



# CALATRAVA CAPITAL

## **ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL**

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2015 r. a zakończony 31 grudnia 2015 r. z danymi porównywalnymi za  
okres rozpoczęty 01 stycznia 2014 r. a zakończony 31 grudnia 2014 r. sporządzone według MSR i

MSSF

## Spis treści

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 31.12.2015 R. ....	4
LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL.....	5
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....	7
ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.12.2015 ROKU .....	8
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES 01.01.2015 - 31.12.2015.....	10
INFORMACJA DODATKOWA DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA ROK 2014.....	16
I. WPROWADZENIE.....	16
II. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF.....	19
III. STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	20
IV. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	22
V. STANDARDY ORAZ INTERPRETACJE OPUBLIKOWANE, ALE JESZCZE NIEPRZYJĘTE DO STOSOWANIA.....	28
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL .....	30
1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	30
2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....	32
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	34
4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE I INWESTYCJE W SPÓLKACH STOWARZYSZONYCH .....	37
5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	40
6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE .....	41
7. ZAPASY .....	41
8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE .....	42
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	44
10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE .....	44
11. CZYNNY ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....	48
12. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY .....	49
13. UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2015 R. – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY .....	50
14. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 31.12.2015 R.....	52
14A. AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ .....	53
15. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( AKTYWÓW FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2015R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	54
16. AKTYWA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2015.....	55
17. KAPITAŁ PODSTAWOWY .....	56
18. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY .....	57
19. AKCJE WŁASNE.....	57
20. KAPITAŁ ZAPASOWY .....	58

21. KAPITAŁ REZERWOWY .....	58
22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE .....	58
23. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE .....	60
24. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	61
25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE .....	61
26. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE .....	65
27. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 31.12.2015 .....	66
28. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2015R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	67
29. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2015 .....	67
30. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE .....	68
31. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI .....	69
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	69
32. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	69
33. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU .....	70
34. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE .....	70
35. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA .....	71
36. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....	72
37. ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ .....	73
38. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM .....	73
39. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO .....	75
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE .....	78
1. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	78
2. NAKŁADY INWESTYCYJNE .....	79
3. DANE LICZBOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTEK POWIĄZANYCH KAPITAŁOWO Z CALATRAVA CAPITAL S.A. W WARSZAWIE: .....	80
4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	81
5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH .....	82
6. POZOSTAŁE INFORMACJE .....	83
W ROKU OBROTOWYM NIE WYSTĄPIŁY ZMIANY ZASAD(POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI .....	84
7. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL .....	84
8. ISTOTNE ZDARZENIA W TRAKCIE ROKU I PO DACIE BILANSOWEJ .....	89

**WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL  
 NA DZIEŃ 31.12.2015 r.**

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	4 665	32 142	1 115	7 673
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 105	3 602	-503	860
Zysk (strata) brutto	105	-11 625	25	-2 775
Zysk (strata) netto	-40	-11 752	-10	-2 805
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	0	0	0	0
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-40	-11 752	-9	-2 757
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-678	-1 334	-159	-313
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	656	1 074	154	252
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	45	118	11	28
Przepływy pieniężne netto, razem	23	-142	5	-33
Aktywa, razem	43 917	51 528	10 306	12 089
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 445	48 077	10 195	11 280
Zobowiązania długoterminowe	608	3 121	143	732
Zobowiązania krótkoterminowe	42 837	44 956	10 052	10 547
Kapitał własny w tym:	472	3 451	111	810
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	472	3 451	111	810
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	0	0	0	0
Kapitał zakładowy	5 490	250 000	1 288	58 654
Liczba akcji (w szt.)	5 490 000	5 000 000	5 490 000	5 000 000
Średnia liczba akcji w okresie	5 302 885	5 000 000	5 302 885	5 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,01	-2,35	0,00	-0,56
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,002	-2,35	0,00	-0,56
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,09	0,69	0,02	0,16
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,03	0,69	0,01	0,16

\*pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej która jest głównym rodzajem działalności Spółki Dominującej, w kwocie 31.472 tys. PLN w roku 2014 oraz 4.133 tys. PLN w roku 2015.

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

Szanowni Państwo,

Przedstawiam Państwu Raport Roczny Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za miniony rok 2015.

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

Rok 2015 był okresem kontynuacji działań restrukturyzacyjnych, w tym przede wszystkim działania ukierunkowane były na obniżanie kosztów, porządkowanie spółek Grupy Kapitałowej oraz dalsze obniżanie poziomu zadłużenia (w szczególności poprzez przekazanie majątku stanowiącego zabezpieczenie poszczególnych zobowiązań), by docelowo osiągnąć bezpieczny poziom, akceptowalny dla potencjalnych inwestorów, których Emitent zamierza pozyskać. Miniony rok wiązał się z wysokim poziomem ryzyka towarzyszącego restrukturyzacji Spółki i Grupy Kapitałowej oraz działaniem w warunkach bardzo ograniczonego dostępu do źródeł finansowania, co ma również odzwierciedlenie w wypracowanych wynikach. Kierunki działania przyjęte przez Spółkę w 2013 r. i kontynuowane w kolejnych latach przynoszą efekty, choć są one znacznie rozłożone w czasie.

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

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

Z poważaniem,

Prezes Zarządu



Piotr Stefańczyk

Warszawa, dnia 28.04.2016 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA  
CALATRAVA CAPITAL**  
Warszawa, ul. Belwederska 23

**SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY  
od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 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 grudnia 2015 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 28.04.2016 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 2015 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 28.04.2016 r.

Zarząd Spółki Dominującej zatwierdził bieżące skonsolidowane sprawozdanie finansowe do publikacji w dacie publikacji tj. 28.04.2016 r.

## ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.12.2015 r.

Lp.	AKTYWA	NOTA	Stan na dzień	
			31.12.2015	31.12.2014
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>11 507</b>	<b>15 468</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	3	2 012	2 197
2	Nieruchomości inwestycyjne	2	7 916	11 295
3	Wartości niematerialne	1	751	825
4	Długoterminowe aktywa finansowe	4	104	104
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	4	131	654
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	593	393
7	Należności długoterminowe	6	0	0
8	Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>29 524</b>	<b>36 060</b>
1	Zapasy	7	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	9 076	11 899
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	51	28
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	10	20 389	24 125
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	11	8	8
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>		<b>2 886</b>	<b>0</b>
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	12	2 886	0
	<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>43 917</b>	<b>51 528</b>

Warszawa 28.04.2016 r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu


 Piotr Stefaniczuk



Lp.	PASYWA	NOTA	Stan na dzień	
			31.12.2015	31.12.2014
<b>I</b>	<b>KAPITAŁY WŁASNE OGÓŁEM</b>		<b>472</b>	<b>3 451</b>
<b>Ia</b>	<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej</b>		<b>472</b>	<b>3 451</b>
1	Kapitał zakładowy	17	5 490	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		0	0
3	Akcje własne	19	-384	-489
4	Kapitał zapasowy	20	59 603	63 304
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	18	1 131	1 131
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	21	1 318	1 318
7	Różnice kursowe		0	0
8	Zyski zatrzymane		0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych		-66 646	-300 061
10	Zysk/strata netto		-40	-11 752
<b>Ib</b>	<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>43 445</b>	<b>48 077</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>		<b>608</b>	<b>3 121</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	22	14	2 555
2	Rezerwy na zobowiązania		0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	23	1	1
4	Rezerwa na odroczone podatki dochodowe	24	593	565
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		<b>42 837</b>	<b>44 956</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	25	36 923	39 172
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	30	5 914	5 784
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne		0	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
	<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>43 917</b>	<b>51 528</b>

Warszawa 28.04.2016 r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu


 Piotr Stefańczyk

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES 01.01.2015 - 31.12.2015 r.

LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 2015 ROK WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	NOTA	w tys. PLN	
			Rok 2015 okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Rok 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>32</b>	<b>532</b>	<b>670</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów		532	669
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0	1
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>33</b>	<b>308</b>	<b>492</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	33	308	487
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	5
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>224</b>	<b>178</b>
1	Koszty sprzedaży	33	0	34
2	Koszty ogólnego zarządu	33	1 681	1 639
3	Pozostałe przychody operacyjne	34	326	209
4	Pozostałe koszty operacyjne	34	3 496	989
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	35	1 718	13 766
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy, inne	35	0	699
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	35	806	0
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	35	0	8 584
9	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	35	2	4
<b>IV</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>-2 105</b>	<b>3 602</b>
1	Przychody finansowe	36	4 070	2 664
2	Koszty finansowe	36	1 860	17 891
3	Udział w zyskach(stratach) jednostek stowarzyszonych		0	0
<b>V</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>		<b>105</b>	<b>-11 625</b>
<b>VI</b>	<b>Podatek dochodowy</b>		<b>145</b>	<b>127</b>
1	Część bieżąca	38	0	0
2	Część odroczone		145	127

<b>VII</b>	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej		<b>-40</b>	<b>-11 752</b>
	<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
<b>VIII</b>	Wynik na działalności zaniechanej		<b>0</b>	<b>0</b>
	Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej		0	0
	Strata na działalności zaniechanej		0	0
<b>IX</b>	Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:		<b>-40</b>	<b>-11 752</b>
	- (zysk) strata netto przypadający na udziały niekontrolujące		0	0
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej		<b>-40</b>	<b>-11 752</b>
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN)		-0,01	-2,35

	<b>Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:</b>	<b>Rok 2015 okres od 01.01.2015 do 31.12.2015</b>	<b>Rok 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014</b>
<b>1</b>	<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy</b>	<b>0</b>	<b>154</b>
	- korekty dotyczące lat ubiegłych	0	0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej	0	154
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych – sprzedaż	0	0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej	0	0
	- inne dochody	0	0
<b>2</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>-40</b>	<b>-11 752</b>
<b>3</b>	<b>Łączne całkowite dochody za okres obrotowy</b>	<b>-40</b>	<b>-11 598</b>

Warszawa 28.04.2016 r.

Prezes Zarządu


 Piotr Stefanczyk

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-31.12.2014  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	<b>1 stycznia 2014</b>	<b>250 000</b>	<b>59 704</b>	<b>-489</b>	<b>977</b>	<b>1 441</b>	<b>-293 516</b>		<b>18 117</b>	<b>15</b>	<b>18 132</b>
1	Zysk netto za okres							-11 752	<b>-11 752</b>	0	<b>-11 752</b>
2	Inne całkowite dochody netto		3 600		154	-123	-6 545		<b>-2 914</b>	<b>-15</b>	<b>-2 929</b>
	- wycena instrumentów finansowych							0			
	- inne dochody- wycena środków trwałych				154				154		<b>154</b>
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		<b>0</b>
	- korekty konsolidacyjne		3 600			-123	-3 600		-123		<b>-123</b>
	- korekty konsolidacyjne						-2 945		-2 945	-15	<b>-2 960</b>
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>	<b>0</b>	<b>3 600</b>		<b>154</b>	<b>-123</b>	<b>-6 545</b>	<b>-11 752</b>	<b>-14 666</b>	<b>-15</b>	<b>-14 681</b>
4	Wykup akcji własnych								0		<b>0</b>
5	Emisja akcji								0		<b>0</b>
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								0		<b>0</b>
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		<b>0</b>
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		<b>0</b>
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		<b>0</b>
II	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>250 000</b>	<b>63 304</b>	<b>-489</b>	<b>1 131</b>	<b>1 318</b>	<b>-300 061</b>	<b>-11 752</b>	<b>3 451</b>	<b>0</b>	<b>3 451</b>

Warszawa 28.04.2016 r.

Prezes Zarządu

  
 Piotr Stefanczyk

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2015-31.12.2015 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	<b>1 stycznia 2015</b>	<b>250 000</b>	<b>63 304</b>	<b>-489</b>	<b>1 131</b>	<b>1 318</b>	<b>-311 813</b>		<b>3 451</b>	<b>0</b>	<b>3 451</b>
1	Zysk netto za okres							-40	<b>-40</b>	0	<b>-40</b>
2	Inne całkowite dochody netto		-3 599		0	0	167		<b>-3 432</b>	<b>0</b>	<b>-3 432</b>
	- wycena instrumentów finansowych								0		0
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		0
	- korekty konsolidacyjne		-3 599				3 599		0		0
	- korekty konsolidacyjne						-3 432		-3 432		<b>-3 432</b>
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>	<b>0</b>	<b>-3 599</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167</b>	<b>-40</b>	<b>-3 472</b>	<b>0</b>	<b>-3 472</b>
4	Sprzedaż akcji własnych		-102	105					3		3
5	Emisja akcji	490							490		490
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								0		0
7	Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych	-245 000					245 000		0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
II	<b>31 grudnia 2015</b>	<b>5 490</b>	<b>59 603</b>	<b>-384</b>	<b>1 131</b>	<b>1 318</b>	<b>-66 646</b>	<b>-40</b>	<b>472</b>	<b>0</b>	<b>472</b>

Warszawa 28.04.2016 r.

Prezes Zarządu


 Piotr Stefanczyk

LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2015-31.12.2015 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2014-31.12.2014 W TYS. PLN	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>		
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>105</b>	<b>-11 625</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-783</b>	<b>10 291</b>
1	Amortyzacja	184	213
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	-1 845	-2 017
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	-3
5	Zmiana stanu rezerw	158	419
6	Zmiana stanu zapasów	0	0
7	Zmiana stanu należności	2 823	38 495
8	Zmian stanu zobowiązań	-5 242	-49 029
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-200	-208
10	Inne korekty	3 339	22 421
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-678</b>	<b>-1 334</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
<b>IV</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-678</b>	<b>-1 334</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0	9
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
4	Zwrócone pożyczki	0	0
5	Przychody z tytułu odsetek	155	136
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	0
7	Inne wpływy - wykup objętych obligacji	550	941
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WN	-2	-12
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0
11	Udzielone pożyczki	-18	0

12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-29	0
13	Inne	0	0
<b>V</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>656</b>	<b>1 074</b>
<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	178	123
2	Splata kredytów i pożyczek	-19	-34
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	30
	Nabycie akcji własnych	0	0
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
5	Odsetki i opłaty	-2	-1
6	Inne wpływy finansowe	3	0
7	Inne wydatki finansowe	-115	0
<b>VI</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>45</b>	<b>118</b>
1	Zmiana środków pieniężnych	23	-142
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>	<b>28</b>	<b>170</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego</b>	<b>51</b>	<b>28</b>
	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	48	21

Warszawa 28.04.2016 r.

