



CALATRAVA CAPITAL

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CALATRAVA CAPITAL S.A. I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

za okres rozpoczęty 1 stycznia 2017 r. a zakończony 31 marca 2017 r.

z danymi porównywalnymi

za okres rozpoczęty 1 stycznia 2016 r. a zakończony 31 marca 2016 r.

sporządzone według MSR i MSSF

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r.	5
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r.	6
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 1 KWARTAŁ 2017 r.	8
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 1 KWARTAŁ 2017 r.	14
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r.	16
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 1 KWARTAŁ 2017 r.	18
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA 1 KWARTAŁ 2017 r.	20
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 1 KWARTAŁ 2017 r.	24
INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CALATRAVA CAPITAL S.A. I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I KWARTAŁ 2017 r.	26
I. WPROWADZENIE.....	26
II. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF.....	27
III. STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	27
IV. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	29
V. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK FINANSOWY W I KWARTALE 2017 ROKU	36
VI. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	38
VII. WYKAZ ISTOTNYCH ZDARZEŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM	41
VIII. INFORMACJE DODATKOWE.....	44
1. Pozycje nietypowe - kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.	44
2. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.....	44
3. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.....	44

4. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.	44
5. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.	44
6. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	45
7. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....	45
8. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	45
9. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.	45
10. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.	45
11. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym);	45
12. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego;.....	45
13. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na innych warunkach niż warunki rynkowe.....	45
14. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia.	45
15. Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów;.....	45
16. Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.	45
17. Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda	46
18. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.....	46
19. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	46
20. Prognozy wyników na 2017 rok	46
21. Główni akcjonariusze oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	46
22. Informacje na temat stanu posiadania Akcji Emitenta przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian stanu posiadania w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia publikacji niniejszego raportu.	46
23. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej.....	46
24. Udzielone poręczenia i gwarancje	47
25. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.....	47
26. Zaciągnięte kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje	47
27. Pozycje pozabilansowe w grupie kapitałowej.....	48
28. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL.....	49
29. Czynniki mające wpływ na ocenę sytuacji finansowej spółek Grupy i mogące mieć wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej.....	58

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	3 miesiące zakończony 31.03.2017	3 miesiące zakończony 31.03.2016	3 miesiące zakończony 31.03.2017	3 miesiące zakończony 31.03.2016
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	4 032	118	940	27
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 747	-554	874	-127
Zysk (strata) brutto	3 908	-455	911	-104
Zysk (strata) netto	3 908	-455	911	-104
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	0	0	0	0
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	3 908	-455	911	-104
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	76	-168	18	-39
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-36	14	-9	3
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-41	158	-10	37
Przepływy pieniężne netto, razem	-1	4	0	1
Aktywa, razem	38 116	43 884	9 033	10 281
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 189	42 824	7 154	10 033
Zobowiązania długoterminowe	886	606	210	142
Zobowiązania krótkoterminowe	29 303	42 218	6 944	9 891
Kapitał własny w tym:	7 927	1 060	1 879	248
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	7 927	1 060	1 879	248
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	0	0	0	0
Kapitał zakładowy	15 000	5 490	3 555	1 286
Liczba akcji (w szt.)	15 000 000	5 490 000	15 000 000	5 490 000
Średnia liczba akcji w okresie	15 000 000	5 490 000	15 000 000	5 490 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,26	-0,08	0,17	-0,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,21	-0,02	0,05	-0,01
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,53	0,19	0,34	0,05
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,42	0,06	0,10	0,01

* pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej (sprzedaż inwestycji portfelowych, odpisy aktualizujące) za 1 kwartał 2016 rok w kwocie 1 tys. PLN oraz w pierwszym kwartale 2017 roku w kwocie 3.899 tys. PLN.

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2016	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2016
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	4 032	118	940	27
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 750	-221	874	-51
Zysk (strata) brutto	3 887	-163	906	-37
Zysk (strata) netto	3 887	-163	906	-37
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5	1	-1	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5	0	1	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-1	0	0
Przepływy pieniężne netto, razem	0	0	0	0
Aktywa, razem	35 071	42 494	8 311	9 955
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 202	41 693	6 683	9 768
Zobowiązania długoterminowe	886	606	210	142
Zobowiązania krótkoterminowe	27 316	41 087	6 473	9 626
Kapitał własny	6 869	801	1 628	188
Kapitał zakładowy	15 000	5 490	3 555	1 286
Liczba akcji (w szt.)	15 000 000	5 490 000	15 000 000	5 490 000
Średnia liczba akcji w okresie	15 000 000	5 490 000	15 000 000	5 490 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,26	-0,03	0,06	-0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,21	-0,01	0,05	0,00
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	0,46	0,15	0,11	0,03
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,37	0,04	0,09	0,01

* pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej (sprzedaż inwestycji portfelowych, odpisy aktualizujące) które za pierwszy kwartał 2016 r. wyniosły 1 tys. PLN, natomiast za 1 kwartał 2017 r. wyniosły 3.899 tys. PLN.

