



CALATRAVA CAPITAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

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 GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL	4
2.	INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI	5
3.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
4.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	8
5.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	11
6.	ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE SPÓŁKI	13
7.	OPIS PODSTAWOWYCH CECH, STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	14
8.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK	14
9.	INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH	14
10.	INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	15
11.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW	15
12.	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	15
13.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	15
14.	KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI - CHARAKTERYSTYKA WEWNĘTRZNYCH I ZEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	16
15.	ZMIANY ZASAD ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ ..	19
16.	WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	19
17.	WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	20
18.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ BĘDĄCYCH W POSIADANIU CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA	20
19.	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	20
20.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	20
21.	INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I JEGO WYNAGRODZENIU	20
22.	STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	20
23.	WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	21

24. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENT W DANYM ROKU OBROTOWYM.....	21
25. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	21
26. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	21
27. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	21
28. POZOSTAŁE INFORMACJE	22
29. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I OPIS DOKONAŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM	22

1. Prezentacja Grupy Kapitałowej Calatrava Capital

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%

Grupa CALATRAVA CAPITAL 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.

Zarząd Spółki Dominującej

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.

Rada Nadzorcza

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.

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 Grupy Kapitałowej 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych przedstawionych przez Spółkę dominującą i spółki Grupy Kapitałowej przy założeniu kontynuacji działalności Spółek i nie zawierają one korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Spółki nie były w stanie kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej

1. **Przychody z tytułu działalności inwestycyjnej**, będącej obecnie podstawową działalnością Emitenta oraz CALATRAVA CAPITAL FUND, 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 nocie 33 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako „Działalność inwestycyjna” wyniósł 325 tys. PLN w porównaniu z 2.522 tys. PLN w roku poprzednim.
3. **Przychody** Grupy Kapitałowej ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za 2016 rok wyniosły 513 tys. PLN w stosunku do 532 tys. PLN w roku ubiegłym. Przychody okresu sprawozdawczego to przede wszystkim przychody z tytułu najmu nieruchomości Emitenta. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 183 tys. PLN, a rentowność sprzedaży brutto wyniosła 35%.
4. **Koszty ogólnego zarządu** wyniosły 1.060 tys. PLN i były o ok. 37% niższe niż w okresie porównywalnym.
5. **Wynik z działalności operacyjnej** wyniósł (-) 7.774 tys. PLN wobec (-) 2.105 tys. PLN w roku ubiegłym, co wynika przede wszystkim z utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności oraz nieruchomości oraz utworzenia rezerwy na karę nałożoną na Spółkę Dominującą 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** - Grupa w 2016 roku odnotowała stratę na poziomie wyniku netto w kwocie 7.158 tys. PLN wobec 40 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 Dominującą,
 - utworzone rezerwy na zobowiązania oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów.
7. Wartość **kapitałów własnych Grupy Kapitałowej** przypadających na właścicieli jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 2.590 tys. PLN w porównaniu z 472 tys. PLN w 2015 roku. Na wysokość Kapitałów własnych wpływ miała przede wszystkim emisja akcji w 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	- 5 713	1 529

Wskaźniki rentowności	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2016	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015
Rentowność działalności operacyjnej	-1,91	-0,45
Rentowność zysku netto	-1,76	-0,01
Rentowność majątku (ROA)	-0,23	-0,001
Rentowność kapitału własnego (ROE)	-2,76	-0,01

Wskaźniki płynności	31.12.2016	31.12.2015
Stopa zadłużenia	0,92	0,99
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,08	0,01
Wskaźnik płynności	0,77	0,69
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,77	0,69

W 2016 roku Grupa nie zamknęła żadnych istotnych projektów, z uwagi na bardzo ograniczone źródła finansowania, Spółki Grupy nie podjęły też nowych projektów inwestycyjnych. Źródłem bieżących przychodów są świadczone przez Spółkę Dominującą usługi księgowo oraz najmu oraz ściągane przez spółki 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 Grupy 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 14,64 mln PLN. W okresie sprawozdawczym, Spółka Dominująca 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 Spółki 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 (-) 5.713 tys. PLN w porównaniu do 1.529 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 ZYSKU 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 Grupy.

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

Ryzyko kursu walutowego

Działalność Grupy skoncentrowana jest głównie na rynku krajowym, a transakcje przeprowadzane są w PLN. Transakcje pomiędzy podmiotami w Grupie Kapitałowej realizowane są także w PLN. W spółkach nie występuje istotny wpływ zmiany kursu walutowego na wyniki i kapitały prezentowane w sprawozdaniu finansowym, z tego też względu nie zaprezentowano analizy wrażliwości na ten czynnik ryzyka.