Prezes Zarządu


 Piotr Stefańczyk

## Informacja dodatkowa do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL za rok 2015

### 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. Belwederska 23.

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%),
- PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),

Akcje / udziały w innych jednostkach na dzień bilansowy:

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

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

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

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

W dniu 17 sierpnia 2015 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki FCB 27 Sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W dniu 25 sierpnia 2015 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki Victoria Real Estate Sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W dniu 29 lutego 2016 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki Projekt Wolumen Sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W dniu 18 kwietnia 2016 roku Emitent zbył wszystkie posiadane akcje spółki notebooki.pl S.A. , które stanowiły 33,79% udziału w jej kapitale podstawowym.



Udziały w kapitale i głosach na WZ w Grupie Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 r.	Udziałowiec/Akcjonariusz		
	Grupa Kapitałowa	Calatrava Capital S.A.	Calatrava Capital Fund Ltd.
<b>SPÓŁKI ZALEŻNE</b>			
Projekt Wolumen Sp. z o.o.	100%	100%	
CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd	100%	100%	
<b>AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ BILANSOWY:</b>			
notebooki.pl S.A.	33,79%	33,79%	
INVAR PC MEDIA Sp. z o.o.	24,80%	24,80%	
<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO OBROTU</b>			
GENESIS ENERGY S.A.	60,53%	8,36%	52,17%
Pod Fortem 2 Sp. z o.o.	14%	14%	
<b>AKTYWA POZOSTAŁE</b>			
SILVA CAPITAL GROUP S.A.	7,71%	7,36%	0,35%

CALATRAVA CAPITAL S.A. w roku 2015 prowadziła głównie działalność finansową i inwestycyjną oraz świadczyła usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami oraz usługi księgowe i obsługi prawnej.

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

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wraz z okresem porównywalnym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

#### 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 Stęfańczyk.

#### 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 Patrycja Zalewska	– Członek Rady Nadzorczej
Pan Piotr Kozłowski	– Członek Rady Nadzorczej,
Pan Dariusz Makowiecki	– Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 10 września 2015 r. Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady nadzorczej Panią Agnieszkę Kowalczewską oraz powołało do składu Rady Nadzorczej Panią Patrycję Zalewską.

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

Skonsolidowany Bilans (skonsolidowane roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej) sporządzony przez Zarząd Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazuje w ujęciu łącznym, tj. za rok bieżący oraz zatrzymane wyniki z lat ubiegłych, łączne skumulowane straty w kwocie 66.686 tys. PLN, które przekraczają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Ponadto zobowiązania bieżące na dzień 31 grudnia 2015 roku (z uwzględnieniem rezerw) przewyższają aktywa obrotowe o kwotę 13.313 tys. PLN.

Bilans Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazuje w ujęciu łącznym tj. za rok bieżący oraz zatrzymane wyniki z lat ubiegłych, łączne skumulowane straty w kwocie 10.559 tys. PLN, które przekraczają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego.

Bilans spółki zależnej Projekt Wolumen sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazuje w ujęciu łącznym tj. za rok bieżący oraz zatrzymane wyniki z lat ubiegłych, łączne skumulowane straty w kwocie 2.711 tys. PLN, które przekraczają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną drugą kapitału zakładowego. Spółka ma również ujemne kapitały własne w wysokości (-) 1.041 tys. PLN

### **Prowadzone działania zmierzające do poprawy sytuacji finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej**

Po przeanalizowaniu powyższych niepewności zarządy spółek Grupy Kapitałowej odstąpiły od wprowadzenia do sprawozdań finansowych korekt, które byłyby konieczne gdyby założenie kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki nie było zasadne. Zarządy Spółek nie zamierzają ich likwidować, 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 2015 roku Spółka Dominująca nie zamknęła żadnych istotnych projektów. Emitent kontynuuje restrukturyzację Spółki i Grupy Kapitałowej, skupia się przede wszystkim na działaniach ukierunkowanych na odzyskanie stabilności finansowej w tym w szczególności obniżenie poziomu zadłużenia, przede wszystkim regulując zobowiązania poprzez przekazanie aktywów. Kwota zobowiązań i rezerw na zobowiązania Spółki w 2015 roku według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku została obniżona w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku o 1,6 mln PLN. W okresie sprawozdawczym dokonany został wykup obligacji o wartości nominalnej 6,32 mln PLN (kwota wraz z odsetkami to 7,63 mln PLN). Po dniu bilansowym Spółka zawarła umowę datio in solutum na podstawie której w miejsce świadczenia pieniężnego z tytułu wykupu obligacji o wartości nominalnej 2,3 mln PLN (wartość nominalna wraz z odsetkami na dzień transakcji to 2,9 mln PLN) przekazała wszystkie posiadane udziały w spółce [notebooki.pl](http://notebooki.pl) S.A.

Kolejnym elementem restrukturyzacji zobowiązań jest propozycja ich zamiany na akcje Emitenta. W tym celu Calatrava Capital S.A. dokonała obniżenia wartości kapitału podstawowego Spółki poprzez pokrycie kapitałem podstawowym strat z okresów poprzednich i jednocześnie zmieniła wartość nominalną każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN. W efekcie wartość nominalna akcji Spółki zbliżyła się do ich wartości rynkowej (średni kurs zamknięcia na GPW w okresie sprawozdawczym ukształtował się na poziomie 0,88 PLN). W dniu 14 maja 2015 roku został dokonany wpis w krajowym rejestrze sądowym w zakresie warunkowego podniesienia kapitału podstawowego o kwotę nie wyższą niż 10.000.000,00 PLN oraz podniesienia kapitału podstawowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 3.750.000,00 PLN. Spółka zamierza zaoferować nowe akcje swoim wierzycielom. Spółka uzyskała już deklaracje wierzycieli zainteresowanych taką formą rozliczenia co do wierzytelności w kwocie ok. 9,5 mln PLN. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka dokonała podniesienia kapitału podstawowego w ramach kapitału warunkowego o kwotę 490 tys. PLN. Spółka wyemitowała również warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia 9.510 tys. akcji Spółki.

Do 2011 roku włącznie Spółka była rentowna i posiadała dostęp do źródeł finansowania, a sytuacja w jakiej znalazła się Spółka w 2012 roku w ocenie Zarządu jest sytuacją przejściową, na co wskazują efekty działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez Zarząd celem redukcji aktualnego zadłużenia i zmierzających do naprawy zaistniałej sytuacji, zwłaszcza w odniesieniu do zabezpieczenia spłaty zobowiązań. Głównym elementem budującym łączną kwotę zobowiązań Emitenta są zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Emitent prowadzi działania w celu dokonania spłaty zobowiązań z tytułu emisji obligacji aktywami stanowiącymi ich zabezpieczenie, w tym nieruchomościami inwestycyjnymi stanowiącymi aktywa trwałe Spółki. Przyjęte rozwiązanie chroni z jednej strony Emitenta przed koniecznością akceptowania zaniżonych cen w sytuacji wymuszonej sprzedaży aktywów, a z drugiej strony pozwala obligatariuszom uzyskać spłatę obligacji i dodatkowo skorzystać w okresie średnioterminowym na wzroście wartości przejmowanych aktywów.

Powyższe rozwiązanie wydaje się korzystne dla wszystkich stron. Drugim istotnym źródłem spłaty zobowiązań Spółki jest emisja akcji w ramach uchwalonego kapitału warunkowego oraz docelowego, zgodnie z informacjami zamieszczonymi powyżej.

Po przeprowadzeniu szczegółowej analizy w zakresie bieżącej i oczekiwanej rentowności posiadanych projektów oraz po 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 opisanych powyżej niepewności z tym związanych.

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

W 2015 roku Spółka wykazała nieznaczną stratę w kwocie 80 tys. PLN w stosunku do straty w wysokości 10.368 tys. PLN wykazanej w roku poprzednim, również kapitały własne Emitenta wzrosły w stosunku do roku poprzedniego i wynoszą 964 tys. PLN, zadłużenie Spółki jest systematycznie obniżane zgodnie z przyjętymi założeniami. W ocenie Zarządu Spółki działania przedstawione powyżej dają podstawę do stwierdzenia, że sytuacja Spółki będzie ulegać stopniowej poprawie, pomimo w dalszym ciągu istnienia okoliczności wskazujących na niepewności co do kontynuowania działalności gospodarczej przez 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 oświadcza, że w związku z faktem, iż łączna kwota wyniku netto okresu sprawozdawczego oraz niepokrytych strat z lat ubiegłych, przekroczyła sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego; to Zarząd Spółki zgodnie z wymogami art. 397 ksh zwoła bez zbędnej zwłoki Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki celem podjęcia uchwały o dalszym istnieniu Spółki i prowadzeniu dalszej działalności operacyjnej.

W dniu 29 lutego 2016 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki Projekt Wolumen Sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki, w związku z czym jej wyniki finansowe nie będą miały wpływu na sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej w przyszłych okresach.

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 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

## **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

Datą przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości jest 1 styczeń 2004 roku.

### 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 2015 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 2015 r. wyniósł 4,2615 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 2015 roku, średni kurs wyniósł 4,1847 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 grudnia 2015 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 grudnia 2015 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 aktuarialną dokonaną przez niezależnego aktuarusza.

#### 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**

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 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 co najmniej dwa razy w roku, tj. na dzień bilansowy 30 czerwca i 31 grudnia.

### **Rozrachunki i roszczenia**

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

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

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

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

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

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

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

### **Zapasy**

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



Ze względu na specyfikę działalności, która uniemożliwia stwierdzenie w momencie zakupu, czy dana część lub podzespół będzie przedmiotem obrotu handlowego, czy też zostanie zużyta na własne potrzeby, oraz biorąc pod uwagę znikomy udział tych drugich przypadków, odstępuje się od prowadzenia ewidencji materiałów przeprowadzając cały obrót towarowy na koncie towarów handlowych. Materiały zakupione w drobnych ilościach na cele remontowe, administracyjne, socjalne i bytowe oraz paliwo do środków transportu są bezpośrednio zaliczane do kosztów.

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

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

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

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

- wynik na działalności operacyjnej, w tym z tytułu zysku lub straty z inwestycji oraz pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych,
- 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:

- przy sprzedaży towarów zostało przekazane nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów;
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji;
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób;
- przy sprzedaży usług stopień realizacji na dzień bilansowy można określić w wiarygodny sposób;
- 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 grudnia 2011 roku. 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.

**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 WN 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 2015 roku.

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

- 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),
- Ulepszenia 2013 (różne standardy) mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 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

Lp.	Wartości niematerialne	31.12.2015	31.12.2014
1	koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
2	wartość firmy	0	0
3	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym: oprogramowanie komputerowe	162	272
4	inne wartości niematerialne	589	553
5	zaliczki na wartości niematerialne	0	0
	<b>Wartości niematerialne razem</b>	<b>751</b>	<b>825</b>

Lp.	Wartości niematerialne własnościowa	Struktura	31.12.2015	31.12.2014
1	własne		751	825
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu			
	<b>Wartości niematerialne razem</b>		<b>751</b>	<b>825</b>

Lp.	Wartości niematerialne	31.12.2015	31.12.2014
1	wytworzone we własnym zakresie	0	0
2	nabyte	751	825
	<b>Wartości niematerialne razem</b>	<b>751</b>	<b>825</b>

**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	Zaliczki na wartości niematerialne	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	2 419	2 419	671	0	3 090
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
a	Zakup	0	0	0	0	0	0	0
3	zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	Sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
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
	<b>UMORZENIE</b>							
5	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	2 147	2 147	118	0	2 265
6	Zwiększenia	0	0	110	110	-36	0	74
a	amortyzacja za okres	0	0	110	110	-36	0	74
7	zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	Sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
8	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	2 257	2 257	82	0	2 339
9	Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	162	162	589	0	751

## 2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Lp.	Nieruchomości inwestycyjne	31.12.2015	31.12.2014
1	grunty w Kołbaskowie	7 682	6 661
2	grunty w Sieradzu	234	234
4	grunt w Łomiankach	0	3 432
5	nieruchomość w gminie Wilga	0	968
	<b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b>	<b>7 916</b>	<b>11 295</b>

Lp.	Nieruchomości inwestycyjne Struktura własnościowa	31.12.2015	31.12.2014
1	własne	7 916	11 295
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu	0	0
	<b>Nieruchomości inwestycyjne razem</b>	<b>7 916</b>	<b>11 295</b>

