



CALATRAVA CAPITAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI CALATRAVA CAPITAL S. A.

za okres rozpoczęty 1 stycznia 2016 r. a zakończony 31 grudnia 2016 r. z danymi porównywalnymi za
okres rozpoczęty 1 stycznia 2015 r. a zakończony 31 grudnia 2015 r.
sporządzone według MSR i MSSF

SPIS TREŚCI:

| | | |
|-----|--|----|
| 1. | PREZENTACJA CALATRAVA CAPITAL S.A..... | 4 |
| 2. | INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI..... | 5 |
| 3. | OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWYCH SPÓŁKI ZA ROK 2016 | 5 |
| 4. | ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ..... | 7 |
| 5. | OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO..... | 9 |
| 6. | ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE SPÓŁKI | 11 |
| 7. | PAPIERY WARTOŚCIOWE DAJĄCE SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE..... | 12 |
| 8. | WSKAZANIE OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU | 12 |
| 9. | OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA | 12 |
| 10. | ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH..... | 12 |
| 11. | ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI | 12 |
| 12. | OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA PRZEZ WALNE ZGROMADZENIE..... | 12 |
| 13. | SKŁAD OSOBOWY I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW | 14 |
| 14. | OPIS PODSTAWOWYCH CECH, STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH | 16 |
| 15. | WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ | 16 |
| 16. | INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH ORAZ RYNKACH ZBYTU | 16 |
| 17. | INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE | 17 |
| 18. | INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK | 17 |
| 19. | INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH | 17 |
| 20. | INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH | 17 |
| 21. | OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW | 17 |
| 22. | OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH..... | 17 |
| 23. | OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY..... | 18 |
| 24. | KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI - CHARAKTERYSTYKA WEWNĘTRZNYCH I ZEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA..... | 18 |
| 25. | ZMIANY ZASAD ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ..... | 21 |
| 26. | WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA..... | 21 |
| 27. | WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ | 21 |
| 28. | ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ BĘDĄCYCH W POSIADANIU CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA ... | 21 |
| 29. | INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY | 21 |
| 30. | INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH..... | 21 |

| | | |
|-----|--|----|
| 31. | INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I JEGO WYNAGRODZENIU | 21 |
| 32. | STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW | 22 |
| 33. | WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI SPÓŁKI W ROKU OBROTOWYM | 22 |
| 34. | ORGANIZACJA SPÓŁKI | 22 |
| 35. | CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU SPÓŁKI EMITENTA | 22 |
| 36. | ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE | 23 |
| 37. | POZOSTAŁE INFORMACJE | 23 |
| 38. | WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I OPIS DOKONAŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM | 23 |

1. Prezentacja CALATRAVA CAPITAL S.A.

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%),

Akcje / udziały w innych jednostkach na dzień bilansowy:

- INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (24,80%),
- Pod Fortem 2 Sp. z o.o. (14%)
- Genesis Energy S.A. (Grupa: 28,56%)
- SILVA CAPITAL GROUP S.A. (Grupa: 3,99%)

W dniu 21 grudnia 2016 r. zarejestrowane zostało podniesienie kapitału podstawowego spółki Genesis Energy w wykonaniu układu, w związku z czym obniżył się istotnie udział procentowy akcji posiadanych przez Grupę Kapitałową w stosunku do dnia bilansowego 31 grudnia 2015 r. W wyniku wykonania układu Spółka nabyła w zamian za wierzytelności objęte układem, pakiet akcji o wartości nominalnej 1 tys. PLN.

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.

| Posiadane akcje i udziały na dzień 31 grudnia 2016 r. | Udziałowiec/Akcjonariusz | | |
|--|--------------------------|------------------------|----------------------------------|
| | Grupa Kapitałowa | Calatrava Capital S.A. | Calatrava Capital Fund (CY) Ltd. |
| SPÓŁKI ZALEŻNE | | | |
| CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd | 100% | 100% | |
| AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ BILANSOWY: | | | |
| INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. | 24,80% | 24,80% | |
| AKTYWA PRZEZNACZONE DO OBROTU | | | |
| GENESIS ENERGY S.A. | 28,56% | 3,95% | 24,61% |
| Pod Fortem 2 sp. z o.o. | 14% | 14% | |
| AKTYWA POZOSTAŁE | | | |
| Silva Capital Group S.A. | 3,99% | 3,81% | 0,18% |

CALATRAVA CAPITAL S.A. w roku 2016 prowadziła głównie działalność w zakresie usług związanych z zarządzaniem nieruchomościami oraz świadczyła usługi księgowe i obsługi prawnej, prowadziła również działalność finansową i inwestycyjną.

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wraz z okresem porównywalnym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

Sprawozdanie finansowe za rok 2016 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2016 roku pomimo istnienia niżej opisanych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na niepewności i zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez Spółkę dotychczasowej działalności.

2. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku przygotowano przy zastosowaniu zasad wyceny aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego obowiązujących na dzień bilansowy zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz określonymi w powyższej ustawie zasadami rachunkowości a także zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

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

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych spółki za rok 2016

1. **Przychody z tytułu działalności inwestycyjnej**, będącej podstawową działalnością Spółki wyniosły 3.556 tys. PLN i wynikały ze zbycia papierów wartościowych należących do Emitenta w kwocie 2.887 tys. PLN, (przede wszystkim zbycie udziałów spółki zależnej na rzecz wierzyciela w miejsce świadczenia pieniężnego wynikającego z obligacji wyemitowanych przez Spółkę). Pozostała kwota przychodów wynika z aktualizacji portfela.
2. **Zysk z działalności inwestycyjnej**, prezentowany w Sprawozdaniu finansowym wyniósł 660 tys. PLN i wynika z aktualizacji portfela.
3. **Przychody Calatrava Capital S.A. ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** za 2016 rok wyniosły 513 tys. PLN i były to przede wszystkim przychody z tytułu najmu. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 167 tys. PLN i był nieco wyższy niż wynik uzyskany za rok poprzedni tj. 153 tys. PLN.
4. **Koszty ogólnego zarządu** wyniosły z 1.057 tys. PLN i są o ok. 20% niższe niż z roku ubiegłym.
5. **Wynik z działalności operacyjnej** wyniósł (-)7.298 tys. PLN wobec (-)1.407 tys. PLN w ubiegłym roku sprawozdawczym, co wynika przede wszystkim z utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności oraz nieruchomości oraz utworzenia rezerwy na karę nałożoną na Spółkę przez KNF (postanowienie nie jest prawomocne, jednakże Emitent uznał za zasadne utworzenie rezerwy w związku z ryzykiem utrzymania decyzji przez organ nadzorczy).
6. **Wynik netto** - Spółka w 2016 roku odnotowała stratę na poziomie wyniku netto w kwocie 6.664 tys. PLN wobec 80 tys. PLN straty w roku 2015. Na wynik finansowy okresu sprawozdawczego decydujący wpływ miały przede wszystkim:
 - kształtowanie się notowań dla aktywów publicznych będących w posiadaniu spółek Grupy Kapitałowej,
 - struktura Grupy Kapitałowej,
 - działania restrukturyzacyjne prowadzone przez Spółkę,
 - utworzone rezerwy na zobowiązania oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów.
7. **Wartość kapitałów własnych** Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 2 983 tys. PLN w porównaniu z 964 tys. PLN w roku poprzednim. Na wysokość Kapitałów własnych wpływ miała przede wszystkim emisja akcji o wartości nominalnej 9.510 tys. PLN, obniżenie kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny, wypracowany wynik finansowy oraz obniżenie poziomu zobowiązań.