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r.

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016	31.12.2015
I	AKTYWA TRWAŁE				
		11 027	9 639	11 468	11 507
1	Rzeczowe aktywa trwałe	1 745	330	1 992	2 012
2	Nieruchomości inwestycyjne	7 916	7 916	7 916	7 916
3	Wartości niematerialne i prawne	138	165	732	751
4	Długoterminowe aktywa finansowe	208	208	104	104
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	135	135	131	131
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	885	885	593	593
7	Należności długoterminowe	0	0	0	0
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
II	AKTYWA OBROTOWE				
		27 089	21 360	29 530	29 524
1	Zapasy	0	0	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 470	81	8 951	9 076
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	6	55	51
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	25 565	21 264	20 473	20 389
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	49	9	51	8
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY				
		0	390	2 886	2 886
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	390	2 886	2 886
	AKTYWA RAZEM	38 116	31 389	43 884	43 917

Lp.	PASYWA	Stan na dzień			
		31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016	31.12.2015
I	KAPITAŁY WŁASNE OGÓŁEM	7 927	2 590	1 060	472
Ia	Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej	7 927	2 590	1 060	472
1	Kapitał zakładowy	15 000	15 000	5 490	5 490
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	0	0	-384	-384
4	Kapitał zapasowy	59 525	59 232	58 703	59 603
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	0	293	1 124	1 131
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 318	1 318	1 318	1 318
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-71 824	-66 095	-64 736	-66 646
10	Zysk(strata netto)	3 908	-7 158	-455	-40
Ib	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)	0	0	0	0
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	30 189	28 799	42 824	43 445
1	Zobowiązania długoterminowe:	886	895	606	608
1	Zobowiązania długoterminowe	0	9	12	14
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	1	1	1	1
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	885	885	593	593
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
2	Zobowiązania krótkoterminowe:	29 303	27 904	42 218	42 837
1	Zobowiązania krótkoterminowe	21 552	20 410	36 044	36 923
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	7 751	7 494	6 174	5 914
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	0	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
	PASYWA RAZEM	38 116	31 389	43 884	43 917

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 1 KWARTAŁ 2017 r.

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 1 KWARTAŁ 2017 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN	
		1 kwartał 2017 okres od 2017.01.01 do 2017.03.31	1 kwartał 2016 okres od 2016.01.01 do 2016.03.31
	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
I	Przychody netto ze sprzedaży	133	117
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	133	117
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
II	Koszt własny sprzedaży	73	75
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	73	75
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	60	42
1	Koszty sprzedaży	0	0
2	Koszty ogólnego zarządu	246	251
3	Pozostałe przychody operacyjne	91	0
4	Pozostałe koszty operacyjne	54	11
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż papierów	0	1
6	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	3 899	0
7	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	0	335
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	3	0
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 747	-554
1	Przychody finansowe	449	475
2	Koszty finansowe	288	376
3	Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	0	0
V	Zysk / (strata) brutto	3 908	-455
VI	Podatek dochodowy	0	0
1	Część bieżąca	0	0

2	Część odroczonej	0	0
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 908	-455
	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
VIII	Wynik na działalności zaniechanej	0	0
	Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej	0	0
	Strata na działalności zaniechanej	0	0
IX	Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:	3 908	-455
	- zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	0	0
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	3 908	-455
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN)	0,26	-0,08

	Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:	1 kwartał 2017 okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	1 kwartał 2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016
1	Inne całkowite dochody za okres obrotowy	0	0
	- korekty dotyczące lat ubiegłych		
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej		
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych – sprzedaż		
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej		
	- inne dochody – wynik na sprzedaży akcji własnych		
	- inne dochody – korekty konsolidacyjne		
2	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	3 908	-455
3	Łączne całkowite dochody za okres obrotowy	3 908	-455

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA 1 KWARTAŁ 2017 r.