Lp.	Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>stan na początek okresu</b>	<b>11 295</b>	<b>22 911</b>
	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
<b>2</b>	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>1 989</b>	<b>186</b>
	zakup nieruchomości w Wildze	206	0
	aktualizacja wyceny nieruchomości w Wildze do wartości godziwej	762	0
	aktualizacja wyceny gruntów w Kołbaskowie do wartości godziwej	1 021	0
	aktualizacja wyceny gruntów w Sieradzu do wartości godziwej	0	35
	aktualizacja wyceny gruntów w Łomiankach do wartości godziwej	0	9
	aktualizacja wyceny gruntów w Wildze do wartości godziwej	0	142
	pozostałe zaokrąglenia	0	0
<b>3</b>	<b>zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>5 368</b>	<b>11 802</b>
	zmniejszenie w związku ze sprzedażą spółek zależnych-nieruchomość w Łomiankach	3 432	0
	zmniejszenie w związku ze sprzedażą spółek zależnych-nieruchomość w Wildze	1 936	0
	aktualizacja wyceny gruntów w Kołbaskowie do wartości godziwej	0	0
	spisanie nieruchomości w Ołtarzewie w związku z wyrokiem	0	11 802
	aktualizacja wyceny gruntów w Łomiankach do wartości godziwej	0	0
	pozostałe zaokrąglenia	0	0
<b>4</b>	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>7 916</b>	<b>11 295</b>
	grunty w gminie Kołbaskowo	7 682	6 661
	grunty w Sieradzu	234	234
	grunt w Łomiankach	0	3 432
	nieruchomość w gminie Wilga	0	968



Lp.	Nieruchomości inwestycyjne wg stanu na 31.12.2015	Wartość wg ceny nabycia (1)	Aktualizacja wartości (2)	Wartość godziwa w bilansie (1+2)
1	grunty w Warzymicach gm. Kolbaskowie	3 558	4 124	7 682
2	grunty w Sieradzu	189	45	234
	<b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b>	<b>3 747</b>	<b>4 169</b>	<b>7 916</b>

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących na nieruchomości inwestycyjne	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>stan na początek okresu</b>	<b>4 053</b>	<b>14 647</b>
	grunty w gminie Kolbaskowo	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
<b>2</b>	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>1 021</b>	<b>186</b>
	grunty w Sieradzu	0	35
	nieruchomość w gminie Wilga	0	142
	nieruchomość w Łomiankach	0	9
	grunty w Warzymicach gm. Kolbaskowo	1 021	0
<b>3</b>	<b>zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>905</b>	<b>10 780</b>
	rozwiązanie odpisu na nieruchomość w Ołtarzewie w związku z wyrokiem	0	10 779
	zmniejszenie w związku ze sprzedażą spółek zależnych- nieruchomość w Łomiankach	245	0
	zmniejszenie w związku ze sprzedażą spółek zależnych- nieruchomość w Wildze	660	1
<b>4</b>	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>4 169</b>	<b>4 053</b>
	grunty w gminie Kolbaskowo	4 124	3 103
	grunty w Sieradzu	45	45
	grunt w Łomiankach	0	245
	nieruchomość w gminie Wilga	0	660

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2015 r. jest wykazywana w wartości godziwej wynikającej z operatów szacunkowych aktualnych na dzień 31 grudnia 2015 r. sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców.

Nieruchomość	Podstawa wyceny	Wartość w tys. zł.
Warzymice gm. Kolbaskowo	Operat szacunkowy z dnia 20 kwietnia 2016 r.	7 682
Grunt -Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102	Aktualizacja z dnia 9 lutego 2016 r. do operatu szacunkowy z 10 lutego 2015 r.	234

## METODYKA WYCEN NIERUCHOMOŚCI:

### Warzymice gm. Kołbaskowo:

Określona w operacie wartość, jest wartością godziwą nieruchomości dla aktualnego, wynikającego z zapisów w planie zagospodarowania przestrzennego, sposobu użytkowania, tj. 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.

Wartość godziwa wycenianej nieruchomości w analizowanym przypadku jednoznaczna z jej wartością rynkową

### Grunt w Sieradzu – opis przy nocie nr 3

W ocenie Zarządu, na dzień 31 grudnia 2015 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	31.12.2015	31.12.2014
1	środki trwałe, w tym:	<b>2 012</b>	<b>2 161</b>
	grunt (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	104	105
	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 920	1 977
	urządzenia techniczne i maszyny	36	64
	środki transportu	0	0
	inne środki trwałe	-48	15
2	środki trwałe w budowie	0	0
3	zaliczki na środki trwałe w budowie	0	36
	<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>2 012</b>	<b>2 197</b>

Lp.	Rzeczowe aktywa trwałe Struktura własnościowa	31.12.2014	31.12.2014
1	własne	2 012	2 197
2	używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	0	0
	umowy leasingu	0	0
	<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>2 012</b>	<b>2 197</b>

Nieruchomości ujęte w pozycji środków trwałych wycenione są w oparciu o operaty szacunkowe aktualne na dzień 31 grudnia 2015 r., sporządzone przez niezależnych rzeczoznawców.

Nieruchomość	Podstawa wyceny	Wartość w tys. PLN
Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102	Aktualizacja z dnia 9 lutego 2016 r. do operatu szacunkowego z 10 lutego 2015 r.	3 138
Sieradz, ul. Bohaterów Września	Aktualizacja z dnia 17 lutego 2016 r. do operatu szacunkowego 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 2015 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 31.12.2015	Wartość godziwa w bilansie	Wartość wg ceny nabycia	Aktualizacja wartości
1	grunty	142	114	28
2	nieruchomość w Sieradzu –ul. Wojska Polskiego 102	3 070	2 622	448
3	nieruchomość w Sieradzu –ul. Bohaterów Września 61	260	144	116
	<b>Nieruchomości razem</b>	<b>3 472</b>	<b>2 880</b>	<b>592</b>

Zmiana stanu środków trwałych w budowie (wg tytułów)	31.12.2015	31.12.2014
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- grunt w Kołbaskowie (projekt osiedla).	109	109
- odpis aktualizujący – grunt w Warzymicach	-109	-109
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- grunt w Warzymicach (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
	<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>						
1	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	96	2 692	648	264	134	3 834
2	<b>zwiększenia</b>	0	0	2	0	0	2
a	zakup	0	0	2	0	0	2
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	0	0	0	0	0	0
3	<b>zmniejszenia</b>	0	0	0	0	55	55
a	sprzedaż	0	0	0	0	55	55
b	inne	0	0	0	0	0	0
c	inne - przekwalifik/sprzedaż spółki zależnej	0	0	0	0	0	0
d	likwidacja	0	0	0	0	0	0
4	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	96	2 692	650	264	79	3 781
	<b>UMORZENIE</b>						
5	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-9	715	584	264	119	1 673
6	<b>zwiększenia</b>	1	57	30	0	20	108
a	amortyzacja za okres	1	57	30	0	20	108
b	pozostałe -korekta	0	0	0	0	0	0
7	<b>zmniejszenia</b>	0	0	0	0	12	12
a	sprzedaż	0	0	0	0	12	12
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0
c	inne	0	0	0	0	0	0
d	inne - przekwalifik/sprzedaż spółki zależnej	0	0	0	0	0	0
8	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-8	772	614	264	127	1 769
9	Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	104	1 920	36	0	-48	2 012
	Środki trwałe w budowie						0
	Zaliczki na środki trwałe w budowie						0
	Ogółem rzeczowe aktywa trwałe						2 012

#### 4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE I INWESTYCJE W SPÓLKACH STOWARZYSZONYCH

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>w jednostkach zależnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2</b>	<b>w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>131</b>	<b>654</b>
	akcje notebooki.pl S.A.	0	525
	udziały Invar PC Media sp. z o.o.	131	129
<b>3</b>	<b>w pozostałych jednostkach</b>	<b>104</b>	<b>104</b>
	-udziały lub akcje w jednostkach pozostałych	104	104
<b>4</b>	<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>235</b>	<b>758</b>

Lp.	Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>stan na początek okresu</b>	<b>758</b>	<b>2 353</b>
<b>2</b>	<b>udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>654</b>	<b>689</b>
	akcje notebooki.pl S.A.	525	562
	udziały Invar PC Media	129	127
	<b>udziały w pozostałych jednostkach</b>	<b>104</b>	<b>1 664</b>
	akcje Silva S.A.	104	1 664
<b>2</b>	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>2 364</b>	<b>3 602</b>
	aktualizacja wyceny udziałów Invar PCM do wartości godziwej	1	2
	udział w prawach i obowiązkach komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.	0	3 600
	aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości transakcji zbycia - przez wynik finansowy	2 362	0
	pozostałe-zaokrąglenia	1	0
<b>3</b>	<b>zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>2 887</b>	<b>5 197</b>
	aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej	0	37
	aktualizacja akcji Silva do wartości kursu giełdowego na 30.06.	0	1 560
	aktualizacja praw i obowiązków komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.	0	3 600
	przekwalifikowanie akcji notebooki.pl do aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży	2 886	0
	pozostałe-zaokrąglenia	1	0
<b>4</b>	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>235</b>	<b>758</b>
	<b>udziały w jednostkach zależnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>131</b>	<b>654</b>
	udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	131	129
	akcje notebooki.pl S.A.	0	525
	<b>udziały w pozostałych jednostkach</b>	<b>104</b>	<b>104</b>
	- akcje Silva S.A.	104	104

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe	Struktura walutowa	31.12.2015	31.12.2014
1	w walucie polskiej		235	758
2	w walutach obcych		0	0
	<b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>		<b>235</b>	<b>758</b>

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe długoterminowe	31.12.2015	31.12.2014
1	<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>-13 387</b>	<b>-8 191</b>
	<b>odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>-4 278</b>	<b>-4 242</b>
	akcje notebooki.pl S.A.	-4 004	-3 966
	udziały Invar PC Media Sp. z o.o.	-274	-276
	<b>odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:</b>	<b>-9 109</b>	<b>-3 949</b>
	akcje PC Guard	-3 600	0
	akcje Silva	-5 495	-3 935
	pozostałe	-14	-14
2	<b>zwiększenia odpisów aktualizujących</b>	<b>-1</b>	<b>-5 198</b>
	aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości godziwej	0	-37
	aktualizacja akcji Silva do wartości kursu giełdowego na 30.06.	0	-1 560
	aktualizacja praw i obowiązków komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.	0	-3 600
	pozostałe-zaokrąglenia	-1	-1
3	<b>zmniejszenia odpisów aktualizujących</b>	<b>7 607</b>	<b>2</b>
	aktualizacja wyceny udziałów Invar PCM do wartości godziwej	1	2
	odwrócenie odpisu na prawa i obowiązki komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.-sprzedaż spółki zależnej	3 600	0
	aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości transakcji zbycia - przez wynik finansowy	2 362	0
	przekwalifikowanie akcji notebooki.pl do aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży	1 643	0
	pozostałe-zaokrąglenia	1	0
9	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>-5 781</b>	<b>-13 387</b>
	<b>odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>-272</b>	<b>-4 278</b>
	akcje notebooki.pl S.A.	0,00	-4 004
	udziały Invar PC Media	-272	-274
	<b>odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym:</b>	<b>-5 509</b>	<b>-9 109</b>
	akcje Silva	-5 495	-5 495
	udział w prawach i obowiązkach komandytariusza Projekt Łucka sp.kom.	0,00	-3 600
	- pozostałe	-14	-14

Lp.	Długoterminowe aktywa finansowe – jednostki stowarzyszone i pozostałe wg stanu 31.12.2015	Wartość wg ceny nabycia	Aktualizacja wartości	Wartość godziwa w bilansie
		1	2	(1+2)
	- udziały Invar PC Media - jedn.stowarzyszona	403	-272	131
	- akcje Silva - jedn.pozostała	5 599	-5 495	104
	- pozostałe	14	-14	0
	<b>Długoterminowe aktywa razem</b>	<b>6 016</b>	<b>-5 781</b>	<b>235</b>

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 2014. Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą, która pełni również funkcję Komitetu Audytu, postanowił dokonać w sprawozdaniu za rok obrotowy 2015 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 2015 roku; jako najbardziej adekwatna na dzień bilansowy dla tej spółki a w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący wykazany w powyższej tabeli na kwotę 1 tys.PLN
- wycena spółki stowarzyszonej: notebooki.pl S.A. została dokonana zgodnie z wartością wynikającą z transakcji datio in solutum z dnia 18 kwietnia 2016 roku, w wyniku której nastąpiło zbycie akcji tej spółki. Wartość umowy to 2.886 tys. PLN. W związku z powyższym w w okresie sprawozdawczym został odwrócony odpis aktualizujący w kwocie 2.362 tys. PLN., a akcje spółki zostały przekwalifikowane do pozycji aktywa trwale dostępne do sprzedaży;
- akcje spółki SILVA CAPITAL GROUP S.A. notowane na GPW, zostały wycenione wg kursów zamknięcia z ostatniego dnia sesyjnego dla tej spółki w roku 2015 (tj. 30 grudnia 2015 r.), kwota dokonanego odpisu w 2015 r. to 0,0 PLN, kwota odpisu narastająco na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 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 2015 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 2015 roku:

W roku 2015 Spółka **nie nabyła** żadnych długoterminowych aktywów finansowych.

Emitent po dniu bilansowym zbył:

- wszystkie posiadane na dzień 31 grudnia 2015 r. akcje w spółce notebooki.pl. S.A. Akcje zostały zbyte dnia 18 kwietnia 2016 r. za kwotę 2.886 tys. PLN.  
Zbyte spółki zostały przekwalifikowane do pozycji aktywa trwale dostępne do sprzedaży.

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

## 5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Lp.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2015	31.12.2014
<b>I</b>	<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym:</b>	<b>593</b>	<b>393</b>
<b>1</b>	<b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>593</b>	<b>393</b>
a	niezapłacone zobowiązania	87	77
b	nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	64	36
c	narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy	67	44
d	odsetki niezapłacone	375	236
<b>2</b>	<b>b) odniesionych na kapitał własny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2015	31.12.2014
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>393</b>	<b>84</b>
<b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>393</b>	<b>84</b>
- niezapłacone zobowiązania	77	43
- odsetki niezapłacone	236	0
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	36	17
narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy	44	24
<b>b) odniesionych na kapitał własny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>593</b>	<b>393</b>
<b>a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>593</b>	<b>393</b>
- niezapłacone zobowiązania	87	77
- odsetki niezapłacone	375	236
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	64	36
narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy	67	44
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>393</b>	<b>84</b>
<b>a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>393</b>	<b>84</b>
- niezapłacone zobowiązania	77	43
- odsetki niezapłacone	236	0
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	36	17
narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy	44	24
<b>b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- strata podatkowa	0	0
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>593</b>	<b>393</b>
<b>a) odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>593</b>	<b>393</b>
- niezapłacone zobowiązania	87	77
- odsetki niezapłacone	375	236
- nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN	64	36
- narzuty od wynagrodzeń	67	44



## 6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku oraz w okresie porównywalnym, Grupa nie posiadała należności długoterminowych. W związku z wystąpieniem tej pozycji w okresach wcześniejszych, poniżej zostały zaprezentowane zmiany odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych.