8. Główne wskaźniki

| | Za okres od 1.01.2016 do 31.12.2016 | Za okres od 1.01.2015 do 31.12.2015 |
|------|--|--|
| EBIT | -5 486 | 1 179 |

| Wskaźniki rentowności | Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2016 | Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015 |
|-------------------------------------|---|---|
| Rentowność działalności operacyjnej | -1,79 | 0,40 |
| Rentowność sprzedaży netto | -1,64 | -0,02 |
| Rentowność majątku (ROA) | -0,21 | -0,002 |
| Rentowność kapitału własnego (ROE) | -2,23 | -0,08 |

| Wskaźniki płynności | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|------------|------------|
| Stopa zadłużenia | 0,90 | 0,98 |
| Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym | 0,10 | 0,02 |
| Wskaźnik płynności | 0,95 | 0,76 |
| Wskaźnik podwyższonej płynności | 0,95 | 0,76 |

W 2016 roku Spółka nie zamknęła żadnych istotnych projektów, z uwagi na bardzo ograniczone źródła finansowania, Spółka nie podjęła też nowych projektów inwestycyjnych. Źródłem bieżących przychodów są świadczone usługi księgowe oraz najmu, a także ściągane przez Spółkę należności. Emitent kontynuuje restrukturyzację Spółki i Grupy Kapitałowej, skupia się przede wszystkim na działaniach ukierunkowanych na odzyskanie stabilności finansowej. Szczególnie istotne jest obniżenie poziomu zadłużenia, co warunkuje możliwość rozpoczęcia zasadniczej działalności operacyjnej oraz pozyskanie źródeł jej finansowania. Spłata zobowiązań realizowana jest przede wszystkim poprzez przekazywanie aktywów (w szczególności stanowiących zabezpieczenie zobowiązań). W roku 2016 istotna spłata zobowiązań nastąpiła również w związku z emisją akcji Spółki, które zostały opłacone wierzytelnościami wobec Spółki. Kwota zobowiązań i rezerw na zobowiązania Spółki w 2016 roku według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku została obniżona w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku o 12,85 mln PLN. W okresie sprawozdawczym, Spółka w miejsce świadczenia pieniężnego z tytułu wykupu obligacji o wartości nominalnej 2,31 mln PLN (kwota wraz z odsetkami to 2,89 mln PLN), przekazała wierzycielowi wszystkie posiadane akcje w spółce notebooki.pl S.A.

Kolejnym elementem prowadzonej restrukturyzacji zobowiązań jest propozycja ich zamiany na akcje Emitenta, w 2016 roku akcje o wartości nominalnej równej 9,51 mln PLN zostały objęte w zamian za wierzytelności Spółki. Przedmiotowe akcje zostały wyemitowane w ramach kapitału warunkowego, Spółka ma nadal możliwość wyemitowania akcji o wartości nominalnej 3,75 mln PLN. Warunkiem koniecznym dla pozytywnego zakończenia działań o których mowa powyżej, jest utrzymanie statusu spółki publicznej. W świetle decyzji podjętej przez KNF w ramach postępowania administracyjnego, co do której Spółka podjęła przewidziane prawem kroki odwoławcze (wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy), oczekiwane efekty są jednak istotnie zagrożone.

Główne czynniki mające wpływ na kształtowanie się podstawowych wielkości w sprawozdaniu finansowym za rok 2016, zostały omówione punktach 1-7 powyżej.

Wynik EBIT za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 wyniósł (-)5.486 tys. PLN w porównaniu do 1.179 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźnik stopy zadłużenia oraz wskaźnik stopy pokrycia majątku kapitałem własnym kształtują się na korzystniejszych poziomach niż w okresie porównywalnym, co jest przede wszystkim wynikiem podniesienia kapitału podstawowego Spółki.

Metodologia obliczania wskaźników finansowych:

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

4. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

Ryzyko kursu walutowego

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

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

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

Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców nie występuje u Emitenta i w spółkach Grupy Kapitałowej. Z racji dokonywanych transakcji o wysokim nominale istnieje ryzyko, że w krótkiej perspektywie czasowej poszczególni odbiorcy mogą mieć istotniejsze znaczenie w całej strukturze odbiorców, jednakże w długiej perspektywie nie występuje uzależnienie od głównych odbiorców.

W związku z przeprowadzaniem transakcji z nierezydentami, trudniejsza jest weryfikacja finansowa takich podmiotów. Zgodnie z polityką zarządu należności wątpliwe co do ich spłaty podlegają odpisowi aktualizacyjnemu, co w konsekwencji ma swoje odzwierciedlenie w wyniku Emitenta.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

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

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

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała zobowiązań opartych na zmiennych stopach procentowych oraz instrumentów zabezpieczających przed tym rodzajem ryzyka.

Ryzyko zmiany kursów notowanych aktywów finansowych

Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wyceny aktywów finansowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych. Z racji profilu działalności Emitenta oraz CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LTD część aktywów finansowych stanowią akcje podmiotów notowanych na rynkach publicznych. Duża zmienność notowań może istotnie wpływać na jej wyniki finansowe. Obecnie z uwagi na niską wartość portfela aktywów notowanych posiadanych przez Grupę, przedmiotowe ryzyko straciło na znaczeniu, co może jednak ulec zmianie w przyszłości.

Analiza wrażliwości na zmianę notowań aktywów notowanych na rynkach finansowych

| Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto (tys. PLN) | | |
|--|-----------------|--------------|
| | zmiana kursu o: | wpływ łączny |
| Notowane aktywa finansowe | +/-10% | 36 |

Analiza została sporządzona na bazie posiadanych przez Grupę Kapitałową akcji spółek publicznych według stanu na dzień bilansowy - w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów publicznych o 10% Grupa odnotowałaby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 36 tys. PLN.

Ryzyko związane z ewentualną utratą płynności finansowej

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

Ostateczną odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi zarząd Spółki.

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

Głównym źródłem pozyskiwania środków w celu zapewnienia finansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki, oprócz wypracowanych środków własnych, są dłużne papiery wartościowe w tym obligacje. Spółka w okresie prowadzonej restrukturyzacji finansowej, praktycznie utraciła możliwość finansowania działalności w istotnej mierze poprzez emisję obligacji, co wiąże się z brakiem możliwości podejmowania znaczących projektów inwestycyjnych. Należy również zwrócić uwagę na fakt, że 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 prowadzi działania mające na celu zmianę 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 na ogół jest znacznie zaniżona. Spółka w przypadku pozytywnego zakończenia postępowania administracyjnego KNF, rozumianego co najmniej jako utrzymanie statusu publicznego akcji Spółki, zamierza pozyskać środki na finansowanie swojej działalności poprzez emisję akcji w tym również zamianę części zobowiązań na akcje Spółki.

Ryzyko kredytowe

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

Spółka 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.

W roku obrotowym Spółka współpracowała głównie z podmiotami posiadającymi już historię współpracy z Emitentem. Kwota należności netto dla których termin płatności minął na dzień 31 grudnia 2016 r. ma wartość nieistotną dla niniejszego sprawozdania. Ryzyko kredytowym są obciążone również instrumenty dłużne objęte przez Spółkę, przy czym w okresie sprawozdawczym Spółka nie obejmowała takich instrumentów. Obligacje korporacyjne będące w portfelu Spółki, nie są przeterminowane na dzień bilansowy, Spółka posiada historię współpracy z emitentami

przedmiotowych instrumentów, są one również dodatkowo zabezpieczone poprzez poręczenie udzielone przez podmiot trzeci, którego sprawozdania finansowe zostały zweryfikowane przez Spółkę. Emitent nie poniósł dodatkowych kosztów w związku z ustanowieniem zabezpieczeń o których mowa w zdaniu poprzednim.

Ujawnienia dotyczące struktury i klas należności wraz z ich wiekowaniem zawarte są w sprawozdaniu finansowym w nocie 6 „Dodatkowych informacji i objaśnień” do niniejszego sprawozdania finansowego.

Standardowe zabezpieczenia przed ryzykiem kredytowym stosowane przez Spółkę 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 odstąpienie od powyższych zabezpieczeń.