Emitent dokonuje transakcji kupna i sprzedaży w walutach obcych, jednakże udział tych transakcji w całości kosztów i przychodów jest nieistotny.

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

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 Grupy oraz jej klientów, które pośrednio lub bezpośrednio wpłyną na warunki i efekty funkcjonowania Grupy. Dodatkowo w związku z niejednołitymi praktykami organów administracji państwowej i orzecznictwa sądowego pojawia się czynnik ryzyka obciążenia dodatkowymi kosztami w przypadku przyjęcia przez Grupy Kapitałowej 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 zawiązku 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

Grupa narażona jest na ryzyko stóp procentowych, z uwagi na korzystanie z finansowania zewnętrznego, którego koszt może być oparty zarówno o stałe jak i zmienne stopy procentowe. Grupa 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, jak również instrumentów zabezpieczających przed tym rodzajem ryzyka.

Ryzyko zmiany kursów notowanych aktywów finansowych

Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wyceny aktywów finansowych notowanych na Gieldzie 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%	133

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 133 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 Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażenia na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Ostateczną odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponoszą zarządy spółek Grupy Kapitałowej.

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 płynności realizowanej działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki, oprócz wypracowanych środków własnych, są dłużne papiery wartościowe w tym obligacje. Grupa w okresie prowadzonej restrukturyzacji finansowej, w tym w szczególności dotyczy to Spółki Dominującej, 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 posiadanymi 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 Grupa współpracowała głównie z podmiotami posiadającymi już historię współpracy. Kwota należności netto dla których termin płatności minął na dzień 31 grudnia 2016 r. ma wartość nieistotną dla niniejszego sprawozdania. Ryzykiem kredytowym są obciążone również instrumenty dłużne objęte przez podmioty Grupy Kapitałowej, przy czym w okresie sprawozdawczym Grupa nie obejmowała takich instrumentów. Obligacje korporacyjne będące w portfelu Grupy, 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 nocie 6 „Dodatkowych informacji i objaśnień” do niniejszego sprawozdania finansowego.

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

W przypadku rozbudowania Grupy Kapitałowej, do realizacji niektórych usług oferowanych przez Grupę Kapitałową niezbędne może być 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. Obecnie, z uwagi na zbycie spółek o takim charakterze działalności, przedmiotowe ryzyko nie występuje.

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 Grupę 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 przełożyć się na spadek poziomu sprzedaży i obniżenie rentowności spółek Grupy Kapitałowej. Z punktu widzenia 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 powiązanim 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 powiązanim 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 wyłączania 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 powiązanymi w rozumieniu MSR 24.

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

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

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

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

Grupa w okresie sprawozdawczym (z uwzględnieniem wyłączeń konsolidacyjnych) zaciągnęła pożyczkę w kwocie 200 tys. PLN, oprocentowanie pożyczki wynosiło 8%, pożyczka została udzielona do dnia 31 grudnia 2016 r.

9. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Grupa udzieliła w okresie sprawozdawczym pożyczki jak poniżej (z uwzględnieniem wyłączeń konsolidacyjnych):

I.p.	kwota udzielonej pożyczki	Oprocentowanie (p.a.)	Umowny termin spłaty
1	25 tys. PLN	6,0%	2016-02-10
2	104 tys. PLN	8,0%	2017-04-30
3	12 tys. PLN	4,0%	2017-09-30

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

Grupa w roku obrotowym zarówno nie udzielała jak i nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

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

Grupa Calatrava Capital nie publikowała prognoz na 2016 rok. Grupa nie publikowała również sprawozdania za 4 kwartał 2016r.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Obecnie działalność Grupy 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, Grupa praktycznie utraciła możliwość pozyskania istotnego finansowania zewnętrznego w formie np. obligacji korporacyjnych, czy kredytów bankowych. W roku sprawozdawczym Grupa w wyniku podjętych działań obniżyła łączny poziom zobowiązań (z uwzględnieniem rezerw na zobowiązania) poprzez spłaty przede wszystkim w formie bezgotówkowej, o kwotę 14,65 mln PLN. Łączna kwota zobowiązań na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosi 28,8 mln PLN w stosunku do 43,45 mln PLN rok wcześniej. Aktywa Grupy wykazane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2016 r. wynoszą 31,39 mln PLN. Ich wartość w ocenie zarządu, wykazana jest w realnej do uzyskania wysokości. Zarząd Spółki zweryfikował jakość aktywów i Grupa zaktualizowała ich wartość adekwatnie do wyników przeprowadzonej weryfikacji. Łączna wartość aktywów na dzień bilansowy jest o około 2,6 mln PLN wyższa od łącznej kwoty zobowiązań. Grupa zwraca jednak uwagę, że aktywa posiadane przez Grupę charakteryzują się bardzo niską płynnością, w związku z czym Grupa 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. 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 14 poniżej dot. kontynuacji działalności.