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

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2016-31.03.2016 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2016	5 490	59 603	-384	1 131	1 318	-66 686		472	0	472
1	Zysk netto za okres							-455	-455	0	-455
2	Inne całkowite dochody netto		-900		-7	0	1 950		1 043	0	1 043
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		0
	- korekty konsolidacyjne		-900		-7		1 950		1 043		1 043
	- korekty konsolidacyjne								0		0
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	-900		-7	0	1 950	-455	588	0	588
4	Sprzedaż akcji własnych								0		0
5	Emisja akcji								0		0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								0		0
7	Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
II	31 marca 2016	5 490	58 703	-384	1 124	1 318	-64 736	-455	1 060	0	1 060

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2016-31.12.2016 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2016	5 490	59 603	-384	1 131	1 318	-66 686		472	0	472
1	Zysk netto za okres							-7 158	-7 158	0	-7 158
2	Inne całkowite dochody netto		2		-838	0	591		-245	0	-245
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej				-838				-838		-838
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		0
	- korekty konsolidacyjne		2		0		1 041		1 043		1 043
	- korekty konsolidacyjne						-450		-450		-450
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	2		-838	0	591	-7 158	-7 403	0	-7 403
4	Sprzedaż akcji własnych		-373	384					11		11
5	Emisja akcji	9 510							9 510		9 510
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								0		0
7	Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
II	31 grudnia 2016	15 000	59 232	0	293	1 318	-66 095	-7 158	2 590	0	2 590

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2017-31.03.2017 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
I	1 stycznia 2017	15 000	59 232	0	293	1 318	-73 253		2 590	0	2 590
1	Zysk netto za okres							3 908	3 908	0	3 908
2	Inne całkowite dochody netto		293		-293	0	1 429		1 429	0	1 429
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej				0				0		0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - zbycie ŚT		293		-293				0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		0
	- korekty konsolidacyjne - odwrócenie korekt z lat ubiegłych na środkach trwałych po zbyciu nieruchomości				0		1 429		1 429		1 429
	- korekty konsolidacyjne								0		0
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)	0	293		-293	0	1 429	3 908	5 337	0	5 337
4	Sprzedaż akcji własnych								0		0
5	Emisja akcji								0		0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								0		0
7	Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
II	31 marca 2017	15 000	59 525	0	0	1 318	-71 824	3 908	7 927	0	7 927

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 1 KWARTAŁ 2017 r.

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2017-31.03.2017 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2016-31.03.2016 W TYS. PLN	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
A	Działalność operacyjna		
I	Zysk / (strata) brutto	3 908	-455
II	Korekty o pozycje:	-3 832	287
1	Amortyzacja	41	39
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	-434	-400
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	0
5	Zmiana stanu rezerw	257	260
6	Zmiana stanu zapasów	0	0
7	Zmiana stanu należności	-1 389	125
8	Zmian stanu zobowiązań	1 167	-1 145
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-40	-43
10	Inne korekty	-3 434	1 451
III	Gotówka z działalności operacyjnej	76	-168
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony		
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	76	-168
B	Działalność inwestycyjna		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	0	0
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
4	Zwrócone pożyczki	0	0
5	Przychody z tytułu odsetek	0	32
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	0
7	Inne - sprzedaż / nabycie papierów wartościowych - wykup obligacji	5	90
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WN	0	0
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0

11	Udzielone pożyczki	-41	-108
12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	0
13	Inne	0	0
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-36	14
C	Działalność finansowa		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	0	200
2	Splata kredytów i pożyczek	-41	-42
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
	Nabycie akcji własnych	0	0
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
5	Odsetki i opłaty	0	0
6	Inne wpływy finansowe	0	0
7	Inne wydatki finansowe	0	0
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-41	158
1	Zmiana środków pieniężnych	-1	4
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	6	51
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego	5	55
	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	2	48

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 r.

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016	31.12.2015
I	AKTYWA TRWAŁE	15 366	12 047	12 946	12 997
1	Rzeczowe aktywa trwałe	1 749	1 763	3 464	3 488
2	Nieruchomości inwestycyjne	7 916	7 916	7 916	7 916
3	Wartości niematerialne i prawne	138	165	248	275
4	Długoterminowe aktywa finansowe	4 538	1 178	589	589
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	140	140	136	136
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	885	885	593	593
7	Należności długoterminowe	0	0	0	0
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
II	AKTYWA OBROTOWE	19 705	18 787	26 662	26 170
1	Zapasy	0	0	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	102	84	8 747	8 709
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	5	51	51
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	19 548	18 689	17 813	17 402
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	50	9	51	8
III	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	0	390	2 886	2 886
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	390	2 886	2 886
	AKTYWA RAZEM	35 071	31 224	42 494	42 053

