp zoo												0
I&B Consulting			1									1
I PC Media	1		3									4
Invar Consulting												0
Projekt Łucka Sp.komand.						75		25	1			101
Razem	1	18	10	0	419	75	1 115	25	3	4	5 185	6 855

Wzajemne przychody i koszty wzajemnych transakcji za rok 2014 (w tys. PLN)

Nazwa	CALATRAVA	IBC	IPCM	Projekt Wolumen	FCB 27	VRE	CFund	Razem
CALATRAVA		11	4			2		17
I&B Consulting								0
I PC Media								0
FCB27	2							2
VRE								0
Razem	2	11	4	0	0	2	0	19

Wzajemne przychody i koszty wzajemnych transakcji za rok 2013 (w tys. PLN)

Nazwa	CALATRAVA	Calatrava Sp z o o	IBC	IPCM	IC	Projekt Łucka	Projekt Łucka Sp.kom	Projekt Wolumen	FCB 27	VRE	CFund	Razem
CALATRAVA		169	136	4	7		149	2	1	27	294	789
Calatrava Sp z o.o											36	36
I&B Consulting	12											12
I PC Media	10		3									13
Invar Consulting												0
Projekt Łucka												0
Projekt Łucka Sp.komand.	318					1		1	1			321
Razem	340	169	139	4	7	1	149	3	2	27	330	1171

5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH.

Przeciętne zatrudnienie w grupie z podziałem na grupy zawodowe w przeliczeniu osób niepełnozatrudnionych na pełnozatrudnionych:

rok 2014

	CALATRAVA CAPITAL S.A.	razem
St. Robotnicze	0	0
St. Nierobotnicze	6	6
Zatrudnienie Ogółem	6	6

Powyższe zestawienie obejmuje spółki zależne konsolidowane metodą pełną według stanu na dzień bilansowy. W spółkach tych, poza spółką dominującą nie było osób zatrudnionych na podstawie umów o pracę.

rok 2013

	CALATRAVA CAPITAL	I&B Consulting	IPC Media	Projekt Lucka sp.komandytowa	razem
St. Robotnicze	0	0	0	0	0
St. Nierobotnicze	7	17	11	2	37
Zatrudnienie Ogółem	7	17	11	2	37

Informacje o wynagrodzeniach łącznie z wynagrodzeniem z zysku, naliczonych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz w przedsiębiorstwach od niego zależnych w tys. PLN:

- Członkowie Zarządu spółek za rok 2014 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 0,0 PLN, w roku poprzednim: 100,0 tys. PLN.
- Członkowie Rad Nadzorczych uzyskali w okresie sprawozdawczym wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radach w wysokości w roku 2014: 138,0 tys. zł, w roku poprzednim: 134,3 tys. PLN.

Wynagrodzenia poszczególnych osób zarządzających i nadzorujących Spółki [w tys. zł] za rok 2014 i rok poprzedni 2013:

Spółka dominująca

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)	2014	2013
Paweł Narkiewicz	0,0	100,0
Piotr Stefańczyk	0,0	0,0
Razem	0,0	100,0

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.

Wynagrodzenie osób nadzorujących Calatrava Capital S.A. i będących członkami Rady Nadzorczej w danym roku:	2014	2013
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
Razem	138,0	134,3

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.

Spółka zależna CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LTD w związku z planowaną transakcją otrzymała od członka Rady Nadzorczej pana Tomasza Pańczyka zaliczkę na poczet przyszłej umowy, do transakcji jednak nie doszło, w związku z czym powyższa spółka na dzień bilansowy wykazuje zobowiązanie z tytułu obowiązku zwrotu przedmiotowej zaliczki w kwocie 13,19 tys. PLN.

Spółki zależne

W roku 2013 status spółki zależnej miała spółka PC Media Sp. z o.o., w roku sprawozdawczym spółka została zakwalifikowana jako spółka stowarzyszona. W 2013 roku wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w zarządzie otrzymał Pan Rafał Mamiński w kwocie 84 tys. PLN.

W roku 2013 do Grupy należała spółka I&B Consulting Sp. z o.o., w trakcie roku sprawozdawczego udziały w tej spółce zostały zbyte. W 2013 roku wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w zarządzie otrzymał Pan Michał Sopiński w kwocie 178,8 tys. PLN.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Spółka CALATRAVA CAPITAL S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 rok.