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

W związku z prowadzoną restrukturyzacją finansową Grupy, 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 przez KNF nie zostały wprowadzone do obrotu, co uniemożliwiło kontynuowanie tego procesu z uwagi na brak płynności przedmiotowych instrumentów.

14. 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 (skonsolidowane 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 73.253 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 6.544 tys. PLN.
- W dniu 14 lutego 2017 r. Komisja Nadzoru Finansowego w związku z prowadzonym postępowaniem administracyjnym wobec Spółki Dominującej 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 Grupy, w tym w szczególności Emitenta

Po przeanalizowaniu powyższych niepewności Zarząd Emitenta odstąpił od wprowadzenia do skonsolidowanego 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 sprawozdaniu jednostkowym oraz o kwotę 14.646 w sprawozdaniu skonsolidowanym. W okresie sprawozdawczym, Spółki Grupy w miejsce świadczeń pieniężnych z tytułu wykupu obligacji oraz pożyczek o łącznej wartości nominalnej 3,75 mln PLN (kwota wraz z odsetkami to 4,77 mln PLN), przekazały wierzycielom akcje w spółce notebooki.pl S.A. oraz wierzytelności podmiotów trzecich.

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 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 oświadcza 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 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.
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 sporządzenia.
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 wierzytelności 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 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) uniemożliwiło 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 zgłosi 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.

15. 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.

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

Nie występują

17. Wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej

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

W Spółkach Grupy nie zostały wprowadzone programy motywacyjne i premie.

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

18. 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 Grupę, członkowie organów spółek należących do Grupy nie posiadali na dzień bilansowy i nie posiadają na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, akcji Spółki oraz spółki zależnej.

19. 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.

20. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Grupie nie zostały wprowadzone programy akcji pracowniczych.

21. 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.

22. Struktura aktywów i pasywów, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta

AKTYWA

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej aktywa trwałe stanowią 31% sumy bilansowej, na którą składają się głównie nieruchomości inwestycyjne.

Wartość aktywów trwałych według stanu na dzień bilansowy była niższa niż w okresie porównywalnym o 1,87 mln PLN i na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 9.639 tys. PLN w stosunku do 11.507 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku. Zmiana ta jest przede wszystkim efektem przeszacowania wartości

nieruchomości. Powyższe wartości zostały szczegółowo wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej oraz w notach do tego sprawozdania.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiły 21.360 tys. PLN w stosunku do 29.524 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).

Aktywa obrotowe są o 24% wyższe od bieżących zobowiązań. Emitent zwraca jednak uwagę na niską płynność posiadanych aktywów, w tym również aktywów obrotowych, które obejmują w szczególności instrumenty finansowe dla których nie istnieje aktywny rynek, a posiadane akcje spółek publicznych stanowią jednocześnie zabezpieczenie wierzytelności, w związku z czym Emitent nie może swobodnie dysponować tymi aktywami. W przypadku wymuszonej sprzedaży posiadanych aktywów, ich wartość uległaby znacznemu obniżeniu.

PASYWA

Wartość pasywów Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 31.389 tys. PLN w stosunku do 43.917 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 8,2% pasywów, a zobowiązania i rezerwy 91,8% sumy pasywów. Szczegółowa prezentacja powyższych wartości została dokonana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej oraz notach objaśniających do tego sprawozdania.

23. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność i wyniki grupy kapitałowej w roku obrotowym

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

24. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitent w danym roku obrotowym

Nie występują

25. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta

Przedmiotowe informacje zostały przedstawione w punkcie 1. „Prezentacja Grupy Kapitałowej”.

26. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej 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 14 „Kontynuacja działalności (...)” powyżej.

27. Istotne pozycje pozabilansowe

Pozycje dotyczące zobowiązań pozabilansowych Grupy zostały szczegółowo wykazane w nocie 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok.

28. 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.

29. 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 przeszłości.
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 28,8 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.
- 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 wierzytelności 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 rękąmi 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 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 newralgicznego 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 wniosek 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-stu 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 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 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.