Lp.	PASYWA	Stan na dzień			
		31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016	31.12.2015
I	KAPITAŁY WŁASNE	6 869	2 983	801	964
1	Kapitał zakładowy	15 000	15 000	5 490	5 490
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	0	0	-384	-384
4	Kapitał zapasowy	3 888	3 595	3 968	3 968
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	0	293	1 131	1 131
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 318	1 318	1 318	1 318
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-17 224	-10 559	-10 559	-10 479
10	Zysk\strata netto	3 887	-6 664	-163	-80
II	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	28 202	28 241	41 693	41 089
1	Zobowiązania długoterminowe:	886	895	606	608
1	Zobowiązania długoterminowe	0	9	12	14
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne	1	1	1	1
4	Rezerwa na odroczoney podatek dochodowy	885	885	593	593
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
2	Zobowiązania krótkoterminowe:	27 316	27 346	41 087	40 481
1	Zobowiązania krótkoterminowe	19 565	19 852	34 913	34 567
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	7 751	7 494	6 174	5 914
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
	PASYWA RAZEM	35 071	31 224	42 494	42 053

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 1 KWARTAŁ 2017 r.

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I KWARTAŁ 2017 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN	
		1 kwartał 2017 okres od 2017.01.01 do 2017.03.31	1 kwartał 2016 okres od 2016.01.01 do 2016.03.31
	DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
I	Przychody netto ze sprzedaży	133	117
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	133	117
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
II	Koszt własny sprzedaży	73	88
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	73	88
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	60	29
1	Koszty sprzedaży	0	0
2	Koszty ogólnego zarządu	244	250
3	Pozostałe przychody operacyjne	92	0
4	Pozostałe koszty operacyjne	54	1
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji/udziałów	0	1
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy	0	0
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	3 899	0
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	3	0
IV	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 750	-221
1	Przychody finansowe	399	415
2	Koszty finansowe	262	357
V	Zysk / (strata) brutto	3 887	-163
VI	Podatek dochodowy	0	0
1	Część bieżąca	0	0
2	Część odroczone	0	0
VII	Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 887	-163
VIII	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	3 887	-163
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN)	0,26	-0,03

	Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów:	1 kwartał 2017 okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	1 kwartał 2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016
1	Inne całkowite dochody za okres obrotowy	0	0
	- korekty dotyczące lat ubiegłych		
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej		
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych – sprzedaż		
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej		
	- inne dochody – wynik na sprzedaży akcji własnych		
	- inne dochody – korekty konsolidacyjne		
2	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	3 887	-163
3	Łączne całkowite dochody za okres obrotowy	3 887	-163

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA 1 KWARTAŁ 2017 r.

LP	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2015-31.12.2015 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	1 stycznia 2015	250 000	4 069	-489	1 131	1 318	-255 479		550
1	Zysk netto za okres							-80	-80
2	Inne całkowite dochody netto		0		0		0	0	0
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)		0		0		0	-80	-80
4	Sprzedaż akcji własnych		-101	105					4
5	Emisja akcji	490							490
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych	-245 000					245 000		
II	31 grudnia 2015	5 490	3 968	-384	1 131	1 318	-10 479	-80	964

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2016-31.03.2016 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	1 stycznia 2016	5 490	3 968	-384	1 131	1 318	-10 559		964
1	Zysk netto za okres							-163	-163
2	Inne całkowite dochody netto		0		0		0	0	0
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)		0		0		0	-163	-163
4	Sprzedaż akcji własnych								0
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych								
II	31 marca 2016	5 490	3 968	-384	1 131	1 318	-10 559	-163	801

LP	ROZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2016-31.12.2016 W TYS. PLN		Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
	I	II								
I	1 stycznia 2016		5 490	3 968	-384	1 131	1 318	-10 559		964
1	Zysk netto za okres								-6 664	-6 664
2	Inne całkowite dochody netto			0		-838		0	0	-838
	- korekty dotyczące lat ubiegłych									0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej					-838				-838
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż									0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej									0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych									0
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)			0		-838		0	-6 664	-7 502
4	Sprzedaż akcji własnych			-373	384					11
5	Emisja akcji		9 510							9 510
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy									
7	Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych									
II	31 grudnia 2016		15 000	3 595	0	293	1 318	-10 559	-6 664	2 983

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2017-31.03.2017 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	1 stycznia 2017	15 000	3 595	0	293	1 318	-17 223		2 983
1	Zysk netto za okres							3 887	3 887
2	Inne całkowite dochody netto		293		-293		-1	0	-1
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż		293		-293				0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody - zaokrąglenia						-1		-1
3	Całkowite dochody za okres razem (1+2)		293		-293		-1	3 887	3 886
4	Sprzedaż akcji własnych								0
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych								
II	31 marca 2017	15 000	3 888	0	0	1 318	-17 224	3 887	6 869

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 1 KWARTAŁ 2017 r.