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

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

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. PLN		Różnica
		Rok 2014 okres od 2014.10.01 do 2014.12.31	4 kwartały 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.12.31	
	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
1	Koszty ogólnego zarządu	1 639	1 269	370
2	Pozostałe przychody operacyjne	209	165	44
3	Pozostałe koszty operacyjne	989	942	47

4	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	8 584	3 219	5 365
5	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 602	9 340	-5 738
6	Koszty finansowe	17 891	17 610	281
7	Zysk / (strata) brutto	-11 625	-5 606	-6 019
8	Podatek dochodowy	127	-15	142
9	Część bieżąca	0	0	0
10	Część odroczone	127	-15	142
11	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	-11 752	-5 591	-6 161
12	Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:	-11 752	-5 591	-6 161
	- (zysk) strata netto przypadający na udziały niekontrolujące	0	0	0
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-11 752	-5 591	-6 161

Przyczyny powstania różnic pomiędzy wynikiem finansowym wykazanym w rocznym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej 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 Grupę 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 o 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. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

W grupie kapitałowej CALATRAVA CAPITAL wyodrębnione zostały następujące segmenty działalności: **usługi wdrożeniowe i programistyczne** wraz ze sprzedażą licencji obejmujące projektowanie oraz wdrażanie zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz integracją systemową i sprzętową w oparciu o urządzenia aktywne i ich oprogramowanie (MS Dynamics AX, system XAL, BPM),

działalność inwestycyjna - w rachunku zysków i strat działalność inwestycyjna zaprezentowana została w części operacyjnej w 4 pozycjach:

- zysk ze sprzedaży papierów wartościowych 13.766 tys. PLN (przychody 30.240 tys. PLN - koszty 16.474 tys. PLN),
- pozostałe przychody działalności inwestycyjnej 699 tys. PLN,

- pozostałe koszty działalności inwestycyjnej 4 tys. PLN,
- strata na aktualizacji portfela 3.219 tys. PLN

Wynik na tej działalności to kwota +11.242 tys. PLN. Natomiast w segmentach operacyjnych pokazano tę działalność w szyku rozwartym tzn. przychody w kwocie 32.825 tys. PLN oraz koszty w kwocie 21.583 tys. PLN.

Suma przychodów netto ze sprzedaży w rachunku zysków i strat w wysokości 670 tys. PLN została powiększona o kwotę 32.825 tys. PLN, co daje łączną sumę przychodów w segmentach operacyjnych w kwocie 33.495 tys. PLN.

Powyższe segmenty zostały wyodrębnione z uwagi na rodzaj świadczonych usług i sprzedawanych towarów, charakter sprzedaży oraz docelowych odbiorców.

Zasady pomiaru informacji na temat segmentów są tożsame z zasadami według których są sporządzane same sprawozdania. Pomiar przychodów, kosztów, wyników, aktywów i zobowiązań jest oparty o zasady sporządzania sprawozdań przez Emitenta i spółki zależne zaprezentowane w podsumowaniu istotnych zasad rachunkowości.

Głównym organem odpowiedzialnym za podział na segmenty, podejmującym decyzję o alokacji zasobów do segmentów oraz ocenę wyników poszczególnych segmentów jest Zarząd Spółki dominującej.

Segmenty działalności na 31.12.2014 r.

Segmenty działalności na 31.12.2014 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania segmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01.01-31.12.2014 zgodnie z par.130 lit.c pkt. llii MSR 36	odpisów w danym okresie - lit.c pkt. llii MSR 36
Segment 1 - Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz ze sprzedażą licencji	102	222	-120	0	0	0	0	0		0
Segment 2 - Działalność inwestycyjna	31 573	27 109	4 464	35 196	35 196	0	28 069	0		-10 098
Pozostała działalność	583	1 928	-1 345	6 799	6 799	11 295	12 911	1 023		313
Razem przed eliminacjami	32 258	29 259	2 999	41 995	41 995	11 295	40 980	1 023		-9 785
Eliminacje	-116	1 529	1 413	-1 762	-1 762	0	-276	0		1 098
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	32 142	27 730	4 412	40 233	40 233	11 295	40 704	1 023		-8 687