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>Stan na początek okresu (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>4 128</b>
	odpis aktualizujący na pożyczkę z odsetkami	0	0
	odpisy aktualizujące - pożyczki akcji	0	4 128
<b>2</b>	<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	- odpisy aktualizujące - pożyczki akcji	0	0
	- inne zwiększenia - aneks przedłużający spłatę pożyczki akcji	0	0
	aktualizacja wartości pożyczki akcji pożyczki akcji do poziomu ceny z rynku pożyczzonego aktywa wraz z wynagrodzeniem	0	0
<b>3</b>	<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>4 128</b>
	- przekwalifikowanie do krótkoterminowych	0	4 128
	- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	0
	- inne zmniejszenia	0	0
<b>4</b>	<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 7. ZAPASY

Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku oraz w okresie porównywalnym, Grupa nie posiadała zapasów. W związku z wystąpieniem tej pozycji w okresach wcześniejszych, poniżej zostały zaprezentowane zmiany odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących na zapasy	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>stan na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
	odpis aktualizujący na towary	0	6
<b>2</b>	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	odpis aktualizujący na towary	0	0
<b>3</b>	<b>zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
	rozwiązanie odpisu-sprzedaż	0	6
	wykorzystanie odpisu	0	0
	inne zmniejszenia-sprzedaż spółek zależnych	0	0
<b>4</b>	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	odpis aktualizujący na towary	0	0

## 8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Należności krótkoterminowe wg tytułów	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>Należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)</b>	<b>7 972</b>	<b>10 375</b>
<b>a</b>	<b>od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	-z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
	-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	0	0
	- należności inwestycyjne z tyt. dywidendy	0	0
<b>b</b>	<b>należności od pozostałych jednostek</b>	<b>7 972</b>	<b>10 375</b>
	-z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	70	62
	- do 12 miesięcy	70	62
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	-inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe)	7 902	10 313
	- należności inwestycyjne z tyt. sprzedaży papierów wartościowych	7 902	10 313
	- należności z tyt. cesji	0	0
<b>2</b>	<b>Należności niefinansowe (niestanowiące instrumenty finansowe)</b>	<b>1 104</b>	<b>1 524</b>
<b>a</b>	<b>od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	- należność z tyt. kaucji	0	0
<b>b</b>	<b>należności od pozostałych jednostek</b>	<b>1 104</b>	<b>1 524</b>
	-z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	163	108
	- pozostałe	941	1 416
	- dochodzone na drodze sądowej	0	0
<b>3</b>	<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>9 076</b>	<b>11 899</b>
<b>4</b>	<b>odpisy aktualizujące wartość należności w tym:</b>	<b>4 102</b>	<b>1 457</b>
<b>a</b>	<b>na należności od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>b</b>	<b>na należności od jednostek pozostałych</b>	<b>4 102</b>	<b>1 457</b>
<b>5</b>	<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>13 178</b>	<b>13 356</b>

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 457</b>	<b>1 301</b>
<b>2</b>	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>2 909</b>	<b>245</b>
	- odpisy aktualizujące	2 903	152
	- inne zwiększenia korekta BO	0	0
	- inne zwiększenia -przekwalifikowanie odpisu z pozycji j.pow->j.poz.	6	93
<b>3</b>	<b>zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>264</b>	<b>89</b>
	- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
	- rozwiązanie odpisów aktualizujących	264	24
	inne zmniejszenia-sprzedaż spółki zależnej	0	65
<b>4</b>	<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>4 102</b>	<b>1 457</b>

W 2015 roku dokonano zmniejszeń odpisów na łączną kwotę 264 tys. PLN z tego:  
 - rozwiązano z tytułu spłat – 264 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	31.12.2015	31.12.2014
1	w walucie polskiej		13 178	13 356
2	w walutach obcych		0	0
	<b>Należności krótkoterminowe brutto razem</b>		<b>13 178</b>	<b>13 356</b>

Lp.	Należności finansowe (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2015	31.12.2014
1	do 1 miesiąca	2 097	3 900
2	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
3	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
4	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	2 100
5	powyżej 1 roku	0	0
6	należności przeterminowane	8 799	5 014
7	Należności finansowe razem (brutto)	10 896	11 014
8	<b>odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:</b>	<b>-2 924</b>	<b>-639</b>
	na należności od jednostek powiązanych	0	0
	na należności od jednostek pozostałych	-2 924	-639
9	<b>Należności finansowe razem (netto)</b>	<b>7 972</b>	<b>10 375</b>

Lp.	Należności finansowe brutto przeterminowane z podziałem na należności niespłacone w okresie:	31.12.2015	31.12.2014
1	a) do 1 miesiąca	20	27
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1	40
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	35	31
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	43	4 387
5	e) powyżej 1 roku	8 700	529
6	Należności finansowe, przeterminowane, razem (brutto)	<b>8 799</b>	<b>5 014</b>
7	<b>odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym:</b>	<b>-2 924</b>	<b>-639</b>
	na należności od jednostek powiązanych	0	0
	na należności od jednostek pozostałych	-2 924	-639
8	<b>Należności finansowe, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>5 875</b>	<b>4 375</b>

Z kwoty 5.875 tys. PLN do dnia publikacji sprawozdania zostały rozliczone następujące kwoty:

- 25 tys. PLN w wyniku zapłat,

## 9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Lp.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>51</b>	<b>28</b>
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	51	28
	- inne środki pieniężne – (lokaty)	0	0
<b>2</b>	<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walucie polskiej</b>	<b>51</b>	<b>28</b>

Lp.	Środki pieniężne Struktura walutowa	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	a) w walucie polskiej	51	28
	b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
<b>2</b>	<b>Środki pieniężne, razem</b>	<b>51</b>	<b>28</b>

## 10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2015	31.12.2014
1	- pożyczki akcji	335	1 944
2	- pożyczki akcji	0	0
3	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	18	0
4	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	14 721	16 550
5	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 149	2 517
6	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje GE	77	77
7	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje GE	480	480
8	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Silva	5	5
9	aktywa przeznaczone do obrotu – udziały	2 604	2 552
	<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>20 389</b>	<b>24 125</b>

Lp.	Krótkoterminowe aktywa finansowe wg stanu na 31.12.2015	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
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Genesis E	23 998	-23 518	480
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje M.Export,Silva	498	-493	5
	- aktywa przeznaczone do obrotu – udziały Pod Fotrem 2	2 270	334	2 604
	- udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych	13 500	-13 165	335
	<b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>44 485</b>	<b>-40 984</b>	<b>3 501</b>

Lp.	Krótkoterminowe aktywa finansowe wg stanu na 31.12.2015	Wartość nominalna/Ce na nabycia	Naliczone odsetki	Aktualizacja wartości	Wartość w bilansie wg zamortyzowanego o kosztu
	- udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych	5 709	1 052	-6 761	0
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	1 684	603	-2 287	0
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	18	0	0	18
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	13 268	3 124	-1 671	14 721
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	1 677	472	0	2 149
	<b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>22 356</b>	<b>5 251</b>	<b>-10 719</b>	<b>16 888</b>

Lp.	Zmiana stanu inwestycji krótkoterminowych	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>Stan inwestycji krótkoterminowych na początek okresu, w tym:</b>	<b>24 125</b>	<b>14 293</b>
	- pożyczki akcji	0	405
	- pożyczki akcji	1 944	6 296
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	0	242
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	16 550	2 794
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 517	2 249
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	77	308
	- aktywa przeznaczone do obrotu – akcje	485	1 999
	- aktywa przeznaczone do obrotu – udziały	2 552	0
<b>2</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>2 375</b>	<b>45 379</b>
	- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	0	945
	-naliczenie odsetek od objętych obligacji	293	385
	- udzielenie pożyczek – do jednostek pozostałych	18	0
	-naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych	140	141
	- odsetki od pożyczki akcji	0	699
	- pożyczka akcji -aktualizacja wartości do poziomu kursu akcji pożyczonych	0	248
	- nabycie obligacji	29	14 655
	-naliczenie odsetek od objętych obligacji	1 810	1 898
	nabycie aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje,udziały	0	16 219
	-odpisy aktualizujące przeznaczonych do obrotu spłata obowiązków udziałami PF2	0	11 502
	-odpisy aktualizujące przeznaczonych do obrotu pozostałe 14% PF2	52	-1 329
	- odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -pożyczki jed.pozostałe - spłata	33	16
	- pożyczka akcji -aktualizacja wartości do poziomu kursu akcji pożyczonych	0	0
	- pozostałe zaokrąglenia	0	0
<b>3</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>6 111</b>	<b>35 547</b>
	- spłata udzielonych pożyczek – do jednostek pozostałych	33	17
	-spłata naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych	0	0
	- odpis aktualizujący na pożyczkę j.pozostałe	140	379
	- spłata objętych obligacji	76	87

- inne zmniejszenia objętych obligacji	3 447	2 690
- spłata naliczonych odsetek od objętych obligacji	15	20
- spłata objętych obligacji	532	910
- spłata naliczonych odsetek od objętych obligacji	158	152
odpisy aktualizujące na obligacje	101	0
odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	0	231
odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	0	0
odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	0	1 514
zmniejszenie aktywów przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami	0	13 948
zmniejszenie odpisu aktualizującego na aktywa przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami	0	9 892
- pożyczki akcji - sprzedaż pożyczonych papierów	0	2 525
- pożyczka akcji -aktualizacja wartości do poziomu kursu akcji pożyczonych	1 609	2 174
- pożyczka akcji - inne zmniejszenia	0	1 005
- pozostałe zaokrąglenia	0	0
inne zmniejszenia - pożyczki udzielone	0	3
<b>4 Stan inwestycji krótkoterminowych na koniec okresu, w tym:</b>	<b>20 389</b>	<b>24 125</b>
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych	18	0
- udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	0	0
- pożyczki akcji	335	1 944
- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	14 721	16 550
- aktywa przeznaczone do obrotu - akcje	77	77
- aktywa przeznaczone do obrotu - akcje	485	485
- pożyczki akcji	0	0
- aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	2 149	2 517
- aktywa przeznaczone do obrotu - udziały	2 604	2 552

Lp.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących na inwestycje krótkoterminowe	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na początek okresu, w tym:</b>	<b>-49 938</b>	<b>-51 535</b>
	- odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-11 556	-21 234
	- odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-6 761	-1 528
	- 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 – udziały	282	0
<b>2</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>-1 798</b>	<b>725</b>

	- odpis aktualizujący pożyczka akcji-przekwalifikowanie z długoterminowych	0	-4 128
	przekwalifikowanie odpisu :pożyczki j.powiązane-> j.pozostałe	0	-1 022
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	-140	-379
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) GE	0	-231
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) GE	0	-1 440
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) Silva	0	-75
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały(wycena do poziomu ceny z transakcji zbycia)	0	11 502
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały PF2	52	-1 328
	odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	0	-1 105
	odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-1 609	-1 069
	odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – obligacje	-101	0
	pozostałe-zaokrąglenia	0	0
<b>3</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>33</b>	<b>872</b>
	odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych (spłata)	33	16
	zmniejszenie odpisu aktualizującego na aktywa przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami PF2	0	-9 892
	zmniejszenie odpisu w związku aktualizacją akcji pożyczonych	0	0
	zmniejszenie odpisu w związku aktualizacją akcji pożyczonych	0	248
	zmniejszenie odpisu w związku ze sprzedażą akcji pożyczonych	0	4 475
	zmniejszenie odpisu na akcje pożyczone-inne	0	6 024
	pozostałe-zaokrąglenia	0	1
<b>4</b>	<b>Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na początek okresu, w tym:</b>	<b>-51 703</b>	<b>-49 938</b>
	- odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-6 761	-6 761
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	0	0
	- odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych	-2 287	-2 180
	- odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje	-1 671	-1 570
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Silva	-493	-493
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-4 142	-4 142
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE)	-23 518	-23 518
	- odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji	-13 165	-11 556
	odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały	334	282

Grupa Kapitałowa sporządzając niniejsze sprawozdanie skonsolidowane za 2015 r. kontynuowała zasady polityki rachunkowości i metod kalkulacji wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostały przyjęte dla sprawozdania finansowego za rok 2014.

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 sp. z o.o. 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 2015 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 140 tys. PLN,
- na udzielone pożyczki akcji utworzono odpis aktualizujący do poziomu kursu notowań pożyczonych papierów wartościowych z dnia 31 grudnia 2015 r. na kwotę 1.609 tys. PLN,
- utworzono odpisy aktualizujące na objęte przeterminowane obligacje na kwotę 101 tys. PLN,
- zwiększono odpis aktualizujący o kwotę 52 tys. PLN na 14 % udziałów spółki Pod Fortem 2 wyceniając daną pozycję wg wartości aktywów netto na dzień bilansowy.

Nie zaistniały przypadki umożliwiające odwrócenie odpisów utworzonych w latach poprzednich za wyjątkiem pożyczek które zostały spłacone ( kwota spłat 33 tys. PLN).