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2017-31.03.2017 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2016-31.03.2016 W TYS. PLN	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
A	Działalność operacyjna		
I	Zysk / (strata) brutto	3 887	-163
II	Korekty o pozycje:	-3 892	164
1	Amortyzacja	41	51
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	-399	-323
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	0
5	Zmiana stanu rezerw	258	260
6	Zmiana stanu zapasów	0	0
7	Zmiana stanu należności	-19	-37
8	Zmian stanu zobowiązań	-298	252
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-41	-43
10	Inne korekty	-3 434	4
III	Gotówka z działalności operacyjnej	-5	1
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
IV	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-5	1
B	Działalność inwestycyjna		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	0	0
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
4	Zwrócone pożyczki	0	0
5	Przychody z tytułu odsetek	0	0
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	0
7	Inne - sprzedaż /nabycie papierów wartościowych - wykup obligacji	5	0
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WN	0	0
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0

10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0
11	Udzielone pożyczki	0	0
12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	0
13	Inne	0	0
V	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	5	0
C	Działalność finansowa		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek		
2	Splata kredytów i pożyczek	0	-1
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
	Nabycie akcji własnych	0	0
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
5	Odsetki i opłaty	0	0
6	Inne wpływy finansowe	0	0
7	Inne wydatki finansowe	0	0
VI	Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	-1
1	Zmiana środków pieniężnych	0	0
D	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	5	51
E	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrot.	5	51
	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	2	48

INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CALATRAVA CAPITAL S.A. I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I KWARTAŁ 2017 r.

I. Wprowadzenie

Spółka CALATRAVA CAPITAL S.A. jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017521. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Belwederska 23.

Spółka posiada Numer Identyfikacji Podatkowej NIP: 729-020-77-52 .
Identyfikator REGON: 004358052.

CALATRAVA CAPITAL S.A. jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej w skład której na dzień bilansowy wchodzi następujące spółki zależne:

- CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd z siedzibą w Larnace na Cyprze (100%),

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%)

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w okresie sprawozdawczym prowadziła głównie działalność w zakresie usług związanych z zarządzaniem nieruchomościami oraz świadczyła usługi księgowo i obsługi prawnej, prowadziła również działalność finansową i inwestycyjną.

CALATRAVA CAPITAL S.A. jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej w I kwartale 2017 roku prowadziła głównie działalność finansową i inwestycyjną oraz świadczyła usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami, obsługą księgową i prawną.

Emitent sprawuje nadzór właścicielski w oparciu o prawa wynikające z posiadanych większościowych pakietów udziałów (akcji) w spółkach zależnych.

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 marca 2016 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone poprzez zsumowanie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej i dokonaniu stosownych wyłączeń konsolidacyjnych, za wyjątkiem INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. która jest jednostką stowarzyszoną.

Spółka Genesis Energy S.A. nie podlega konsolidacji z uwagi na zakwalifikowanie akcji tej spółki na podstawie MSR 39 par.9 jako akcje przeznaczone do obrotu.

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 Spółki Dominującej

Na dzień bilansowy i dzień sporządzenia 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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

II. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe CALATRAVA CAPITAL S.A. i jej spółek zależnych zostało sporządzone w oparciu o:

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

Data przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości jest 1 stycznia 2004 roku.

III. Stosowane nadrzędne zasady rachunkowości

GRUPA KAPITAŁOWA CALATRAVA CAPITAL, prowadzi rachunkowość kierując się następującymi zasadami:

1. zasada kontynuacji działania,
2. zasada memoriału i współmierności: wszystkie operacje gospodarcze w momencie ich powstania są ujęte w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym, przy czym zachowuje się współmierność przychodów i kosztów,
3. zasada ostrożności: w celu przedstawienia realnej wartości aktywów i pasywów oraz rzetelnego odzwierciedlenia uzyskanych przychodów, poniesionych kosztów oraz związanego z nimi ryzyka gospodarczego dokonuje się ostrożnej wyceny aktywów, pełnego przedstawienia zobowiązań oraz uznaje się przychody za zrealizowane jeśli są pewne, a uwzględnia się wszystkie koszty, jeśli są poniesione lub wysoce prawdopodobne,

4. zasada ciągłości: zapewnienie ciągłości formalno-rachunkowej, długości okresów sprawozdawczych, powiązania bilansu zamknięcia z bilansem otwarcia, ciągłość zastosowania przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów, klasyfikacji, prezentacji oraz metod zaliczania przychodów i rozliczania kosztów oraz zapewnienie porównywalności informacji finansowych za kolejne lata obrotowe,
5. zasada istotności: wyodrębnianie w systemie rachunkowości danych o operacjach gospodarczych w sposób nie rzutujący na prezentowane w sprawozdaniu finansowym informacje o sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowym niezbędne do właściwej ich oceny,
6. zasada indywidualnej wyceny: w powiązaniu z zasadą istotności wycenia się oddzielnie poszczególne składniki aktywów i pasywów oraz poszczególne pozycje rachunku zysków i strat,
7. zasada zakazu kompensat: nie można ze sobą kompensować różnych co do rodzaju aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów.