Kluczowi klienci w segmencie 1:

Klient A – 53,82,% przychodów segmentu

Klient B – 12,94% przychodów segmentu

Klient C – 9,80% przychodów segmentu

Klient D – 7,84% przychodów segmentu

Klient E – 7,35% przychodów segmentu

Kluczowi klienci w segmencie 2:

Klient A – 78,84% przychodów segmentu

Klient B – 15,54% przychodów segmentu - transakcje na rynku publicznym

Klient C – 5,62% przychodów segmentu

Suma przychodów w segmentach przychody ze sprzedaży usług i towarów przychody z działalności inwestycyjnej)	(670 - (31 472 -	32 142
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym		32 142
Suma kosztów w segmentach		27 730
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (21 045 - koszty w rachunku zysków i strat) koszty działalności inwestycyjnej)	(25 595 -	46 640
Na różnicę w kwocie 22 962 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów		18 910
Suma zysku/straty brutto w segmentach		4 412
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym		-11 625
Na różnicę w kwocie -16.037 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej		-16 037
Suma aktywów w segmentach		40 233
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym		51 528
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 11 295		11 295
Suma zobowiązań w segmentach		40 704
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym		41 727
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023		1 023

Segmenty działalności na 31.12.2013 r.

Segmenty działalności na 31.12.2013 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania segmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w 2013 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lili MSR 36
Segment 1 - Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz ze sprzedażą licencji	3 146	4 305	-1 159	999	999	0	778	0	0
Segment 2 - Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	3 253	3 248	5	0	0	0	0	0	0
Segment 3 - Działalność inwestycyjna	85 048	137 965	-52 917	71 725	71 725	0	68 052	0	-55 106
Pozostała działalność	2 202	11 947	-9 745	32 214	32 214	22 911	32 938	1 023	34 255
Razem przed eliminacjami	93 649	157 465	-63 816	104 938	104 938	22 911	101 768	1 023	-20 851
Eliminacje	16 238	-16 140	32 378	-13 680	-13 680	0	-6 754	0	12 965
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	109 887	141 325	-31 438	91 258	91 258	22 911	95 014	1 023	-7 886

Kluczowi klienci w segmencie 1:

Klient A – 17,89% przychodów segmentu
 Klient B – 12,33% przychodów segmentu
 Klient C – 11,50% przychodów segmentu
 Klient D – 9,59% przychodów segmentu
 Klient E – 8,94% przychodów segmentu

Kluczowi klienci w segmencie 2:

Klient A – 35,02% przychodów segmentu
 Klient B – 25,98% przychodów segmentu
 Klient C – 12,73% przychodów segmentu – sprzedaż detaliczna
 Klient D – 8,19% przychodów segmentu

Kluczowi klienci w segmencie 3:

Klient A – 53,10% przychodów segmentu
 Klient B – 13,66% przychodów segmentu – transakcje na rynku publicznym
 Klient C – 12,60% przychodów segmentu

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym 2013

Suma przychodów w segmentach (8 076 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (101 811 - przychody z działalności inwestycyjnej)		109 887
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym		109 887
Suma kosztów w segmentach		141 325
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (45 770 - koszty w rachunku zysków i strat) (122 350 - koszty działalności inwestycyjnej)		168 120
Na różnicę w kwocie 26 795 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów		26 795
Suma straty brutto w segmentach		-31 438
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym		-18 183
Na różnicę w kwocie -13.255 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej		
Suma aktywów w segmentach		91 258
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym		114 169
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 22 911		22 911
Suma zobowiązań w segmentach		95 014
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym		96 037
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023		1 023

8. 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 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 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:

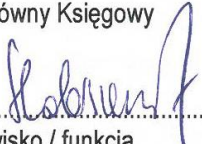
Spółka	Kurs na 30.04.2015	Kurs na 31.12.2014	Różnice kursów pomiędzy dniem bilansowym a dniem publikacji	Ryzyko Zysku/(straty)
GENESIS ENERGY S.A.	0,01	0,01	0,00	0,00
SILVA GRUPA KAPITAŁOWA S.A.	0,01	0,01	0,00	0,00
MSX RESOURCES S.A.	0,90	1,80	0,89	30,94
			Razem	30,94

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

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