Aktywa finansowe notowane na rynku regulowanym zostały wycenione według kursu zamknięcia na rynku regulowanym z ostatniego dnia sesyjnego w 2015 roku - różnice z wycen 0,00 tys. PLN

W ocenie Zarządu, na dzień 31 grudnia 2015 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	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
-	koszty ubezpieczeń	2	2
	- prenumerata	5	6
	- pozostałe	1	0
<b>2</b>	<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe pozakosztowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>RAZEM</b>	<b>8</b>	<b>8</b>



**12. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY**

Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży wg rodzaju	31.12.2015	31.12.2014
akcje notebooki.pl S.A.	2 886	0
<b>RAZEM</b>	<b>2 886</b>	<b>0</b>

Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży - jednostki stowarzyszone wg stanu na 31.12.2015	Wartość wg ceny nabycia	Aktualizacja wartości	Wartość godziwa w bilansie
akcje notebooki.pl	4 529	-1 643	2 886
<b>Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży razem</b>	<b>4 529</b>	<b>- 1 643</b>	<b>2 886</b>

Wszystkie posiadane na dzień 31 grudnia 2015 r. akcje w spółce notebooki.pl S.A. zostały zbyte dnia 18 kwietnia 2016 r. za kwotę 2.886 tys. PLN (cena sprzedaży jest równa wartości księgowej udziałów na dzień 31 grudnia 2015 r.).

**13. UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2015 r. – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH PRZEZ CALATRAVA CAPITAL S.A. POŻYCZEK DO JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH (w PLN) NA 31.12.2015									
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	270 792,81	PLN	12%	31.12.2011	weksel „in blanco”	utworzono odpis aktualizujący
KKSM S.A.	Kilece	557 000,00	PLN		PLN	14%	13.04.2012	777, przewłaszczenie 1.340 udziałów Active Recycling System sp. zo.o.	utworzono odpis aktualizujący
				559 844,71					
Webventure Sp. z o.o.	Warszawa	200 000,00	PLN	278 136,98	PLN	10%	26.10.2014	weksel „in blanco”	utworzono odpis aktualizujący
Osoba fizyczna 3	Warszawa	3 000,00	PLN		PLN		10.01.2013		utworzono odpis aktualizujący
				3 000,00				Brak	utworzono odpis aktualizujący
Projekt Łucka Sp.z o.o. Sp.komandyt.	Warszawa	80 000,00	PLN	18 573,25	PLN	12%	30.06.2014	Brak	utworzono odpis aktualizujący
Projekt Łucka Sp.z o.o. Sp.komandyt.	Warszawa	2 000 000,00	PLN	1 155 994,38	PLN	12%	30.06.2014	Brak	utworzono odpis aktualizujący
<b>OGÓLEM</b>				<b>2 286 342,13</b>					
<b>Odpisy aktualizujące na pożyczki</b>				<b>-2 286 342,13</b>					
<b>Wartość netto w bilansie</b>				<b>0,00</b>					

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH PRZEZ JEDNOSTKI ZALEŻNE POŻYCZEK DO JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH (w PLN) NA 31.12.2015									
Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	Zł	waluta				
Genesis Energy S.A. w upadłości układowej	Warszawa	18 450,00	PLN	19 202,15	PLN	8%	30.06.2016		
<b>OGÓLEM</b>				<b>19 202,15</b>					
<b>Odpisy aktualizujące na pożyczki</b>				<b>0,00</b>					
<b>Wartość netto w bilansie</b>				<b>19 202,15</b>					

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

**14. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 31.12.2015 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, 10			109			109
2	Akcje notowane	10	557					557
3	Akcje/udziały nienotowane	4			131			131
4	Akcje/udziały nienotowane	10	2 604					2 604
5	Obligacje	10			16 870			16 870
6	Należności z tytułu dostaw robót i usług(netto)	8				70		70
7	Inne należności finansowe (netto)	8				7 902		7 902
8	Inne należności finansowe - należn.długoterminowe	6				0		0
9	Pożyczki udzielone (netto) - krótkoterminowe	10				18		18
10	Pożyczki akcji udzielone (netto) - krótkoterminowe	10				335		335
11	Instrumenty pochodne/zabezpieczające							0
12	Środki pieniężne	9				51		51
	<b>Ogółem</b>		<b>3 161</b>	<b>0</b>	<b>17 110</b>	<b>8 376</b>	<b>0</b>	<b>28 647</b>

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

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

2 604 tys. PLN – udziały Pod Fortem 2

**3 161 tys. PLN - razem**
**Na pozycję pożyczki udzielone i należności składają się:**

7 972 tys. PLN – należności z tytułu dostaw robót i usług oraz inne należności finansowe szczegółowo opisane w nocie nr 8 (70 +7 902 )

335 tys. PLN – należność z tytułu udzielonej pożyczki akcji

18 tys. PLN – należność z tytułu udzielonej pożyczki

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

**8 376 tys. PLN – razem**
**Na pozycję aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składają się:**

131 tys. PLN – akcje w jednostkach stowarzyszonych, opisane w nocie nr 4

109 tys. PLN – akcje notowane w jednostkach pozostałych opisane w nocie 4 i 10

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

**17 110 tys. PLN - razem**
**14a. 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	131	131
4	Akcje/udziały nienotowane	10			2 604	2 604
5	Środki pieniężne	9	51		0	51
	<b>Ogółem</b>		<b>717</b>	<b>0</b>	<b>2 735</b>	<b>3 452</b>

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

Spółka nie posiada aktywów z poziomu 2 hierarchii.

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

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

Sposób wyceny tych aktywów opisany został na stronie 41-42 (inwestycje długoterminowe) i 51 (inwestycje krótkoterminowe) niniejszego sprawozdania finansowego.

**15. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( AKTYWÓW FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2015R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
1.	<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>			
	udziały	35	zbycie udziałów	0
	udziały	35	wycena udziałów do poziomu aktywów netto na 31.12.2015	52
2.	<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>			
	udziały	35	przychód ze zbycia	1 718
	udziały	35	aktualizacja udziałów	1
	akcje	35	aktualizacja wartości do poziomu ceny zbycia	2 362
	obligacje objęte	36	naliczone odsetki z tytułu objętych obligacji	2 103
3.	<b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>			
4.	<b>Pożyczki i należności</b>			
	należności z tytułu dostaw robót i usług	34	rozwiązane odpisy na należności	264
	pożyczki udzielone	36	rozwiązane odpisy na pożyczki udzielone	33
	pożyczki udzielone	36	naliczone odsetki z tytułu pożyczek udzielonych	140
	<b>Ogółem przychody</b>			<b>6 673</b>

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
1.	<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>			
2.	<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>			
	obligacje objęte	36	utworzenie odpisu aktualizującego na obligacje	101
3.	<b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>			
4.	<b>Pożyczki i należności</b>			
	należności z tytułu dostaw robót i usług	34	utworzenie odpisu aktualizującego na należności	2 903
	pożyczki udzielone	36	utworzenie odpisu aktualizującego na pożyczki udzielone	140
	<b>Ogółem koszty</b>			<b>3 144</b>

**16. AKTYWA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2015 r.**

Klasy instrumentów finansowych według poszczególnych rodzajów wycen - zestawienie zbiorcze	Nota	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość nominalna	Różnica pomiędzy wartością nominalną a wartością bilansową
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>					
Akcje notowane – wycena z aktywnego rynku	10	77	77	4 219	-4 142
Akcje notowane – wycena z aktywnego rynku	10	480	480	23 998	-23 518
Akcje notowane – wycena z aktywnego rynku	10	5	5	498	-493
udziały nienotowane - jednostki pozostałe	10	2 604	2 604	2 270	334
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>					
Akcje notowane - wycena z aktywnego rynku	4	104	104	5 599	-5 495
Akcje/udziały nienotowane - jednostki stowarzyszone	4	131	131	403	-272
Akcje/udziały nienotowane - jednostki pozostałe	4	0	0	14	-14
Obligacje objęte - wycena w wartości nominalnej pomniejszonej o odpisy	10	Wycena w koszcie zamortyzowanym	16 870	18 541	-1 671
<b>Pożyczki udzielone i należności</b>					
Należności z tytułu dostaw robót i usług(netto) – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy aktualizujące	8	Wycena w koszcie zamortyzowanym	70	283	-213
Inne należności finansowe – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy	8	Wycena w koszcie zamortyzowanym	7 972	10 683	-2 711
Pożyczki udzielone (netto) – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy aktualizujące - j.poz.	10	Wycena w koszcie zamortyzowanym	18	2 305	-2 287
Pożyczki akcji – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy aktualizujące	10	Wycena w koszcie zamortyzowanym	0	6 761	-6 761
Środki pieniężne	9	Wycena w wartości nominalnej	51	51	0
<b>OGÓŁEM</b>			<b>28 382</b>	<b>75 625</b>	<b>-47 243</b>

## 17. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania.	Rodzaj ogran. praw do akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Sposób pokrycia kapitału.	Data rejestracji	Liczba akcji	Wartość nominalna
A1	na okaziciela	brak	brak	1,00	gotówka	24.01.2014	5 000 000	5 000 000
B1	na okaziciela	brak	brak	1,00	gotówka	14.05.2015	490 000	490 000
<b>razem:</b>							<b>5 490 000</b>	<b>5 490 000</b>

### Zmiany kapitału podstawowego w okresie sprawozdawczym

- Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 roku podjęło uchwałę o pokryciu strat lat ubiegłych kapitałem podstawowym i postanowiło o 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. W dniu 14 maja 2015 roku przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.
- 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. W dniu 14 maja 2015 roku przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.
- W dniu 20 maja 2015 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału podstawowego poprzez emisję akcji serii B1 o wartości nominalnej 490.000 PLN, w ramach kapitału warunkowego.
- W dniu 17 czerwca 2015 roku Spółka dokonała emisji i przydziału 9.510.000 warrantów subskrypcyjnych serii E w ramach kapitału warunkowego i tym samym wyczerpała program emisji przedmiotowych instrumentów. Warranty uprawniają do objęcia 9.510.000 akcji serii B1 za cenę równą wartości nominalnej akcji tj. 1,00 PLN każda akcja. Uprawnienie do zamiany może zostać zrealizowane nie wcześniej niż 20 czerwca 2016 r., warranty są niezbywalne.

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki przy uwzględnieniu aktualnej wysokości kapitału są:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	907 291	16,53%	16,53%
NEW EUROPE ALPHA - FUND MANAGEMENT SP. Z O.O. S.K.A.	591 998	10,78%	10,78%
Dariusz Wiśniewski	582 375	10,61%	10,61%
Pozostali	3 408 336	62,08%	62,08%

Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2015 r. oraz na dzień publikacji wynosił 5.490.000 PLN i dzielił się na 5.490.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.



W okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem publikacji niniejszego sprawozdania, do Spółki wpłynęły zawiadomienia dotyczące zarówno zbycia jak i nabycia akcji, o których Emitent informował raportami bieżącymi, jednakże ostatecznie struktura akcjonariatu na dzień bilansowy oraz dzień publikacji sprawozdania nie zmieniła się.

Emitent na podstawie dostępnych informacji dokonał oceny powiązań zgodnie z MSR 24 i stwierdził, że zgodnie z najlepszą wiedzą, Spółka w okresie sprawozdawczym nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24.

W dniu 21 kwietnia 2015 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o pokryciu strat w kwocie 245 mln PLN z kapitału podstawowego, poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN. Zdaniem Zarządu pozostała kwota strat wykazana w sprawozdaniu finansowym powinna zostać pokryta zyskami przyszłych okresów, w związku z czym Zarząd Spółki będzie rekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk roku 2015 został przeznaczony na pokrycie strat poprzednich okresów.

## 18. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

Lp.	Sposób utworzenia	31.12.2015	31.12.2014
1	z tytułu wyceny środków trwałych w tym: kapitał dotyczący aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	1 131 0	1 131 0
2	z tytułu wyceny spółek zależnych	0	0
3	z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0
<b>4</b>	<b>Razem</b>	<b>1 131</b>	<b>1 131</b>

Lp.	Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny (wg tytułów)	31.12.2015	31.12.2014
1	<b>stan na początek okresu</b>	<b>1 131</b>	<b>977</b>
	- z tytułu wyceny środków trwałych	0	977
2	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>154</b>
	- z tytułu wyceny środków trwałych	0	154
3	<b>zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	- z tytułu sprzedaży środków trwałych	0	0
4	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>1 131</b>	<b>1 131</b>
	- z tytułu wyceny środków trwałych	1 131	1 131

## 19. AKCJE WŁASNE

Lp.	opis	31.12.2015	31.12.2014
1	skupione akcje własne	-384	-489
2	<b>Razem</b>	<b>-384</b>	<b>-489</b>

Spółka w okresach wcześniejszych dokonywała skupu akcji własnych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 22 lipca 2010 roku w sprawie nabywania akcji własnych w celu umorzenia (z późniejszymi zmianami) oraz uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 5 września 2011 roku w sprawie skupu akcji własnych w celu dalszej odsprzedaży. Uchwalone programy skupu akcji własnych zostały zakończone, a Spółka posiada łącznie 9.284 akcji własnych przeznaczonych do dalszej odsprzedaży. Posiadane akcje stanowią 0,17% wszystkich wyemitowanych akcji.