Metody wyceny aktywów i pasywów, przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2017 roku sporządzone jest zgodnie z koncepcją kosztu historycznego za wyjątkiem niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych. Aktywa trwałe (budynki, nieruchomości inwestycyjne, długoterminowe aktywa finansowe) jak również zobowiązania finansowe i inwestycje krótkoterminowe wycenione są w wartości godziwej, zgodnie z wytycznymi zawartymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

Wybrane dane finansowe przedstawione w sprawozdaniu zostały przeliczone według następujących zasad:

1. podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EUR po średnim kursie NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawionego w sprawozdaniu, który na dzień 31 marca 2017 r. wyniósł 4,2198 PLN;
2. podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przeliczone na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ogłoszonych przez NBP, na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; za 3 miesiące 2017 roku, średni kurs wyniósł 4,2891 PLN;
3. walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski;
4. przyjęte zasady (polityka) rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych;
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Spółki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje zasady polityki rachunkowości, które zapewnią, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Profesjonalny osąd dokonany na dzień 31 marca 2017 roku dotyczy zobowiązań warunkowych, a także znajduje zastosowanie przy ocenie ryzyka związanego ze spłatą należności przeterminowanych – Spółka dominująca i spółki Grupy na dzień bilansowy dokonują weryfikacji odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych biorąc pod uwagę potencjalne ryzyko znacznego opóźnienia w ich spłacie.

b) niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dominującej i zarządów spółek Grupy dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w informacjach finansowych nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości, dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 marca 2017 r. mogą w przyszłości ulec zmianie.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Utrata wartości pojedynczych składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych
Emitent przyjmuje założenia w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej i analizuje przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych o określonym okresie ekonomicznej użyteczności. Spółki corocznie dokonują weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Emitent rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na podstawie metod statystycznych w oparciu o wycenę aktuarialną dokonaną przez niezależnego aktuarusza.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się wykorzystując techniki wyceny najlepiej oddające ich wartość. Przy doborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Odpisy aktualizujące należności

Wartość odpisów na należności szacowana jest na podstawie indywidualnej oceny możliwości spłaty należności przeterminowanych, szacując indywidualnie ryzyko nieotrzymania płatności. Przy doborze odpowiednich założeń Spółki kierują się profesjonalnym osądem.

Odpisy aktualizujące zapasy

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

IV. Istotne zasady rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane przez jednostkę gospodarczą w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub do celów administrowania jednostką oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy, niż jeden rok.

Środek trwały ujmuje się jako składnik aktywów jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że spółka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem aktywów.

Środki trwałe zaliczane do grupy budynków wycenia się na dzień bilansowy według wartości godziwej. Pozostałe środki trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia, a ich wartość powiększa się o ich ewentualne ulepszenia i pomniejsza o dokonane dotychczas odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Tak wyliczoną wartość majątku trwałego pomniejszoną o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wykazuje się w sprawozdaniu finansowym.

Przez **cenę nabycia** rozumie się rzeczywistą cenę zakupu składników majątku, obejmującą kwotę należną sprzedającemu bez naliczonego podatku VAT bądź powiększoną o podatek VAT, jeżeli nie podlega on odliczeniu oraz powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składników majątku do stanu zdatnego do używania, w tym odsetek, prowizji i różnic kursowych od zobowiązań naliczonych w okresie do dnia przyjęcia aktywów do użytkowania; a pomniejszoną o wszelkie zmniejszenia ceny (rabaty, opusty, itp.).

Koszt wytworzenia składników majątku we własnym zakresie, obejmuje koszty bezpośrednio produkcji powiększone o uzasadnioną część kosztów pośrednich produkcji łącznie z podatkiem VAT nie podlegającym odliczeniu. Nie wlicza się tu kosztów ogólnych zarządu, kosztów sprzedaży, jak też pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów operacji finansowych, z wyłączeniem odsetek od kredytów bądź pożyczek zaciągniętych na wytworzenie lub nabycie składnika majątku oraz prowizji i różnic kursowych naliczonych do dnia przekazania składnika do użytkowania.

