



## Opinia

niezależnego biegłego rewidenta

dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Calatrava Capital Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Calatrava Capital Spółka Akcyjna z siedzibą przy ul. Łucka 2/4/6, 00-845 Warszawa, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej na 31.12.2014r. wykazujące po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego sumę **51 528 tys. PLN,**
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. wykazujące całkowite dochody w kwocie (-) **11 752 tys. PLN,**
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **142 tys. PLN,**
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **14 681 tys. PLN,**
- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Calatrava Capital Spółka Akcyjna.

Zarząd Calatrava Capital Spółka Akcyjna oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach,

sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej Calatrava Capital.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Calatrava Capital Spółka Akcyjna oraz jej jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” wykazane zostały przeterminowane i nierozliczone do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego należności Jednostki Dominującej w łącznej kwocie 8 033 tys. PLN. Należności te zostały potwierdzone przez dłużników. Z uwagi na brak możliwości wglądu w sytuację finansową dłużników Jednostki Dominującej nie jesteśmy w stanie ocenić czy ww. aktywa przyniosą w przyszłości korzyści ekonomiczne.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków ewentualnych korekt, które mogłyby się okazać konieczne gdybyśmy mogli zweryfikować sytuację majątkową dłużników Spółki, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- 1) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2014r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.,
- 2) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- 3) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Calatrava Capital Spółka Akcyjna.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że w sprawozdaniu finansowym Zarząd Jednostki Dominującej wskazał, istotne naszym zdaniem, zagrożenia i niepewności co do kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd opisał również prowadzone działania i ich wyniki zmierzające do naprawy sytuacji finansowej. Zdaniem Zarządu działania te przyniosą oczekiwane efekty, aczkolwiek pewności takiej nie ma.

Zwracamy również uwagę, że sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej wykazuje straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Zgodnie z Art. 397 kodeksu spółek handlowych Zarząd jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania walnego zgromadzenia w celu podjęcia uchwały dotyczącej dalszego działania Jednostki Dominującej.

Ponadto informujemy, że sprawozdania finansowe czterech jednostek zależnych objęte sprawozdaniem skonsolidowanym, których udział w sumie bilansowej wynosi 19%, a w wyniku finansowym 13%, nie były badane przez biegłego rewidenta. W przypadku polskich podmiotów jest to zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Krzysztof Goliński,  
Nr ewid. 11413

Kluczowy biegły rewident, przeprowadzający  
badanie w imieniu:

BGGM Audyt Sp. z o.o.  
Nr ewid. 3489

Warszawa, 30.04.2015r.