## 20.KAPITAŁ ZAPASOWY

Lp.	Sposób utworzenia	31.12.2015	31.12.2014
1	- z podziału zysku	56 950	60 550
2	- ze sprzedaży środków trwałych	1 909	1 909
3	- ze sprzedaży akcji własnych	744	845
4	<b>Razem</b>	<b>59 603</b>	<b>63 304</b>

## 21.KAPITAŁ REZERWOWY

Lp.	Sposób utworzenia	31.12.2015	31.12.2014
1	z podziału zysku	0	0
2	z kapitału zapasowego na skup akcji własnych	1 318	1 318
3	<b>Razem</b>	<b>1 318</b>	<b>1 318</b>

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

## 22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Lp.	Zobowiązania długoterminowe wg tytułów	31.12.2015	31.12.2014
1.	wobec jednostek powiązanych	0	0
2	wobec jednostek pozostałych	14	2 555
	kredyty i pożyczki	14	18
	zobowiązanie z tyt. emisji obligacji	0	2 537
3	<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>14</b>	<b>2 555</b>

Lp.	Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2015	31.12.2014
1	wobec jednostek powiązanych	0	0
2	wobec pozostałych jednostek	14	2 555
a	powyżej 1 roku do 3 lat	10	2 551
b	powyżej 3 do 5 lat	4	4
c	powyżej 5 lat		
3	<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>14</b>	<b>2 555</b>

Lp.	Zobowiązania długoterminowe	Struktura walutowa	31.12.2015	31.12.2014
1	w walucie polskiej		14	2 555
2	w walutach obcych		0	0
	<b>Zobowiązania długoterminowe brutto razem</b>		<b>14</b>	<b>2 555</b>

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁCE NA 31.12.2015. (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	18 431,10	PLN	13 516,14	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.
RAZEM:			<b>18 431,10</b>		<b>13 516,14</b>	<b>4 914,96</b>			
Dyskonto zobowiązań długoterminowych					<b>0,00</b>	<b>0,00</b>			
RAZEM:					<b>13 516,14</b>	<b>4 914,96</b>			

### 23. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Lp.	Długoterminowa rezerwa na świadczenia emerytalne	31.12.2015	31.12.2014
1	rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	1	1
2	<b>Razem rezerwy</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Lp.	Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne wg tytułów	31.12.2015	31.12.2014
1	<b>stan na początek okresu</b>	<b>1</b>	<b>110</b>
	- rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	0	110
2	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	- korekta związana ze zmianą zatrudnienia	0	0
	- inne zwiększenia	0	0
3	<b>wykorzystanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4	<b>rozwiązanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>109</b>
	- korekta związana ze zmianą zatrudnienia	0	0
	- inne zmniejszenia – sprzedaż spółek zależnych	0	109
5	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
	Rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	1	1

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 roku. Wartość zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych dla spółki Calatrava Capital S. A. wynosiła 969 PLN, a dla całej Grupy Kapitałowej 14.343 PLN.

Dla potrzeb wyceny przyjęte zostały następujące założenia: stopa dyskontowa 5,7%, stopa wzrostu wynagrodzeń 3,5%, inflacja(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 aktuarium.

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	31.12.2015	31.12.2014
1	naliczone odsetki od pożyczek i obligacji	593	393
2	różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową	0	0
3	odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjne	0	172
<b>4</b>	<b>Razem rezerwy</b>	<b>593</b>	<b>565</b>

Przewidywany termin rozwiązania rezerw wynosi 12 miesięcy.

## 25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Zobowiązania krótkoterminowe wg tytułów	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>34 183</b>	<b>36 786</b>
	(stanowiące instrumenty finansowe)		
<b>a</b>	<b>wobec jednostek zależnych i stowarzyszonych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	-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>b</b>	<b>wobec pozostałych jednostek</b>	<b>34 183</b>	<b>36 786</b>
	-kredyty i pożyczki, w tym:	2 206	4 115
	długoterminowe w okresie spłaty	5	5
	-zobowiązania z tyt.emisji dłużnych pap.wartościowych	19 176	23 057
	emisja obligacji	19 176	23 057
	-inne zobowiązania finansowe:	4 600,00	1 047,00
	leasing finansowy	144	144
	zakup papierów wartościowych	518	603
	zakup nieruchomości	0	300
	inne	3 938	0
	- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 614	1 235
	do 12 miesięcy	1 614	1 235
	- inne (cesje)	0	0
	- inne (zobowiązanie wekslowe)	6 587	7 332
<b>2</b>	<b>Zobowiązania niefinansowe</b>	<b>2 740</b>	<b>2 386</b>
	(niestanowiące instrumenty finansowe)		
	-z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 336	979
	-z tytułu wynagrodzeń	230	177
	-inne zobowiązania w tym:	1 174	1 230
	zobowiązania układowe z wierzycielami	1 023	1 023
	zobowiązania wekslowe	0	0
	kaucje otrzymane	18	15
	- inne	133	192
<b>3</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>36 923</b>	<b>39 172</b>

Łączne zobowiązania dotyczące wyemitowanych obligacji wynoszą na dzień bilansowy 19.176 tys. PLN, w tym:

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 19 176 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa :

- nie emitowała obligacji
- dokonała spłaty obligacji w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości nominalnej 6,42 mln PLN, z czego obligacje o wartości nominalnej 3,2 mln PLN zostały spłacone ze sprzedaży majątku stanowiącego ich zabezpieczenie, jednakże należącego do podmiotu trzeciego. Z uwagi na powyższe podmiot ten posiada regres w stosunku do Emitenta o zapłatę pełnej zapłaconej kwoty obejmującej wartość nominalną oraz odsetki od obligacji w łącznej wysokości 3.938 tys. PLN (wykazane w tabeli powyżej w pozycji zobowiązania finansowe do pozostałych jednostek / inne;
- dokonała spłaty odsetek umownych w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości 221 tys. PLN;
- dokonała spłaty odsetek ustawowych w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości 1.102 tys. PLN.

W okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem publikacji sprawozdania, Spółka dokonała spłaty obligacji o łącznej wartości nominalnej 2,3 mln PLN (łącznie wartość spłaty obejmująca wartość nominalną oraz odsetki to 2,89 mln PLN).

Spółka Dominująca na dzień bilansowy posiada zobowiązanie z tytułu przeterminowanych obligacji o łącznej wartości nominalnej według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku w kwocie 14,9 mln PLN. Spółka prowadzi rozmowy z wierzycielami celem kolejnych spłat przeterminowanych obligacji poprzez przekazanie aktywów stanowiących ich zabezpieczenie lub środków uzyskanych z ich zbycia, co jednak jest znacznie bardziej rozłożone w czasie; lub poprzez konwersję przedmiotowych zobowiązań na akcje Spółki. Część obligatariuszy deklaruje zainteresowanie taką formą rozliczenia.

Działania podjęte przez Spółkę w celu spłaty zobowiązań zostały omówione w części I Wprowadzenia do Informacji dodatkowej niniejszego sprawozdania.

Spółka ma prawo emitować:

- 1) obligacje zwykłe na podstawie Uchwały Zarządu,
- 2) obligacje zamienne na akcje lub z prawem pierwszeństwa na podstawie Uchwały Walnego Zgromadzenia.

Lp.	Zobowiązania finansowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2015	31.12.2014
1	a) do 1 miesiąca	2 063	222
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 814	2
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	6	3
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	24	1 800
5	e) powyżej 1 roku	11 061	0
6	f) zobowiązania przeterminowane	18 215	34 759
7	<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>34 183</b>	<b>36 786</b>

Lp.	Zobowiązania finansowe przeterminowane z podziałem na zobowiązania niespłacone w okresie:	31.12.2015	31.12.2014
1	a) do 1 miesiąca	26	14
2	b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	39	6
3	c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	28	46
4	d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	524	191
5	e) powyżej 1 roku	17 598	34 502
6	<b>Zobowiązania finansowe, przeterminowane, razem</b>	<b>18 215</b>	<b>34 759</b>

Z kwoty 18.215 tys. PLN zobowiązań przeterminowanych do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego spłacono 35 tys. w tym

- w formie gotówkowej 35 tys. PLN,

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

Lp.	Zobowiązania krótkoterminowe	Struktura walutowa	31.12.2015	31.12.2014
1	w walucie polskiej		36 923	39 172
2	w walutach obcych		0	0
	<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>36 923</b>	<b>39 172</b>

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓLKACH ZALEŻNYCH . NA 31.12.2015R.

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				
Mostostal Export S.A.	Calatrava Capital FUND	2 950 000,00	zł	1 796 918,30	zł	10%	31.12.2015	Pożyczka	Brak
Mostostal Export S.A.	Calatrava Capital FUND	81 000,00	zł	71 790,67	zł	10%	31.12.2015	Pożyczka	Brak
Hosta Enterprise Sp.z o.o.	Calatrava Capital FUND	400 000,00	zł	161 980,85	zł	8%	31.01.2016	Pożyczka	Brak
Shasta Enterprise Sp.z o.o.	Calatrava Capital FUND	400 000,00	zł	15 538,54	zł	8%	31.12.2016	Pożyczka	Brak
Fund Management Services Sp. z o.o.	Calatrava Capital FUND	17 200,00	zł	17 309,33	zł	4%	31.12.2016	Pożyczka	Brak
Osoba fizyczna	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	12 200,00	zł	16 842,02	zł	8%	31.05.2013	Pożyczka	Brak
Idea Investment Group sp. z o.o.	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	68 000,00	zł	106 013,81	zł	8%	31.05.2013	Pożyczka	Brak
CEC Property Group Limited	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	10 000,00	zł	14 592,88	zł	12%	31.12.2013	Pożyczka	Brak
				<b>2 200 986,40</b>					



## 26. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2015 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	336 778,69	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 udziałów 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 31.12.2015 r.**

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		1 614			1 614
2	Leasing finansowy	25		144			144
3	Inne zobowiązania finansowe - zobow.krótkoterminowe	25		4 456			4 456
4	Kredyty i pożyczki otrzymane-krótkoterminowe	25		2 206			2 206
5	Kredyty i pożyczki otrzymane-długoterminowe	22		14			14
6	Obligacje wyemitowane - długoterminowe	22		0			0
7	Obligacje wyemitowane - krótkoterminowe	25		19 176			19 176
8	Inne zobowiązania finansowe-zobow.wekslowe	25		6 587			6 587
9	Inne zobowiązania	25			2 740		2 740
10	Instrumenty pochodne/zabezpieczające						0
	<b>Ogółem</b>		<b>0</b>	<b>34 197</b>	<b>2 740</b>	<b>0</b>	<b>36 937</b>

**28. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ( ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2015R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Lp.	Klasy instrumentów finansowych	Nota	Wyszczególnienie	Kwota
1.	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>			
	Obligacje wyemitowane	36	naliczone odsetki od obligacji wyemitowanych	236
	Obligacje wyemitowane	36	rezerwa na odsetki od obligacji wyemitowanych	975
	Obligacje wyemitowane	36	koszty pozyskania kapitału z obligacji	120
	Kredyty i pożyczki	36	naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek	200
	<b>Ogółem koszty</b>			<b>1 531</b>

**29. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2015 r.**

Klasy instrumentów finansowych według poszczególnych rodzajów wycen dla zobowiązań finansowych - zestawienie zbiorcze	Nota	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość nominalna
<b>Zobowiązania finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane wg kosztu zamortyzowanego</b>				
Pożyczki otrzymane	22	Wycena w koszcie zamortyzowanym	14	14
Obligacje wyemitowane	22	Wycena w koszcie zamortyzowanym	0	0
Leasing finansowy	25	Wycena w koszcie zamortyzowanym	144	144
Inne zobowiązania finansowe	25	Wycena w koszcie zamortyzowanym	4 456	4 456
Pożyczki otrzymane	25	Wycena w koszcie zamortyzowanym	2 206	2 206
Obligacje wyemitowane	25	Wycena w koszcie zamortyzowanym	19 176	19 176
Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	25	Wycena w koszcie zamortyzowanym	1 614	1 614
Inne zobowiązania finansowe - zobowiązanie wekslowe	25	Wycena w koszcie zamortyzowanym	6 587	6 587
<b>OGÓŁEM</b>			<b>34 197</b>	<b>34 197</b>

### 30. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

Lp.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe wg tytułów	31.12.2015	31.12.2014
1	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	97	97
2	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	4 009	4 135
3	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	1 212	1 090
4	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	149	60
5	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	447	402
6	rezerwa na przyszłe zobowiązania - pozostałe	0	0
<b>8</b>	<b>Razem rezerwy</b>	<b>5 914</b>	<b>5 784</b>

Lp.	Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)	31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>stan na początek okresu</b>	<b>5 784</b>	<b>5 691</b>
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	97	97
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	4 135	4 251
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	1 090	925
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	60	16
	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	402	402
<b>2</b>	<b>zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>1 441</b>	<b>5 162</b>
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	0	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	1 488	4 859
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji - korekta po zmianie stopy%	-513	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	313	259
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	89	44
	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	64	0
<b>4</b>	<b>wykorzystanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>4 975</b>
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji - spłata odsetek	0	4 975
<b>5</b>	<b>rozwiązanie (z tytułu)</b>	<b>1 311</b>	<b>94</b>
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	0	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	1 101	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne - spłaty	191	94
	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	19	0
	rezerwa na przyszłe zobowiązania	0	0
<b>6</b>	<b>inne zmniejszenia(z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7</b>	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>5 914</b>	<b>5 784</b>
	rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze	97	97
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji	4 009	4 135
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne	1 212	1 090
	rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe	149	60
	rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe	447	402

Przewidywany termin rozwiązania rezerw to okres 12 m-cy.

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

### 31. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI

Wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby zarejestrowanych akcji zwykłych według stanu na dzień bilansowy. Wartość kapitału własnego na 31 grudnia 2015 roku wyniosła 472 tys. PLN. Liczba zarejestrowanych akcji wg stanu na dzień bilansowy wynosiła 5.490.000 sztuk o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja. Wartość księgową na jedną akcję wynosi 0,09 PLN.