Środki trwałe uważa się za **ulepszone**, jeżeli wydatki poniesione na przebudowę, rozbudowę, rekonstrukcję, adaptację lub modernizację powodują wzrost ich wartości użytkowej w stosunku do ich wartości z dnia przyjęcia środków trwałych do używania, mierzonej w szczególności okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych za pomocą ulepszonych środków trwałych i kosztami ich eksploatacji. Jeżeli te warunki nie są spełnione, poniesione wydatki zalicza się do kosztów remontów.

Amortyzacja jest systematycznym rozłożeniem (podlegającej amortyzacji) wartości początkowej składnika trwałego majątku na przestrzeni okresu jego użytkowania.

Spółki Grupy kapitałowej dokonały przeglądu stawek amortyzacyjnych środków trwałych pod kątem ich ekonomicznej użyteczności.

Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez spółkę składnik majątku nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych, np. z powodu przeznaczenia do likwidacji lub wycofania z użytkowania. W takim przypadku należy doprowadzić wartość składnika aktywów do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową od wartości początkowej w równych miesięcznych ratach począwszy od następnego miesiąca po miesiącu oddania środka do użytkowania. Odpisy amortyzacyjne uwzględniają przewidywany okres użytkowania środka trwałego oraz wartość końcową. Wartość końcową składnika majątkowego oraz okres użytkowania weryfikuje się na koniec roku obrotowego.

Stawki amortyzacyjne dla poszczególnych grup wynoszą: dla budynków: 1,25%; dla budowli: 4% i 4,5%; dla komputerów: 30% bez względu na wartość początkową; urządzenia techniczne: 10% i 20%; pojazdy: 20%; wyposażenie: 20% i 14%; inwestycje w obcych obiektach: 10%.

W przypadku **przeznaczenia do likwidacji** (za wyjątkiem sprzedaży), wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego, np. zmiany technologii produkcji, dokonuje się odpowiedniego odpisu aktualizującego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych (w przypadku, gdy wcześniej jego wartość nie była aktualizowana) do poziomu wartości ceny sprzedaży netto, a gdy jej brak – do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Odnosnie środków trwałych w likwidacji prowadzona jest ewidencja wartości początkowej środków trwałych postawionych w stan likwidacji na skutek zużycia lub zniszczenia, do czasu zakończenia procesu likwidacyjnego.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne to grunty, budynki lub części budynków, które są traktowane jako źródło przychodów z czynszów lub są utrzymywane w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości. Nieruchomość inwestycyjna

ujmowana jest w aktywach wtedy i tylko wtedy, gdy przyszłe korzyści ekonomiczne związane z tą nieruchomością są prawdopodobne.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej.

Wartości niematerialne i prawne

Do składników wartości niematerialnych i prawnych zaliczamy możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie mających postaci fizycznej, będących w posiadaniu jednostki gospodarczej, w celu wykorzystania w produkcji lub dostarczenia dóbr lub świadczenia usług, lub w celu oddania do użytkowania osobom trzecim lub w celach związanych z działalnością administracyjną jednostki.

Składniki niematerialne i prawne są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszone o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących.

Amortyzacja składników niematerialnych i prawnych jest równomiernie rozłożona na przestrzeni prawidłowo oszacowanego okresu jego użytkowania.

Jednostka dokonała przeglądu stawek amortyzacyjnych wartości niematerialnych i prawnych pod kątem ich ekonomicznej użyteczności.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową zgodnie z przyjętymi stawkami amortyzacyjnymi: oprogramowanie i licencje: 20% i 50%; prawo do lokalu: 1,25%; znaki towarowe wg umownego okresu użytkowania.

Przedstawiona w sprawozdaniu finansowym wartość firmy podlega corocznemu testowi na utratę wartości. Test ten jest wynikiem dokonanej wyceny spółek tworzących tę wartość.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym są umowy, które skutkują jednocześnie powstaniem składników aktywów finansowych w Grupie oraz zobowiązaniami finansowymi lub instrumentami kapitałowymi u kontrahenta.

Instrumentami finansowymi są: środki pieniężne, prawa do otrzymania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych, prawa do wymiany instrumentów finansowych, instrumenty kapitałowe innej jednostki gospodarczej, prawo do przekazania środków pieniężnych lub innych aktywów innej jednostce gospodarczej.

Instrumentem kapitałowym jest każda umowa, która dokumentuje istnienie udziałów w aktywach jednostki gospodarczej pozostałych, po odjęciu wszystkich jej zobowiązań.

Na dzień bilansowy ujmowane są w bilansie składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych, co do których spółki z Grupy Kapitałowej są stroną umowy danego instrumentu.

Początkowa wycena składników aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych polega na ujmowaniu ich w cenie nabycia.