Ryzyko związane z realizacją postanowień układu sądowego

W dniu 16 kwietnia 2002 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi zatwierdził układ zawarty przez Emitenta z jego wierzycielami cywilnoprawnymi. Zgodnie z warunkami układu wobec I grupy wierzycieli, po okresie 12 miesięcznej karencji zostały zrealizowane dwie kwartalne płatności dla wierzycieli poniżej 5.000 zł. Wobec II grupy wierzycieli Emitent po okresie 24 miesięcznej karencji był zobowiązany do rozpoczęcia spłaty zobowiązań, rozłożonych na 32 kwartalne, równe, nieoprocentowane raty. Od lipca 2004 roku spółka zgodnie z postanowieniami sądu spłaca zobowiązania. Z uwagi na to, że płatności do wszystkich aktywnych wierzycieli zostały już uregulowane, w roku 2016 nie zostały dokonane żadne nowe płatności związane z układem. W przypadku niepowodzenia w dotarciu do pozostałych wierzycieli układowych, kwota należnych świadczeń zostanie docelowo przekazana do depozytu sądowego.

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

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

Ryzyko wzrostu konkurencji

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

5. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd Emitenta oświadcza, że Spółka stosowała w 2016 roku zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” opublikowanym przez GPW w Warszawie, za wyjątkiem zamieszczonych poniżej:

I.Z.1.15. Informacja zawierająca opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji, Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie opracowała i nie stosuje powyższej zasady.

Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym, w Spółce jest również bardzo niski poziom zatrudnienia, w związku z czym Członkowie Zarządu oraz kluczowi menadżerowie są zatrudniani przede wszystkim w oparciu o posiadane doświadczenie i umiejętności, niezbędne w działalności Spółki. Spółka opracuje i wprowadzi przedmiotową zasadę w przypadku istotnego wzrostu zatrudnienia w Spółce.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Spółka nie stosuje powyższej zasady w sposób trwały z uwagi na koszty i bezpieczeństwo transmisji danych oraz identyfikacji uprawnionych akcjonariuszy; przy czym każdy uprawniony akcjonariusz ma pełen dostęp do informacji, gdyż może bezpośrednio uczestniczyć w obradach WZ, a informacje o terminach WZ i zasadach udziału są podawane do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi przepisami, a także zamieszczane na ogólnie dostępnej stronie internetowej Spółki. Zarząd Spółki nie wyklucza w przyszłości transmisji obrad, po usunięciu obecnych przeszkód.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Zasada ta jest stosowana w niepełnym zakresie. CALATRAVA CAPITAL S.A. posiada stronę internetową, która jest dostępna również w języku angielskim w zakresie obejmującym podstawowe informacje o Emitencie, jednakże nie wszystkie informacje są tłumaczone. Wyjątek dotyczy przede wszystkim tłumaczenia raportów bieżących Spółki. Stosowanie przedmiotowej zasady nie jest uzasadnione aktualną strukturą akcjonariatu oraz charakterem i zakresem prowadzonej obecnie działalności, w związku z czym Spółka nie będzie stosowała przedmiotowej zasady w sposób trwały.

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Zasada nie jest stosowana - przedmiotowa zasada nie jest formalnie wprowadzona do regulaminów wewnętrznych obowiązujących w Spółce, przy czym członkowie organów Spółki zobowiązani są do nie podejmowania działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki, co w ocenie Spółki jest wystarczającym zabezpieczeniem interesów Spółki.

III.Z.6. W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.

Zasada nie jest stosowana - z uwagi na bardzo niski poziom zatrudnienia, Spółka nie zamierza wyodrębnić funkcji audytu wewnętrznego.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie stosuje powyższej zasady zgodnie z wyjaśnieniem zamieszczonym do zasady I.Z.1.20. Przedmiotowa zasada nie ma również uzasadnienia w strukturze akcjonariatu Spółki.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,

- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka aktualnie nie posiada przyjętej polityki wynagrodzeń, co wiąże się z niskim poziomem zatrudnienia w Spółce. Emitent zweryfikuje funkcjonującą praktykę w tym zakresie i rozważy możliwość wdrożenia w przyszłości stosownych regulacji wewnętrznych.

V.Z.5. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązaniem zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką Transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki. W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.

Zasada nie jest stosowana – decyzję o ewentualnym zawarciu umowy o której mowa powyżej podejmuje zarząd Spółki, po dokonaniu oceny wpływu takiej transakcji na interes Spółki.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Spółka nie stosuje powyższej zasady – w przypadku pojawienia się przypadków o których mowa w niniejszej zasadzie, Spółka będzie każdy taki przypadek rozpatrywać indywidualnie i podejmować działania kierując się racjonalnością i interesem Spółki.

Pozostałe zasady szczegółowe zawarte w zbiorze "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016" są stosowane o ile mają zastosowanie w przypadku Spółki.

6. Znaczący akcjonariusze spółki

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 31 grudnia 2016 r. akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki przy uwzględnieniu aktualnej wysokości kapitału byli:

| Imię i nazwisko/Nazwa | Liczba posiadanych akcji (w szt.) | % ogólnej liczby akcji | % głosów na Walnym Zgromadzeniu |
|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| TOP 1% sp. z o.o. | 2.998.894 | 19,99% | 19,99% |
| Pozostali | 12.001.106 | 80,01% | 80,01% |

Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2016 r. oraz na dzień publikacji wynosił 15.000.000 PLN i dzielił się na 15.000.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki na dzień publikacja sprawozdania:

| Imię i nazwisko/Nazwa | Liczba posiadanych akcji (w szt.) | % ogólnej liczby akcji | % głosów na Walnym Zgromadzeniu |
|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| TOP 1% sp. z o.o. | 751.894 | 5,01% | 5,01% |
| VARSAV S.A. | 1.498.500 | 9,99% | 9,99% |
| Pozostali | 12.749.606 | 85,00% | 85,00% |

W okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem publikacji niniejszego sprawozdania, do Spółki nie wpłynęły zawiadomienia dotyczące zarówno zbycia jak i nabycia akcji. 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.

7. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

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

8. Wskazanie ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu

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

9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczenia zbywania Akcji.

10. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

11. Zasady zmiany statutu spółki

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

12. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania przez walne zgromadzenie

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

Walne Zgromadzenie Spółki odbywa się jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne. Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć nie później niż w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 1/20

kapitału zakładowego. W wypadku złożenia przez akcjonariuszy żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie z art. 400 § 1 KSH, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Walne Zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady. Pisemne żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w trybie 400 § 1 KSH powinno zawierać uzasadnienie.

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

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

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

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

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

Do zadań Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowymi prawami akcjonariuszy Spółki są:

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

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

13. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów

Rada Nadzorcza Spółki

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

| | |
|------------------------------|-------------------------|
| Pan Michał Kwiatkowski | – Przewodniczący RN |
| Pan Jacek Dariusz Makowiecki | – Wiceprzewodniczący RN |
| Pan Ireneusz Jabłoński | – Sekretarz RN |
| Pan Krzysztof Moszkiewicz | – Członek RN |
| Pan Cezary Graul | – Członek RN |

Rada Nadzorcza w powyższym składzie została powołana przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwałami z dnia 22 listopada 2016 r. na nową 5-letnią kadencję, która kończy się z dniem zatwierdzenia sprawozdań finansowych za 2021 r.

W związku z zakończeniem w dniu 2 września 2016 r. obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które zatwierdziło sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej za rok 2015, wygasła łączna kadencja członków Rady Nadzorczej w składzie: Tomasz Pańczyk, Piotr Kozłowski, Patrycja Zalewska, Jacek Makowiecki oraz Konstanty Malejczyk.

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

działa kolegialnie, może jednak powierzyć wykonanie określonych czynności poszczególnym członkom, a także korzystać z pomocy biegłych.