Rozwodnioną wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby zarejestrowanych akcji skorygowaną o akcje możliwe do wyemitowania w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych oraz w ramach kapitału docelowego tj. łączna liczba akcji po korekcie wyniosłaby 18.750.000 sztuk, w związku z czym rozwodniona wartość księgową na jedną akcję wyniosła 0,03 PLN. Ilości akcji na dzień publikacji nie zmieniła się w odniesieniu do ilości akcji na dzień bilansowy.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### 32. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura rzeczowa – rodzaje działalności	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
1	- przychody ze sprzedaży usług	532	669
2	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>532</b>	<b>669</b>

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura terytorialna	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
1	a) kraj	532	669
2	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>532</b>	<b>669</b>

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży towarów Struktura rzeczowa – rodzaje działalności	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
1	- akcesoria komputerowe i biurowe	0	1
2	<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów, razem</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

Lp.	Przychody netto ze sprzedaży towarów Struktura terytorialna	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
1	a) kraj	0	1
2	<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów, razem</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

### 33. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Lp.	Koszty według rodzaju	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 31.12.2015
1	amortyzacja	182	213
	w tym amortyzacja WN	74	76
	w tym amortyzacja ŚT	108	137
2	zużycie materiałów i energii	125	130
3	usługi obce	396	356
4	podatki i opłaty	421	429
5	wynagrodzenia	703	868
6	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	122	128
7	pozostałe koszty rodzajowe	40	36
8	<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>1 989</b>	<b>2 160</b>
9	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
10	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
11	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	-34
12	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 681	-1 639
13	<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>308</b>	<b>487</b>

### 34. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Lp.	Pozostałe przychody operacyjne według tytułów	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
1	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	13
2	Dotacje	0	0
3	<b>Rozwiązanie rezerw, z tytułu:</b>	<b>264</b>	<b>30</b>
	spłata należności	264	24
	- rozwiązanie odpisu na zapasy	0	6
4	<b>Pozostałe wg tytułów:</b>	<b>61</b>	<b>166</b>
	- przedawnione, spisane zobowiązania	6	139
	- uzyskane odszkodowania	0	3
	- pozostałe	55	24
5	<b>RAZEM</b>	<b>326</b>	<b>209</b>

Lp.	Pozostałe koszty operacyjne według tytułów	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
1	<b>Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych - zbycie nieruchomości w Czosnowie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2	<b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>	<b>2 903</b>	<b>152</b>
	odpis aktualizujący na należności	2 903	152
	- odpis aktualizujący zapasy	0	0
3	<b>Utworzenie rezerw, z tytułu:</b>	<b>466</b>	<b>303</b>
	rezerwa na przyszłe zobowiązania	377	303
	rezerwa na odsetki	89	0
4	<b>Pozostałe wg tytułów:</b>	<b>127</b>	<b>534</b>
	-umowa przejęcia długu	67	0
	- umowa datio in solutum	0	341
	- spłata UM Zabrze	0	37
	- koszty sądowe, egzekucyjne	9	39
	pozostałe	51	117
5	<b>RAZEM</b>	<b>3 496</b>	<b>989</b>

### 35. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Lp.	Działalność inwestycyjna struktura rzeczowa	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
<b>1</b>	<b>1.Przychody ze zbycia papierów wartościowych – wg tytułów</b>	<b>1 718</b>	<b>30 240</b>
	sprzedaż papierów wartościowych – notowane	0	4 700
	sprzedaż papierów wartościowych – nienotowane -spółki zależne i stow.	1 718	1 700
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	0	23 840
<b>2</b>	<b>2.Koszty zbycia papierów wartościowych – wg tytułów</b>	<b>0</b>	<b>16 474</b>
	wartość sprzedanych papierów wartościowych – notowane	0	8 720
	sprzedaż papierów wartościowych – odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu	0	-6 194
	zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami	0	13 948
<b>3</b>	<b>3.Zysk/strata z inwestycji, razem</b>	<b>1 718</b>	<b>13 766</b>
<b>4</b>	<b>5.Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
	koszty doradztwa, analiz i obsługi prawnej związane z działalnością inwestycyjną	2	4
<b>5</b>	<b>4. Przychody z tytułu z otrzymanych dywidend w tym:</b>	<b>0</b>	<b>699</b>
	pozostałe przychody-wynagrodzenie za akcje pożyczone	0	699
<b>6</b>	<b>9.Aktualizacja portfela</b>		
<b>7</b>	<b>-przychody z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej</b>	<b>2 415</b>	<b>533</b>
	aktualizacja akcji notebooki do ceny transakcji	2 362	0
	- aktualizacja wartości spółek spółek zależ i stowarzysz. w trakcie roku	0	0
	aktualizacja akcji pożyczonych	0	248
	aktualizacja udziałów Pod Fortem 2	52	282
	aktualizacja udziałów IPCM	1	3
<b>8</b>	<b>-koszty z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej</b>	<b>1 609</b>	<b>9 117</b>
	- aktualizacja wartości spółek notowanych do poziomu kursu z 31.12	0	0
	- aktualizacja wartości notebooki	0	37
	- aktualizacja akcji z umowy pożyczki akcji	1 609	2 174
	aktualizacja akcji GE do ceny notowanej z 30.06.	0	1 671
	aktualizacja akcji Silva do ceny notowanej z 30.06.	0	1 635
	odpis aktualizujący wartość praw i obowiązków w spółce komandytowej	0	3 600
		0	0
<b>9</b>	<b>Zysk/strata z aktualizacji portfela</b>	<b>806</b>	<b>-8 584</b>
<b>10</b>	<b>Działalność inwestycyjna , razem</b>	<b>2 522</b>	<b>5 877</b>

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych z 2015 r. w kwocie 1.718 tys. PLN, zostały zrealizowane w formie bezgotówkowej.

Transakcje sprzedaży papierów wartościowych realizowane były poprzez Spółkę Dominującą. Dany sprzedaży poszczególnych spółek zostały opisane w paragrafie I informacji dodatkowej do sprawozdania.

Wynik w sprawozdaniu skonsolidowanym na sprzedaży spółki zależnej FCB27 sp. z o.o. wyniósł 588 tys. PLN

Wynik w sprawozdaniu skonsolidowanym na sprzedaży spółki zależnej Victoria Real Estate sp. z o.o. wyniósł 1 130 tys. PLN

### 36. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Lp.	Przychody finansowe według tytułów	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
<b>1</b>	<b>odsetki</b>	<b>2 251</b>	<b>2 462</b>
<b>a</b>	<b>od jednostek powiązanych w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	odsetki od pożyczek	0	0
<b>b</b>	<b>od jednostek pozostałych w tym:</b>	<b>2 251</b>	<b>2 462</b>
	odsetki od pożyczek	140	141
	dłużne instrumenty finansowe	2 103	2 283
	odsetki pozostałe	8	38
	środki pieniężne	0	0
<b>2</b>	<b>dodatnie różnice kursowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3</b>	<b>rozwiązane odpisy</b>	<b>33</b>	<b>16</b>
	rozwiązanie odpisu na pożyczki - spłata	33	16
	rozliczenie pożyczki-umowa datio in solutum	0	0
<b>4</b>	<b>aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>1 783</b>	<b>186</b>
	- aktualizacja wartości nieruchomości w Wildze	762	142
	- aktualizacja wartości nieruchomości w Kołbaskowie	1 021	0
	- aktualizacja wartości nieruchomości w Sieradzu	0	35
	- aktualizacja wartości nieruchomości w Łomiankach	0	9
<b>4</b>	<b>pozostałe, w tym:</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
	pozostałe	3	0
<b>5</b>	<b>RAZEM</b>	<b>4 070</b>	<b>2 664</b>

Lp.	Koszty finansowe według tytułów	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
<b>1</b>	<b>odsetki</b>	<b>449</b>	<b>567</b>
<b>a</b>	<b>od jednostek powiązanych w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	odsetki od pożyczek i kredytów	0	0
<b>b</b>	<b>od jednostek pozostałych w tym:</b>	<b>449</b>	<b>567</b>
	odsetki od pożyczek i kredytów	200	253
	dłużne instrumenty finansowe	236	289
	odsetki z tytułu leasingu	0	0
	odsetki pozostałe	13	25
<b>2</b>	<b>ujemne różnice kursowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3</b>	<b>aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>241</b>	<b>12 181</b>
	aktualizacja wartości pożyczek	140	379



	spisanie nieruchomości w Ołtarzewie w związku z wyrokiem- odwrócenie dotychczasowego odpisu	0	10 779
	spisanie nieruchomości w Ołtarzewie w związku z wyrokiem	0	1 023
	aktualizacja wartości obligacji	101	0
<b>4</b>	<b>pozostałe, w tym:</b>	<b>1 170</b>	<b>5 143</b>
	- koszty pozyskania kapitału – emisja obligacji	120	205
	- korekta związana z wyceną zobow.finansowych	0	0
	- koszty podwyższenia kapitału podstawowego	64	0
	- odpis aktualizujący na weksel	0	0
	- rezerwa na odsetki	975	4 859
	- korekta związana z wyceną aktywów o koszty zakupu	0	0
	umowa datio in solutum	0	77
	- pozostałe	11	2
<b>5</b>	<b>RAZEM</b>	<b>1 860</b>	<b>17 891</b>

### 37. ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk na jedną akcję ustalono jako relację wyniku netto za 2015 rok, tj. na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. w kwocie (-) 40 tys. PLN, do liczby akcji zwykłych będących w posiadaniu akcjonariuszy na dzień bilansowy, tj. 5.490.000 sztuk akcji. Zysk na jedną akcję wyniósł (-) 0,01 PLN.

Rozwodniony zysk na jedną akcję ustalono jako relację wyniku netto za 2015 rok do liczby zarejestrowanych akcji skorygowaną o akcje możliwe do wyemitowania w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych oraz w ramach kapitału docelowego tj. łączna liczba akcji po korekcie wyniosłaby 18.750.000 sztuk, w związku z czym rozwodniony zysk na jedną akcję wyniósł (-) 0,002 PLN.

### 38. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM

Lp.	Tytuł	01.01.2015	01.01.2014
		31.12.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>Zysk brutto</b>	<b>104</b>	<b>-11 625</b>
<b>2</b>	<b>Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu</b>	<b>7 434</b>	<b>30 716</b>
	wynagrodzenia z tytt. Umów zleceń niezapłacone za 2014	0	4
	wynagrodzenia z tytt. Umów zleceń niezapłacone za 2015	5	0
	wynagrodzenia niezapłacone za 2014	0	48
	ZUS pracodawcy niezapłacony za 2014	0	106
	ZUS pracodawcy niezapłacony za 2015	122	0
	umowy zlecenie za 2013 zapłacone w 2014	0	-5
	-wynagrodzenia z tyt.umów zlecenia zapłacone w 2015	-4	0
	-wynagrodzenia zarządu i RN zapłacone w 2015	-4	0
	-wynagrodzenia zarządu i RN zapłacone w 2014	0	-42
	-wynagrodzenia zarządu i RN naliczone w 2014	0	138
	-wynagrodzenia zarządu i RN naliczone w 2015	72	0
	-wynagrodzenia z 2013 zapłacone w 2014	0	-34
	-wynagrodzenia z 2014 zapłacone w 2015	-48	0

	aktualizacja portfela "in minus"	0	16 859
	aktualizacja portfela "in minus"-akcje pożyczone	1 609	2 174
	odpis aktualizujący należności	2 903	152
	odpis aktualizujący nieruchomości	0	11 802
	odpis aktualizujący pożyczki	140	379
	-odpisy aktualizujące obligacje	101	0
	utworzone rezerwy	1 441	5 162
	odsetki niezapłacone	24	24
	korekta-zmniejszenie kosztów z tytułu niezapłaconych zobowiązań	479	528
	korekta-zwiększenie kosztów z tytułu zapłaconych zobowiązań	0	-82
	odsetki budżetowe	2	0
	odsetki pozostałe zapłacone	0	-68
	odsetki naliczone od pożyczki, niezapłacone	200	253
	odsetki naliczone od obligacji	236	289
	odsetki naliczone od obligacji, zapłacone	0	-7 418
	koszty sądowe, egzekucyjne	9	75
	koszty reprezentacji	21	9
	koszty pozostałe	126	22
	umowa "datio in solutum"	0	341
<b>3</b>	<b>Przychody nie będące przychodami do opodatkowania (ze znakiem ujemnym)</b>	<b>-7 953</b>	<b>-21 215</b>
	odsetki naliczone od obligacji niezapłacone	-2 103	-2 283
	odsetki naliczone od obligacji zapłacone	3	20
	aktualizacja nieruchomości	0	-151
	odsetki naliczone, niezapłacone pożyczki j.pozost.	-140	-141
	odsetki naliczone, zapłacone pożyczki j.pozost.	0	16
	odpisy rozwiązanie po zapłacie pożyczki	-33	0
	odwrócenie odpisy aktualizujące na zapasy i należności	0	-46
	odwrócenie odpisy aktualizujące na zapasy i należności	-264	-128
	odwrócone odpisy na aktywach finansowych-sprzedaż	0	-11 334
	odwrócone odpisy na aktywach finansowych-sprzedaż	0	-6 194
	aktualizacja portfela "in plus"	-2 415	-27
	odpisy na nieruchomości	-1 783	0
	pozostałe przychody -akcje pożyczone	0	-699
	aktualizacja akcje pożyczone	0	-248
	korekty o MSR	-1 218	0
	pozostałe	0	0
<b>4</b>	<b>Inne zmiany podstawy opodatkowania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5</b>	<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>-415</b>	<b>-2 124</b>

### 39. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO

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

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

W obecnej sytuacji, 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 osiągnąć 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.

## **RYZIKO 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 2015 rok.

Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto		
	Wzrost kursu o:	Wpływ łączny
Notowane aktywa finansowe	+/-10%	66,6 tys.
Razem		

Analiza została sporządzona na bazie posiadanych na dzień bilansowy przez Grupę 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 aktualnych na dzień 31 grudnia 2015 roku, Grupa Kapitałowa w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów o 10% odnotowałaby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 66,6 tys. PLN.