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

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

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

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

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

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

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna, co najmniej połowa członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Szczegółowe zasady zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej oraz zasady jej obradowania określa Regulamin Rady Nadzorczej. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady może wnioskować o podjęcie przez Radę uchwały, co do istnienia takiego konfliktu. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym, chyba, że jakkolwiek członek Rady zgłosi wniosek o głosowanie tajne.

Uchwały Rady powinny być protokołowane. Protokół powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby obecne na posiedzeniu. Dokumenty Rady, a w szczególności zbiór protokołów z jej posiedzeń, powinny być należycie zabezpieczone i przechowywane w lokalu Spółki. Obsługę biurową prac Rady zapewnia Spółka. Regulamin Rady Nadzorczej jest dostępny na stronie internetowej Spółki (www.calatravacapital.pl)

Zarząd spółki

Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 22 kwietnia 2013 roku do dnia złożenia rezygnacji tj. 10 marca 2017 r. pełnił Pan Piotr Stefańczyk.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 13 kwietnia 2017 r. w związku z rezygnacją Prezesa Zarządu Pana Piotra Stefańczyka, podjęła uchwałę o oddelegowaniu członka Rady Nadzorczej Pana Jacka Makowieckiego do Zarządu Spółki, na okres 3 miesięcy tj. do dnia 13 lipca 2017 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w spółkach Grupy Kapitałowej nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracyjnym, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

16. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oraz rynkach zbytu

| Przychody za 2016 rok | tys. PLN |
|--|----------|
| Przychody ze sprzedaży towarów | 0 |
| Przychody ze sprzedaży usług | 513 |
| Przychody z działalności inwestycyjnej: | 3 556 |
| w tym sprzedaż papierów wartościowych (udziałów i akcji) | 2 887 |

| | |
|------------------------------|---|
| Przychody z tytułu dywidendy | 0 |
| pozostałe | 0 |

Całość przychodów została zrealizowana na rynku krajowym.

17. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

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

18. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Emitent w okresie sprawozdawczym zaciągnął pożyczkę w kwocie 193 tys. PLN, oprocentowanie pożyczki wynosiło 8%, pożyczka została udzielona do dnia 30 kwietnia 2017 r., przy czym została w całości spłacona przed dniem bilansowym.

19. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Spółka nie udzieliła pożyczek w okresie sprawozdawczym.

20. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

W roku obrotowym Spółka zarówno nie udzielała jak i nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

21. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Spółka Calatrava Capital S.A. nie publikowała prognoz na 2016 rok. Spółka nie publikowała również sprawozdania za 4 kwartał 2016r.

22. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Obecnie działalność Emitenta jest finansowana ze środków pochodzących z działalności operacyjnej (przychody z tytułu świadczonych usług księgowych oraz najmu), ze środków pochodzących ze spłacanych wierzytelności oraz spłaty obligacji korporacyjnych. Istotne kwoty zobowiązań spłacane są poprzez przekazywanie majątku, w tym szczególnie majątku stanowiącego zabezpieczenie poszczególnych wierzytelności. Kolejne istotne źródło spłaty należności, to emisja akcji Spółki obejmowanych w zamian za wierzytelności wobec Spółki. Z uwagi na prowadzoną restrukturyzację finansową, do czasu pozytywnego zakończenia tego procesu, Spółka praktycznie utraciła możliwość pozyskania istotnego finansowania zewnętrznego w formie np. obligacji korporacyjnych, czy kredytów bankowych. W roku sprawozdawczym Spółka w wyniku podjętych działań obniżyła łączny poziom zobowiązań (z uwzględnieniem rezerw na zobowiązania) poprzez spłaty przede wszystkim w formie bezgotówkowej, o kwotę 12,85 mln PLN. Łączna kwota zobowiązań na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosi 28,24 mln PLN w stosunku do 42,05 rok wcześniej. Aktywa Spółki wykazane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2016 r. wynoszą 31,22 mln PLN. Ich wartość w ocenie zarządu, wykazana jest w realnej do uzyskania wysokości. Zarząd Spółki zweryfikował jakość aktywów i Spółka zaktualizowała ich wartość adekwatnie do wyników przeprowadzonej weryfikacji. Łączna wartość aktywów na dzień bilansowy jest o około 3 mln PLN wyższa od łącznej kwoty zobowiązań. Spółka zwraca jednak uwagę, że aktywa posiadane przez Spółkę charakteryzują się bardzo niską płynnością, w związku z czym Spółka nie reguluje terminowo swoich zobowiązań, w efekcie czego istotna część należności z tytułu działalności operacyjnej podlega zajęciom – środki wpłacane są do komornika, który przekazuje je wierzycielom Spółki. Istnieje również ryzyko zbycia posiadanego majątku w warunkach sprzedaży wymuszonej, co w istotny sposób obniżyłoby ich wartość. Spółka celem zabezpieczenia odpowiedniego marginesu bezpieczeństwa planuje dokonać spłat części zobowiązań poprzez emisję akcji skierowaną do wierzycieli. Z uwagi na wskazane powyżej zagrożenia, jest to niezmiernie ważne źródło finansowania, przy czym możliwość jego wykorzystania determinowana jest utrzymaniem statusu publicznego akcji

Spółki. Uzupełnieniem informacji zamieszczonych w niniejszym punkcie są informacje zamieszczone w punkcie 24 poniżej dot. kontynuacji działalności.

23. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

W związku z prowadzoną restrukturyzacją finansową Spółki, gdzie istotnym elementem jest spłata zobowiązań akcjami Spółki posiadającymi status publiczny, ważnym nietypowym czynnikiem mającym wpływ na wynik z działalności, było trwające postępowanie administracyjne KNF prowadzone wobec Spółki. Część zobowiązań została rozliczona zgodnie z założeniami, jednakże akcje uzyskane przez wierzycieli w związku z karą nałożoną na Spółkę przez KNF, nie zostały wprowadzone do obrotu, co uniemożliwiło kontynuowanie tego procesu, z uwagi na brak płynności przedmiotowych instrumentów.

24. Kontynuacja działalności - charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz perspektywy rozwoju działalności emitenta

Sprawozdanie finansowe za rok 2016 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2016 roku pomimo istnienia niżej opisanych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na niepewności i zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez Spółkę dotychczasowej działalności.

Niepewności i zagrożenia co do kontynuacji działalności

- Bilans (roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej) sporządzony przez Zarząd na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazuje w ujęciu łącznym, tj. za rok bieżący oraz zatrzymane wyniki z lat ubiegłych, łączne skumulowane straty w kwocie 17.223 tys. PLN, które przekraczają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego.
- Zobowiązania bieżące na dzień 31 grudnia 2016 roku (z uwzględnieniem rezerw) przewyższają aktywa obrotowe o kwotę 8.559 tys. PLN.
- W dniu 14 lutego 2017 r. Komisja Nadzoru Finansowego w związku z prowadzonym postępowaniem administracyjnym wobec Spółki podjęła decyzję o nałożeniu na Spółkę kary pieniężnej w wysokości 700 tys. PLN oraz zdecydowała o wykluczeniu akcji Spółki z obrotu publicznego. Decyzja nie jest prawomocna z uwagi na złożenie przez Spółkę wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy.

Prowadzone działania zmierzające do poprawy sytuacji finansowej Emitenta

Po przeanalizowaniu powyższych niepewności Zarząd Emitenta odstąpił od wprowadzenia do sprawozdania finansowego korekt, które byłyby konieczne gdyby założenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę nie było zasadne. Zarząd Spółki nie zamierza jej likwidować, nie zamierza też podejmować działań zmierzających do zaniechania działalności gospodarczej.

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 ma charakter projektowy polegający na nabywaniu i późniejszej odsprzedaży udziałów oraz akcji w różnych podmiotach. W 2016 roku Spółka nie zamknęła żadnych istotnych projektów, z uwagi na bardzo ograniczone źródła finansowania, Spółka nie podjęła też nowych projektów inwestycyjnych. Źródłem bieżących przychodów są świadczone usługi księgowe oraz najmu, a także ściągane przez Spółkę należności. Emitent kontynuuje restrukturyzację Spółki i Grupy Kapitałowej, skupia się przede wszystkim na działaniach ukierunkowanych na odzyskanie stabilności finansowej. Szczególnie istotne jest obniżenie poziomu zadłużenia, co warunkuje możliwość rozpoczęcia zasadniczej działalności operacyjnej oraz pozyskanie źródeł jej finansowania. Spłata zobowiązań realizowana jest przede wszystkim poprzez przekazywanie aktywów (w szczególności stanowiących zabezpieczenie zobowiązań). W roku 2016 istotna spłata zobowiązań nastąpiła również w związku z emisją akcji Spółki, które zostały opłacone wierzytelnościami wobec Spółki. Kwota zobowiązań i rezerw na zobowiązania Spółki w 2016 roku według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku została obniżona w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku o 12,85 mln PLN. W okresie sprawozdawczym, Spółka w miejsce świadczenia pieniężnego z tytułu wykupu obligacji o wartości nominalnej 2,31 mln PLN (kwota wraz z odsetkami to 2,89 mln PLN), przekazała wierzycielowi wszystkie posiadane akcje w spółce notebooki.pl S.A.

Kolejnym elementem prowadzonej restrukturyzacji zobowiązań jest propozycja ich zamiany na akcje Emitenta, w związku z czym Calatrava Capital S.A. dokonała już w 2015 roku szeregu działań, które miały umożliwić realizację przyjętych założeń, nastąpiło:

- obniżenia wartości kapitału podstawowego Spółki poprzez pokrycie kapitałem podstawowym strat z okresów poprzednich i jednocześnie Spółka zmieniła wartość nominalną każdej akcji celem zbliżenia jej do wartości rynkowej, z 50,00 PLN do 1,00 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.
- W latach 2015 i 2016 akcje o wartości nominalnej równej 10 mln PLN zostały objęte w zamian za wierzytelności Spółki. Przedmiotowe akcje zostały wyemitowane w ramach kapitału warunkowego, Spółka ma nadal możliwość wyemitowania akcji o wartości nominalnej 3,75 mln PLN.

Warunkiem koniecznym dla pozytywnego zakończenia działań o których mowa powyżej, jest utrzymanie statusu spółki publicznej. W świetle decyzji podjętej przez KNF w ramach postępowania administracyjnego, co do której Spółka podjęła przewidziane prawem kroki odwoławcze (wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy), oczekiwane efekty są jednak istotnie zagrożone.

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 - Spółka w okresie od 31 grudnia 2012 r. do 31 grudnia 2016 r. zmniejszyła łącznie poziom zadłużenia (z uwzględnieniem rezerw) o ok. 70 mln PLN. 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, zgodnie z informacjami zamieszczonymi powyżej. Zarząd Spółki zwraca jednak uwagę, że warunkiem koniecznym dla skutecznej realizacji powyższych działań, szczególnie w zakresie spłaty zobowiązań poprzez emisję akcji Spółki, i tym samym pozytywnego ukończenia procesu restrukturyzacji, jest utrzymanie przez Spółkę statusu publicznego. Krytycznym zagrożeniem jest tutaj stanowisko KNF w związku z postępowaniem administracyjnym prowadzonym wobec Spółki. Zgodnie z opublikowanymi raportami bieżącymi, Spółka nie zgadza się z decyzją KNF z dnia 14 lutego 2017 r., w związku z czym złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. Zarząd Spółki oświadczył również, że:

1. Spółka dokładała i dokłada staranności w celu prawidłowego i rzetelnego przedstawiania informacji finansowych. Sprawozdania Emitenta poddawane były przeglądowi i badaniu przez Biegłego Rewidentą zgodnie z obowiązującymi regulacjami. Spółka konsultowała z biegłymi przyjmowane rozwiązania, co jest istotne w kontekście stosowania MSR, które to przepisy w niektórych aspektach mają charakter otwarty i dają przestrzeń do podejmowania decyzji przez Spółkę w zakresie przyjmowanych rozwiązań, w szczególności z uwzględnieniem sytuacji bieżącej w momencie sporządzania sprawozdania, która może być odmienna niż na dzień bilansowy. Z perspektywy czasu niesie to za sobą ryzyko odmiennej oceny i interpretacji przez organ nadzorczy.
2. Spółka w związku z prowadzonym postępowaniem w pełni współpracowała z KNF poprzez udzielanie szczegółowych wyjaśnień, w tym również ze strony biegłych rewidentów, przedstawianie uzasadnień podejmowanych działań oraz udostępnianie dokumentów, zgodnie z oczekiwaniami KNF, począwszy od 2013 r.
3. Zastrzeżenia przedstawione przez KNF, w szczególności odnoszące się do różnicy pomiędzy danymi zawartymi w skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym za czwarty kwartał 2012 oraz w rocznych raportach okresowych za 2012 rok, dotyczą różnic powstałych w wyniku diametralnie odmiennej sytuacji zarówno Spółki jak i jej otoczenia w okresie w którym poszczególne sprawozdania były sporządzane, a zgodnie z MSR Spółka zobowiązana jest uwzględnić w sporządzanym sprawozdaniu wiedzę posiadaną na dzień jego sporządzania.

4. Spółka od 2013 roku prowadzi z powodzeniem restrukturyzację finansową, o czym informuje w poszczególnych raportach okresowych, w tym okresie istotnie obniżyła poziom zadłużenia z 98,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2012 r. do 28,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 r. Jednym z głównych filarów powodzenia tego procesu jest charakter publiczny Spółki, gdyż jedną z form rozliczenia są akcje emitowane przez Spółkę.
5. W odczuciu Spółki, nałożenie tak drastycznej kary na Spółkę jak bezterminowe wykluczenie z obrotu jest nieuzasadnione i szczególnie niekorzystne dla jej akcjonariuszy i wierzycieli, którymi są zarówno osoby prawne, w tym instytucje finansowe, jak i osoby fizyczne. Pozbawienie Spółki statusu publicznego w praktyce uniemożliwia pozytywne zakończenie procesu restrukturyzacji finansowej i zaspokojenie wierzycieli Spółki. Część akcji Spółki wyemitowanych w celu rozliczenia z wierzycielami jest obecnie w trakcie procesu wprowadzania do obrotu, wstrzymanego do momentu zakończenia postępowania administracyjnego przez KNF. Akcjonariusze, którzy zdecydowali się na zamianę swoich wierzycieli na akcje Spółki, celem uzyskania płynnego instrumentu finansowego stanowiącego dla nich ekwiwalent pieniądza, zostali w praktyce pozbawieni możliwości realnego zaspokojenia swoich roszczeń.

Szczególnie niezrozumiałym dla Spółki jest zarzut sformułowany przez KNF, że „Emitent nie daje rękojmi należytego wypełnienia obowiązków informacyjnych w przyszłości”. Podniesione przez KNF zarzuty wobec Spółki mają swoje źródło w sprawozdaniu za czwarty kwartał 2012 roku. Od tego czasu upłynęły 4 lata i w tym okresie Spółka dokładała wszelkiej staranności w celu prawidłowego wypełniania ciężących na niej obowiązków informacyjnych, reagowała na ewentualne kwestie podnoszone przez organy nadzorcze. Zastrzeżenia przedstawione przez KNF, a dotyczące sprawozdań za lata 2013-2014, mają zdecydowanie niższą wagę i są możliwe do wyeliminowania; kwestionowane dane zostały ujawnione w sprawozdaniach, a zastrzeżenia dotyczą zakresu i sposobu zaprezentowanych danych. Przedmiotowe kwestie nie powinny mieć również niewrażliwego znaczenia dla podejmowanych decyzji inwestycyjnych przez akcjonariuszy.