## **RYZIKO 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 2015”.

### **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.

## **RYZIKO 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 zapewnieniu, 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 2015”.

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.

Elementem polityki zarządzania kapitałem jest obserwacja wskaźników majątkowych:

Wskaźniki płynności	31.12.2015	31.12.2014
Stopa zadłużenia	0,99	0,93
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,01	0,07
Wskaźnik płynności	0,69	0,80
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,69	0,80

## 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 2015 roku.

Tytuł	kwota tys. zł
<b>1. Środki pieniężne na początek okresu, w tym:</b>	<b>28</b>
<b>a) Środki pieniężne w kasie, w tym:</b>	<b>5</b>
- w walucie polskiej	5
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
<b>b) Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:</b>	<b>23</b>
- w walucie polskiej, w tym:	23
- w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
c) inne środki pieniężne	0
<b>2. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>51</b>
<b>Środki pieniężne w kasie, w tym:</b>	<b>3</b>
w walucie polskiej	3
w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0
<b>Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:</b>	<b>48</b>
w walucie polskiej,	48
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
- wydatki z tytułu udzielonych pożyczek i objętych obligacji

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
- wydatki z tytułu wykupu 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 2015 roku.

	Kwota tys. zł
<b>I Bilansowa zmiana stanu zobowiązań (zmniejszenie)</b>	<b>-4 790</b>
1 Korekta zobowiązań z tytułu zapłaty za środki trwałe	2
2 Korekta o spłacone kredyty i pożyczki	19
3 Korekta o naliczone odsetki od wyemitowanych obligacji	-381
Korekta o naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek	-29
Korekta o otrzymane pożyczki	-178
Korekta zobowiązań z tytułu wykupionych obligacji	115
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów</b>	<b>-5 242</b>
<b>II Inne korekty</b>	<b>3 339</b>
niepieniężne zmiany na aktywach finansowych krótkoterminowych	5 335
niepieniężne zmiany na aktywach finansowych długoterminowych	-2 363
niepieniężne zmiany na nieruchomościach	3 379
niepieniężne podniesienie kapitału podstawowego	490
korekty na kapitałach w związku ze zbyciem spółek zależnych	-3 437
pozostałe	-65

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

W 2015 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	Niepieniężna emisja kapitału podstawowego poprzez potrącenie posiadanych zobowiązań	490
2	Spłata wyemitowanych przez Spółkę obligacji AE wraz z odsetkami poprzez wydanie posiadanych przez spółkę obligacji korporacyjnych	3 446
3	Spłata obligacji posiadanych przez spółkę obligacji korporacyjnych poprzez potrącenie	70
4	Zbycie przez spółkę udziałów FCB27 poprzez potrącenie posiadanych przez spółkę zobowiązań	500
		<b>4 506</b>

## 2. NAKŁADY INWESTYCYJNE

Grupa kapitałowa w 2015 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 2015 nakłady inwestycyjne spółki na rzeczowe aktywa trwale i WN, aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne wyniosły:

1. w środki trwale i WN 2 tys. PLN w tym:
  - zakup sprzętu komputerowego: 2 tys. PLN.

W 2015 roku Grupa Kapitałowa nie nabywała aktywów finansowych.

W roku 2014 nakłady inwestycyjne Grupy na rzeczowe aktywa trwale i WN, aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne wyniosły:

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

W 2014 roku Grupa Kapitałowa nie nabywała aktywów finansowych.

Grupa Kapitałowa nie poniosła w roku 2015 roku nakładów na ochronę środowiska. Nakłady takie nie są również planowane w roku 2016 roku.

Zarówno w roku 2015 jak i 2014 nie przyjęto na stan żadnych zrealizowanych własnych przedsięwzięć.

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

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%),
- PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),

Akcje / udziały w innych jednostkach na dzień bilansowy:

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

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

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

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

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

W roku 2015 r. tak jak i w roku 2014 Calatrava Capital S.A. nie podjęła wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.



#### 4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W roku 2015 oraz w poprzednim wzajemne transakcje z podmiotami powiązаныmi kształtowały się następująco:

##### Wzajemne należności i zobowiązania za 2015 rok (w tys. PLN)

Nazwa	CALATRAVA CAPITAL	IPCM	Projekt Wolumen	FCB 27	VRE	CCFund	Razem
CALATRAVA		1	2				3
CC Fund	1 121						1 121
I PC Media							0
<b>Razem</b>	<b>1 121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 124</b>

##### 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
<b>Razem</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>275</b>

##### Wzajemne przychody i koszty wzajemnych transakcji za rok 2015 (w tys. PLN)

Nazwa	CALATRAVA	IBC	IPCM	Projekt Wolumen	FCB 27	VRE	CFund	Razem
CALATRAVA			4	1	1	1		7
I PC Media								0
FCB27								0
VRE								0
CFund	55							55
<b>Razem</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>62</b>

**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
<b>Razem</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>19</b>

**5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH.**

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

rok 2015

	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 2014

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

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 2015 uzyskali łącznie wynagrodzenie w wysokości 0,0 PLN, w roku poprzednim: 0,0 tys. PLN.
- Członkowie Rad Nadzorczych uzyskali w okresie sprawozdawczym wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radach w wysokości w roku 2015: 71,6 tys. zł, w roku poprzednim: 138,0 tys. PLN.

## Wynagrodzenia poszczególnych osób zarządzających i nadzorujących Spółki [w tys. zł] za rok 2015 i rok poprzedni 2014:

### Spółka Dominująca

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, w związku z czym pozycja wynagrodzenie osób zarządzających Calatrava Capital S.A. i będących członkami Zarządu Spółki w danym roku oraz okresie porównywalnym, nie występuje.

Wynagrodzenie osób nadzorujących Calatrava Capital S.A. i będących członkami Rady Nadzorczej w danym roku:	2015	2014
Tomasz Pańczyk	18,6	36,0
Piotr Kozłowski	12,6	24,0
Agnieszka Kowalczevska	12,2	24,0
Jacek Makowiecki	12,6	24,0
Konstanty Malejczyk	15,6	30,0
Patrycja Zalewska	0,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>71,6</b>	<b>138,0</b>

Zgodnie z posiadanymi informacjami osobom zarządzającym i nadzorującym CALATRAVA CAPITAL S.A. - spółka dominująca nie udzieliła kredytów, pożyczek i gwarancji. Na dzień 31 grudnia 2015 r. w CALATRAVA CAPITAL S.A. nie wystąpiły inne zobowiązania wobec członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

## 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 2015 rok.

W sprawozdaniu za 2015 r. zostały wykazane dane ujawnione w uprzednio sporządzonym i opublikowanym sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2015 roku.

Różnice pomiędzy wynikiem finansowym wykazany w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Calatrava Capital za rok 2015, a danymi opublikowanymi w raporcie za IV kwartał 2015 są następujące:

Lp.	Wyszczególnienie	w tys. PLN		
		Rok 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.12.31	4 kwartały 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.12.31	Różnica
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
2	Koszty ogólnego zarządu	1 681	1 551	130
3	Pozostałe przychody operacyjne	326	321	5
4	Pozostałe koszty operacyjne	3 496	667	2 829
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	1 718	-1 718	3 436
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	806	0	806
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	0	1 629	-1 629
<b>IV</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 105</b>	<b>-5 022</b>	<b>2 917</b>
1	Przychody finansowe	4 070	2 936	1 134
2	Koszty finansowe	1 860	1 620	240
<b>V</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>105</b>	<b>-3 706</b>	<b>3 811</b>

VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	-40	-3 851	3 811
IX	Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:	-40	-3 851	3 811
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	-40	-3 851	3 811

Przyczyny powstania różnic pomiędzy wynikiem finansowym wykazanym w rocznym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Calatrava Capital S.A. za rok 2015, a danymi opublikowanymi w raporcie za IV kwartał 2015 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.
- korekta wyniku skonsolidowanego na sprzedaży spółek zależnych

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:

**pozostała działalność** w tym: obsługa księgową, obsługa prawna oraz usługi najmu – kwota 532 tys PLN

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

- zysk ze sprzedaży papierów wartościowych 1 718 tys. PLN ,
- pozostałe koszty działalności inwestycyjnej 2 tys. PLN,
- zysk na aktualizacji portfela 806 tys. PLN

Wynik na tej działalności to kwota +2 522 tys. PLN. Natomiast w segmentach operacyjnych pokazano tę działalność w szyku rozwartym tzn. przychody w kwocie 4.133 tys. PLN oraz koszty w kwocie 1.611 tys. PLN.

Suma przychodów netto ze sprzedaży w rachunku zysków i strat w wysokości 532 tys. PLN została powiększona o kwotę 4 133 tys. PLN, co daje łączną sumę przychodów w segmentach operacyjnych w kwocie 4.665 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 31.12.2015 r.										
Segmenty działalności na 31.12.2015 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 01.01-31.12.2015 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lii MSR 36	odpisów w danym okresie -
Segment 1 - Działalność inwestycyjna	2 916	1 611	1 305	28 526	28 526	0	26 027	0		806
Pozostała działalność	535	1 989	-1 454	10 082	10 082	7 916	11 010	1 023		-2 746
Razem przed eliminacjami	3 451	3 600	-149	38 608	38 608	7 916	37 037	1 023		0
Eliminacje (pozostała działalność 3 tys.zł) eliminacje - zwiększenie przychodów 1 217 działaln.inwestyc tys. PLN, zmniejszenie kosztów 3 tys. PLN	1 214	3	1 217	-2 607	-2 607	0	-1 123	0		-4
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	4 665	3 597	1 068	36 001	36 001	7 916	35 914	1 023		-1 944

**Kluczowi klienci w segmencie 1:**

Klient A – 65,77,% przychodów segmentu

Klient B – 34,23% przychodów segmentu

**Kluczowi klienci w segmencie 2:**

Klient A – 17,67% przychodów segmentu

Klient B – 15,98% przychodów segmentu

Klient C – 12,22% przychodów segmentu

Klient D – 11,28% przychodów segmentu

Klient E – 6,20% przychodów segmentu

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2015 r.

Suma przychodów w segmentach przychody ze sprzedaży usług i towarów przychody z działalności inwestycyjnej)	(532 - (4 133 -	4 665
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym		4 665
Suma kosztów w segmentach		3 597
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym ( 7 345 - koszty w rachunku zysków i strat) koszty działalności inwestycyjnej)	(1 611 -	8 956
Na różnicę w kwocie 5 359 składają się pozostałe koszty finansowe i pozostałe koszty operacyjne nieprzypisane do segmentów		5 359
Suma zysku/straty brutto w segmentach		1 068
Zysk brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym		105
Na różnicę w kwocie -963 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej		963
Suma aktywów w segmentach		36 001
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym		43 917
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 7 916		-7 916
Suma zobowiązań w segmentach		35 914
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym		36 937
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023		1 023

**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

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2014 r.

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



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

Zamieszczone poniżej informacje dotyczą okresu od 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

1. Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 roku podjęło uchwałę o pokryciu strat lat ubiegłych kapitałem podstawowym i postanowiło o 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. W dniu 14 maja 2015 roku przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.
2. 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. W dniu 14 maja 2015 roku przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.
3. Spółka w dniu 24 kwietnia 2015 roku dokonała spłaty obligacji o wartości nominalnej 2,9 mln PLN, łączna wartość wykupu obejmująca wartość nominalną oraz odsetki wynosiły 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.
4. W dniu 20 maja 2015 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału podstawowego poprzez emisję akcji serii B1 o wartości nominalnej 490.000 PLN, w ramach kapitału warunkowego.
5. W dniu 17 czerwca 2015 roku Spółka dokonała emisji i przydziału 9.510.000 warrantów subskrypcyjnych serii E w ramach kapitału warunkowego i tym samym wyczerpała program emisji przedmiotowych instrumentów. Warranty uprawniają do objęcia 9.510.000 akcji serii B1 za cenę równą wartości nominalnej akcji tj. 1,00 PLN każda akcja. Uprawnienie do zamiany może zostać zrealizowane nie wcześniej niż 20 czerwca 2016 r., warranty są niezbywalne. Warranty zostały objęte przez spółkę TOP 1% sp. z o.o.
6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10 września 2015 roku dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. NWZ uchwałą nr 4 odwołało członka Rady Nadzorczej Panią Agnieszkę Kowalczewską. Przyczyny odwołania nie zostały podane. NWZ uchwałą nr 5 powołało Panią Patrycję Zalewską jako członka Rady Nadzorczej.
7. W dniu 18 kwietnia 2016 roku Spółka zawarła umowę datio in solutum w wyniku czego dokonała spłaty obligacji serii A4 o wartości nominalnej 2.310,8 tys. PLN i o łącznej wartości obejmującej wartość nominalną wraz z odsetkami w wysokości 2.885,9 tys. PLN, poprzez przekazanie 52.500 akcji zwykłych na okaziciela spółki notebooki.pl S.A. Przedmiotowe akcje uprawniają do wykonywania 52.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki oraz stanowią 33,8% udziału w kapitale podstawowym oraz ogólnej liczbie głosów notebooki.pl S.A.
8. W dniu 27 kwietnia 2016 roku Spółka otrzymała postanowienie w przedmiocie wszczęcia z urzędu przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania administracyjnego, w związku z podejrzeniem o niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków informacyjnych związanych z przekazaniem Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2012 roku, raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2012, raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2013, raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2014.

**Podpis osób reprezentujących podmiot**

28.04.2016 r.          Piotr Stefańczyk -          Prezes Zarządu

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

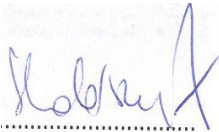


podpis

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

28.04.2016 r.          Renata Skrobiszewska -          Główny Księgowy

.....  
data                      i nazwisko                      stanowisko / funkcja



podpis