Zastosowane wobec Spółki sankcje są zupełnie nieproporcjonalne co do zakresu i wagi naruszeń i uderzają w szczególności w wierzycieli i akcjonariuszy Spółki. Wykluczenie akcji Spółki z obrotu uniemożliwia pozytywne zakończenie procesu restrukturyzacji, gdyż utrzymanie statusu spółki notowanej na rynku publicznym, jest elementem determinującym powodzenie podejmowanych działań. Akcjonariusze Spółki tracą jednocześnie możliwość realizacji uzasadnionych interesów ekonomicznych w efekcie wzrostu wartości Spółki, czy zbycia akcji Spółki. W szczególności należy zwrócić uwagę, na drastyczną rozbieżność pomiędzy czasem popełnienia ewentualnych przewinień, a momentem nałożenia kary na Spółkę. Zdecydowany ciężar zarzutów Komisji dotyczy bowiem roku 2012, a nałożenie kary nastąpiło w roku 2017, w wyniku czego kara została de facto nałożona: na akcjonariuszy, którzy zainwestowali w akcje Spółki pozytywnie oceniając perspektywy rozwoju Spółki. Niezmiernie ważny jest również fakt, że kara została nałożona na końcowym etapie restrukturyzacji i jej utrzymanie (szczególnie w zakresie wykluczenia akcji Spółki z obrotu) uniemożliwiłoby pozytywne zakończenie procesu korzystnego dla akcjonariuszy, wierzycieli i samej Spółki. Spółka nie ma bezpośredniego wpływu na końcowe stanowisko KNF, podjęła jednak możliwe działania w celu zmiany decyzji i liczy, że urząd po ponownym rozpatrzeniu sprawy zważy dobór i zasadność nałożonych kar oraz przeanalizuje skutki ich nałożenia i złagodzi swoją decyzję.

Po przeprowadzeniu szczegółowej analizy w zakresie posiadanego majątku, możliwości uzyskiwania przychodów z prowadzonej działalności oraz po przeanalizowaniu możliwości spłaty pozostałych zobowiązań, a także uzyskaniu dostępu do potencjalnych alternatywnych źródeł finansowania oraz po zważeniu ryzyk związanych z kontynuacją działalności, 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

Kapitały własne Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 r., pomimo straty odnotowanej w związku z utworzeniem rezerw na należności przeterminowane oraz na karę finansową nałożoną na Spółkę przez KNF (decyzja nie jest prawomocna, Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy) są dodatnie i wynoszą 3 mln PLN. Oznacza to, że majątek Spółki zgodnie z wycenami przyjętymi w sprawozdaniu, jest wyższy od kwoty zobowiązań i rezerw na zobowiązania. Zadłużenie Spółki jest obniżane zgodnie z przyjętymi założeniami. W przypadku pozytywnego zakończenia postępowania KNF (rozumianego co najmniej jako utrzymanie statusu publicznego akcji Spółki), realne jest pozytywne ukończenie restrukturyzacji oraz wprowadzenie do Spółki działalności operacyjnej umożliwiającej generowanie trwałych przychodów. W ocenie Zarządu Spółki działania przedstawione powyżej dają podstawę do stwierdzenia, że sytuacja Spółki może 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.

Istotny wpływ na wyniki mają i będą miały następujące czynniki:

- a. wynik końcowy postępowania administracyjnego KNF prowadzonego w stosunku do Spółki,
- b. końcowy efekt podjętych działań w zakresie restrukturyzacji długu,
- c. wyniki i kondycja spółek portfelowych objętych konsolidacją,
- d. przeprowadzenie nowych akwizycji,
- e. koniunktura giełdowa rzutująca na wycenę CALATRAVA CAPITAL S.A, oraz jej spółek zależnych,
- f. koniunktura gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie,
- g. współpraca z innymi podmiotami finansowymi.

25. Zmiany zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W okresie sprawozdawczym Emitent skupiał się na restrukturyzacji finansowej rozpoczętej w 2013 r., kontynuował również działania zmierzające do racjonalizacji struktury Grupy Kapitałowej. Na dzień bilansowy Grupa obejmowała wyłącznie podmiot dominujący oraz jedną spółkę zależną. Nowe akwizycje mogą być realnie podejmowane po odzyskaniu stabilności finansowej

26. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Nie występują

27. Wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej

Informacje o wypłaconych w 2016 roku wynagrodzeniach zostały wymienione i opisane w dodatkowych notach i informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego Spółki.

W Spółce nie zostały wprowadzone programy motywacyjne i premiowe.

W Spółce nie występują zobowiązania z tytułu emerytur lub świadczeń o podobnym charakterze wobec byłych członków zarządu oraz rady nadzorczej.

28. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta oraz akcji i udziałów spółek grupy kapitałowej będących w posiadaniu członków zarządu i rady nadzorczej emitenta

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, członkowie jej organów nie posiadali na dzień bilansowy i nie posiadają na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, akcji Spółki oraz spółki zależnej.

29. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

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

30. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie zostały wprowadzone programy akcji pracowniczych.

31. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i jego wynagrodzeniu

Rada Nadzorcza Calatrava Capital S.A. uchwałą z dnia 2 sierpnia 2016 roku wybrała firmę BGGM AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Ratuszowej 11, do przeprowadzenia:

- przeglądu sprawozdania finansowego Calatrava Capital S.A. na dzień 30.06.2016 r.;
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Calatrava Capital na dzień 30.06.2016 r.;
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Calatrava Capital na dzień 31.12.2016 r.;
- badania sprawozdania finansowego Spółki Calatrava Capital S.A. na dzień 31.12.2016 r.

Wynagrodzenie w kwocie netto wynikające z umów za wykonanie powyższych czynności wynosi 30 tys. PLN (kwota wynagrodzenia zostanie powiększona o podatek VAT) i jest takie samo jak w roku poprzednim.

32. Struktura aktywów i pasywów

AKTYWA

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej aktywa trwale stanowią 38% sumy bilansowej, na którą składają się głównie nieruchomości inwestycyjne.

Wartość aktywów trwałych według stanu na dzień bilansowy była niższa niż w okresie porównywalnym o 950 tys. PLN i na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 12.047 tys. PLN w stosunku do 12.997 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku. Zmiana ta jest przede wszystkim efektem przeszacowania wartości nieruchomości. Powyższe wartości zostały szczegółowo wykazane w sprawozdaniu finansowym Spółki oraz w notach do tego sprawozdania.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiły 18.787 tys. PLN w stosunku do 26.170 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku, co wynika przede wszystkim z dokonanych odpisów aktualizujących wartość należności oraz są związane z działaniami prowadzonymi w związku restrukturyzacją finansową Spółki Dominującej tj. spłata zobowiązań poprzez przekazanie aktywów (w tym np. należności, udziały w spółkach).

PASYWA

Wartość pasywów Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 31.224 tys. PLN w stosunku do 42.053 tys. PLN w okresie porównywalnym. Na poziom wartości pasywów wpływ miało przede wszystkim podniesienie kapitału podstawowego Emitenta o 9.510 tys. PLN, obniżenie łącznego poziomu zobowiązań krótkoterminowych i rezerw na te zobowiązania, wykazana strata netto i w dalszej kolejności obniżenie kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny. Kapitały własne ogółem stanowią 9,6% pasywów, a zobowiązania i rezerwy 90,4% sumy pasywów. Szczegółowa prezentacja powyższych wartości została dokonana w sprawozdaniu finansowym Emitenta oraz notach objaśniających do tego sprawozdania.

33. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność i wyniki spółki w roku obrotowym

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

34. Organizacja spółki

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

35. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju spółki emitenta

Zarówno Spółka jak i Grupa Kapitałowa są w trakcie przeprowadzania wewnętrznej restrukturyzacji, co diametralnie wpływa na obecną politykę działania jak i politykę w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej. Działania podejmowane przez Zarząd Emitenta jak i upatrywane dalsze kierunki rozwoju, zostały omówione w punkcie 24 „Kontynuacja działalności (...)”.

36. Istotne pozycje pozabilansowe

Pozycje dotyczące zobowiązań pozabilansowych Spółki zostały szczegółowo wykazane w nocie 26 jednostkowego sprawozdania finansowego za 2015 rok.

37. Pozostałe informacje

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

Spółka nie posiada oddziałów i zakładów.

Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

38. Wykaz najważniejszych zdarzeń i opis dokonań przed i po dniu bilansowym

Zamieszczone poniżej informacje dotyczą okresu od 1 stycznia 2016 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

1. W dniu 18 kwietnia 2016 roku Spółka zawarła umowę datio in solutum w wyniku czego dokonała spłaty obligacji serii E4 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.
2. 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.
3. w dniu 30 czerwca 2016 r. posiadacz warrantów subskrypcyjnych będący jednocześnie wierzycielem Spółki, wykonał przysługujące mu uprawnienie do objęcia akcji serii B1. Strony dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności, w związku z czym zobowiązania Spółki zostały spłacone w kwocie 9.510.000,00 PLN. W związku z emisją akcji serii B1 o której mowa powyżej, kapitał podstawowy Spółki został podniesiony do 15.000.000 PLN i dzieli się na: 5.000.000 akcji serii A1 oraz 10.000.000 akcji serii B1.
4. W dniu 25 sierpnia 2016 roku Spółka zawarła dwie umowy datio in solutum w wyniku czego dokonała spłaty zobowiązań w łącznej kwocie 2,82 mln PLN. W miejsce świadczenia pieniężnego Spółka przekazała należności od swoich kontrahentów o analogicznej wartości.

Specyfikacja umów:

- a. Spłata zobowiązań Emitenta w kwocie 1,44 mln PLN z tytułu umowy przejęcia długu za wynagrodzeniem z dnia 16 marca 2015 r., w miejsce świadczenia pieniężnego zostały przekazane wierzytelności przysługujące Emitentowi od podmiotu cypryjskiego w kwocie 1,44 mln PLN z tytułu umowy sprzedaży obligacji z dnia 30 września 2013 r. Strony transakcji nie są powiązane z Emitentem.
- b. Spłata zobowiązań Emitenta z tytułu umów pożyczek wobec spółki zależnej Calatrava Capital Fund (CY) LTD w kwocie 1,38 mln PLN, w miejsce świadczenia pieniężnego zostały przekazane wierzytelności przysługujące Emitentowi od podmiotu cypryjskiego w kwocie 0,5 mln PLN z tytułu: umowy sprzedaży obligacji z dnia 30 września 2013 r. oraz umów sprzedaży udziałów z dnia 17 grudnia 2013 r. w kwocie 0,9 mln PLN.

W dniu 25 sierpnia 2016 r. Calatrava Capital Fund (CY) LTD, spółka zależna w 100% od Emitenta, zawarła umowę datio in solutum w wyniku czego spłaciła swoje zobowiązania z tytułu umów pożyczek w kwocie 1,44 mln PLN, w miejsce świadczenia pieniężnego zostały przekazane wierzytelności uzyskane od Emitenta o których mowa powyżej tj. od podmiotu cypryjskiego w kwocie 0,5 mln PLN z tytułu: umowy sprzedaży obligacji z dnia 30 września 2013 r. oraz umów sprzedaży udziałów z dnia 17 grudnia 2013 r. w kwocie 0,9 mln PLN, a także obligacje korporacyjne, których emitentem jest podmiot cypryjski, o wartości nominalnej 0,45 mln PLN.

5. W dniu 22 listopada 2016 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało nowy skład Rady Nadzorczej Spółki,

na nową 5-cio letnią kadencję, upływającą z dniem zatwierdzenia sprawozdań finansowych Spółki za 2021 r.

6. W dniu 19 grudnia 2016 roku, Spółka zawarła umowę z Inner Corp. sp. z o.o. w ramach której zostanie dokonana analiza opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem działalności Emitenta; w tym w szczególności dotyczących wyboru rodzaju działalności prowadzonej przez Spółkę oraz opcji dotyczących zmian właścicielskich takich jak: poszukiwanie inwestora strategicznego, zawarcie aliansu strategicznego, dokonanie transakcji o innej strukturze jak również opcja powstrzymania się od działań związanych z poszukiwaniem inwestora. Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, że dotychczas nie zostały podjęte żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej przez Zarząd, a ponadto, że nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta w przyszłości.
7. Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) na posiedzeniu w dniu 14 lutego 2017 r. w związku z prowadzonym postępowaniem administracyjnym, podjęła decyzję o nałożeniu na Calatrava Capital S.A. kary pieniężnej w wysokości 700 tysięcy PLN oraz decyzję o bezterminowym wykluczeniu akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów wartościowych w Warszawie S.A., co nastąpi po upływie 30 dni od dnia, w którym ww. decyzja KNF stanie się ostateczna. KNF uzasadniła decyzję nienależytym wykonywaniem przez Spółkę obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa w związku z publikacją skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2012 roku oraz skonsolidowanych raportów rocznych i raportów rocznych za lata 2012, 2013 i 2014. Zdaniem KNF naruszenia były istotne z punktu widzenia odbiorców i wpłynęły istotnie na zmniejszenie wartości informacyjnej ww. raportów okresowych spółki.

W odniesieniu do powyższej decyzji Komisji Nadzoru Finansowego, Zarząd Spółki poinformował jak poniżej:

- a. Spółka dokładała i dokłada staranności w celu prawidłowego i rzetelnego przedstawiania informacji finansowych. Sprawozdania Emitenta poddawane były przeglądowi i badaniu przez Biegłego Rewidenta zgodnie z obowiązującymi regulacjami. Spółka konsultowała z biegłymi przyjmowane rozwiązania, co jest istotne w kontekście stosowania MSR, które to przepisy w niektórych aspektach mają charakter otwarty i dają przestrzeń do podejmowania decyzji przez Spółkę w zakresie przyjmowanych rozwiązań, w szczególności z uwzględnieniem sytuacji bieżącej w momencie sporządzania sprawozdania, która może być odmienna niż na dzień bilansowy. Z perspektywy czasu niesie to za sobą ryzyko odmiennej oceny i interpretacji przez organ nadzorczy.
- b. Spółka w związku z prowadzonym postępowaniem w pełni współpracowała z KNF poprzez udzielanie szczegółowych wyjaśnień, w tym również ze strony biegłych rewidentów, przedstawianie uzasadnień podejmowanych działań oraz udostępnianie dokumentów, zgodnie z oczekiwaniami KNF, począwszy od 2013 r.
- c. Zastrzeżenia przedstawione przez KNF, w szczególności odnoszące się do różnicy pomiędzy danymi zawartymi w skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym za czwarty kwartał 2012 oraz w rocznych raportach okresowych za 2012 rok, dotyczą różnic powstałych w wyniku diametralnie odmiennej sytuacji zarówno Spółki jak i jej otoczenia w okresie w którym poszczególne sprawozdania były sporządzane, a zgodnie z MSR Spółka zobowiązana jest uwzględnić w sporządzanym sprawozdaniu wiedzę posiadaną na dzień jego sporządzania.
- d. Spółka od 2013 roku prowadzi z powodzeniem restrukturyzację finansową, o czym informuje w poszczególnych raportach okresowych, w tym okresie istotnie obniżyła poziom zadłużenia z 98,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2012 r. do 27,5 mln PLN na dzień 30 września 2017 r. Jednym z głównych filarów powodzenia tego procesu jest charakter publiczny Spółki, gdyż jedną z form rozliczenia są akcje emitowane przez Spółkę.
- e. W odczuciu Spółki, nałożenie tak drastycznej kary na Spółkę jak bezterminowe wykluczenie z obrotu jest nieuzasadnione i szczególnie niekorzystne dla jej akcjonariuszy i wierzycieli, którymi są zarówno osoby prawne, w tym instytucje finansowe, jak i osoby fizyczne. Pozbawienie Spółki statusu publicznego w praktyce uniemożliwia pozytywne zakończenie procesu restrukturyzacji finansowej i zaspokojenie wierzycieli Spółki. Część akcji Spółki wyemitowanych w celu rozliczenia z wierzycielami jest obecnie w trakcie procesu wprowadzania do obrotu, wstrzymanego do momentu zakończenia postępowania administracyjnego przez KNF. Akcjonariusze, którzy zdecydowali się na zamianę swoich wierzycielności na akcje Spółki, celem uzyskania płynnego instrumentu finansowego stanowiącego dla nich ekwiwalent pieniądza, zostali w praktyce pozbawieni możliwości realnego zaspokojenia swoich roszczeń.

Szczególnie niezrozumiałym dla Spółki jest zarzut sformułowany przez KNF, że „Emitent nie daje rękojmi należytego wypełniania obowiązków informacyjnych w przyszłości”. Podniesione przez KNF zarzuty wobec Spółki mają swoje źródło w sprawozdaniu za czwarty kwartał 2012 roku. Od tego czasu upłynęły 4 lata i w tym okresie Spółka dokładała wszelkiej staranności w celu prawidłowego wypełniania ciążyących na niej obowiązków informacyjnych, reagowała na ewentualne kwestie podnoszone przez organy nadzorcze. Zastrzeżenia przedstawione przez KNF, a dotyczące sprawozdań za lata 2013-2014, mają zdecydowanie niższą wagę i są możliwe do wyeliminowania; kwestionowane dane zostały ujawnione w sprawozdaniach, a zastrzeżenia dotyczą zakresu i sposobu zaprezentowanych danych. Przedmiotowe kwestie nie powinny mieć również negatywnego znaczenia dla podejmowanych decyzji inwestycyjnych przez akcjonariuszy.

Niezwykle istotny jest również moment nałożenia na Spółkę kary wykluczenia z obrotu giełdowego, gdyż podjęta decyzja opiera się przede wszystkim na zastrzeżeniach dotyczących okresu sprzed czterech lat. W tym czasie w Spółce nastąpiły bardzo duże zmiany – Spółka znajduje się praktycznie na końcowym etapie restrukturyzacji, doprowadziła do diametralnego obniżenia poziomu zadłużenia, ma wypracowane w porozumieniu z wierzycielami realne mechanizmy spłaty pozostałych zobowiązań; w Spółkę zaangażował się nowy istotny inwestor, który zamierza wprowadzić do Spółki projekt generujący trwale przychody, a jedyną przeszkodą w sfinalizowaniu tych przedsięwzięć było prowadzone postępowanie KNF, traktowane jako istotny element ryzyka inwestycyjnego. Podjęcie decyzji o wykluczeniu Spółki z obrotu jest rażąco krzywdzące zarówno dla akcjonariuszy Spółki, którym odbiera się możliwość odzyskania zainwestowanych środków, jak i jej wierzycieli, którzy w kontekście informacji zamieszczonych powyżej tracą możliwość pełnego wyegzekwowania swoich roszczeń.

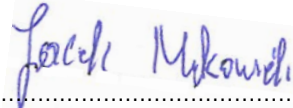
8. w dniu 9 marca Spółka złożyła wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy w związku z postępowaniem administracyjnym zakończonym decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 14 lutego 2017 r., nakładającą na Spółkę karę pieniężną w wysokości 700 tysięcy PLN oraz bezterminowe wykluczenie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Termin złożenia wniosku upływa po 14-tu dniach od dnia odbioru zaskarżanej decyzji wraz z uzasadnieniem, tj. w dniu 15 marca 2017 r. gdyż Spółka otrzymała korespondencję Komisji zawierającą oryginał decyzji wraz z uzasadnieniem w dniu 1 marca 2017 r., przy czym w dniu 23 lutego 2017 r., pełnomocnik Spółki pokwitował odbiór kserokopii decyzji. Kierując się daleko posuniętą ostrożnością, w celu wykluczenia ryzyka, że termin na złożenie przedmiotowego wniosku mógłby być błędnie liczony od dnia 23 lutego 2017 r., Spółka zdecydowała się na złożenie wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy w dniu 9 marca 2017 r. Spółka zastrzegła jednak, że w terminie do 15 marca wystosowana zostanie do Komisji korespondencja zarówno rozszerzająca zarzuty, jak i rozbudowująca argumentację uzasadnienia.

Spółka jednocześnie podtrzymała swoje wcześniejsze stanowisko w przedmiotowej i podkreśliła, że zastosowane wobec niej sankcje są zupełnie nieproporcjonalne co do zakresu i wagi naruszeń i uderzają w szczególności w wierzycieli i akcjonariuszy Spółki. Wykluczenie akcji Spółki z obrotu uniemożliwia pozytywne zakończenie procesu restrukturyzacji, gdyż utrzymanie statusu spółki notowanej na rynku publicznym, jest elementem determinującym powodzenie podejmowanych działań. Akcjonariusze Spółki tracą jednocześnie możliwość realizacji uzasadnionych interesów ekonomicznych w efekcie wzrostu wartości Spółki, czy zbycia akcji Spółki. W szczególności należy zwrócić uwagę, na drastyczną rozbieżność pomiędzy czasem popelnienia ewentualnych przewinień, a momentem nałożenia kary na Spółkę. Zdecydowany ciężar zarzutów Komisji dotyczy bowiem roku 2012, a nałożenie kary nastąpiło w roku 2017, w wyniku czego kara została de facto nałożona: na akcjonariuszy, którzy zainwestowali w akcje Spółki pozytywnie oceniając perspektywy rozwoju Spółki oraz na Spółkę - w tym w szczególności nowy Zarząd Spółki (powołany 22/04/2013 r) który od 2013 roku skutecznie prowadzi działania w celu restrukturyzacji Spółki. Niezmiernie ważny jest również fakt, że kara została nałożona na końcowym etapie restrukturyzacji i jej utrzymanie (szczególnie w zakresie wykluczenia akcji Spółki z obrotu) uniemożliwi pozytywne zakończenie tego procesu co byłoby z korzyścią dla akcjonariuszy, wierzycieli i samej Spółki.

9. Z dniem 10 marca 2017 r. Pan Piotr Stefańczyk Prezes Zarządu Spółki złożył rezygnację z pełnionej funkcji, powodem rezygnacji był zły stan zdrowia.
10. W dniu 15 marca 2017 r. Spółka złożyła uzupełnienie do wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy w związku z postępowaniem administracyjnym zakończonym decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 14 lutego 2017 r. Korespondencja złożona do Komisji Nadzoru Finansowego zawiera rozszerzenie zarzutów oraz rozbudowaną argumentację uzasadnienia.
11. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 13 kwietnia 2017 r. w związku z rezygnacją Prezesa Zarządu Pana Piotra Stefańczyka, podjęła uchwałę o oddelegowaniu członka Rady Nadzorczej Pana Jacka

Makowieckiego do Zarządu Spółki, na okres 3 miesięcy tj. do dnia 13 lipca 2017 r.

12. Akcje spółek GENESIS ENERGY S.A. oraz SILVA CAPITAL GROUP S.A. notowane są na rynku NewConnect.



.....
Jacek Makowiecki
Członek Rady Nadzorczej
oddelegowany do Zarządu Spółki

Warszawa, dnia 27.04.2017 r.