Na moment początkowego ujęcia kwalifikuje się instrumenty finansowe do wymienionych niżej kategorii:

- aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Na dzień bilansowy poszczególne kategorie instrumentów finansowych wyceniane są w sposób następujący:

- aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się w wartości godziwej odnosząc skutki wyceny w rachunek zysków i strat.
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odnosząc skutki wyceny w rachunek zysków i strat.
- pożyczki i należności wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odnosząc skutki wyceny w rachunek zysków i strat.
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej odnosząc skutki wyceny na kapitale z aktualizacji wyceny.

Aktywa finansowe notowane na rynku publicznym wyceniane są co najmniej dwa razy w roku, tj. na dzień bilansowy 30 czerwca i 31 grudnia.

Rozrachunki i roszczenia

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

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

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

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

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

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

Zapasy

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

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

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

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

Rachunek zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów)

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

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

- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest spółka, i płatności z nimi zrównane na podstawie przepisów (korekty związane z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego).

Wynik finansowy ustalono w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stosując zasady memoriału współmierności i ostrożności.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzono w wariantcie kalkulacyjnym.

Przychody

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku działalności gospodarczej, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikającego z wpłat udziałowców.

Wysokość przychodów jest ustalona według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej.

Przychody ze sprzedaży są ujmowane, jeśli spełnione zostały następujące warunki:

- przy sprzedaży towarów zostało przekazane nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów;
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji;
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób;
- przy sprzedaży usług stopień realizacji na dzień bilansowy można określić w wiarygodny sposób;
- dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw udziałowców do ich otrzymania.

W Grupie Kapitałowej Calatrava Capital przychody z tytułu sprzedaży towarów, materiałów i usług są klasyfikowane jako przychody netto ze sprzedaży.

Przychody z tytułu sprzedaży udziałów i akcji są zaklasyfikowane do działalności operacyjnej w pozycji Zysk/(Strata) z inwestycji i prezentowane w wartości netto.

Zysk/(Strata) z inwestycji

Zysk lub strata z działalności inwestycyjnej, która jest obecnie podstawową działalnością Grupy jest ujmowana w wartości netto. Przychody z tytułu zbycia akcji i udziałów przeznaczonych do obrotu pomniejszone są o koszty nabycia inwestycji wraz z kosztami bezpośrednio im przyporządkowanymi.

Podatek dochodowy

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową. Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgową pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w sprawozdaniu finansowym oddzielnie. Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje:

- 1) część bieżącą;
- 2) część odroczoną.

Wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

Rezerwy

Rezerwy są tworzone, gdy spełnione są warunki: istnieje obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, prawdopodobne jest, iż wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Świadczenia pracownicze

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze są ujmowane w ciągu okresu obrotowego w wysokości wynikającej z wykonanej pracy, nie zdyskontowane.

Firma nie posiada programów świadczeń po okresie zatrudnienia.

Firma tworzy w ciężar kosztów rezerwę na odprawy emerytalne.

Ostania aktuarialna wycena świadczeń pracowniczych, tj. odpraw emerytalnych, rentowych i nagród jubileuszowych, została dokonana na dzień 31 grudnia 2011r. Wyliczenia bieżącej wartości zobowiązań pracowniczych dokonano zgodnie z MSR 19.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty poniesione w okresie sprawozdawczym, ale dotyczące następnych okresów (rozliczenia międzyokresowe czynne) oraz rezerwy na koszty przyszłych okresów, które w całości lub części dotyczą okresu bieżącego (rozliczenia międzyokresowe bierne).

Podstawowym kryterium kwalifikującym określone koszty do rozliczenia w czasie jest ich istotny wpływ na poziom kosztów okresu sprawozdawczego oraz uzyskanie współmierności kosztów z przychodami.

Rozliczenie międzyokresowe przychodów

Obejmują równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych, środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, przyjęte nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny oraz środki trwałe i wartości niematerialne i prawne.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty okresu, w którym je poniesiono, z wyjątkiem kosztów, które można bezpośrednio przyporządkować budowie lub wytworzeniu składnika aktywów; koszty te są aktywowane jako część ceny nabycia lub koszt wytworzenia składnika aktywów.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w wartości nominalnej.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w walutach obcych wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy, według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego na ten dzień dla danej waluty.

Transakcje w walutach obcych i różnice kursowe

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów - po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

1) faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań;

2) średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt 1, a także w przypadku pozostałych operacji.

Kapitały własne

Kapitały własne tworzą: kapitał akcyjny, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy, kapitał z aktualizacji wyceny i wynik finansowy.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości ujawnionej w rejestrze sądowym, wg wartości nominalnej.

Kapitał zapasowy jest tworzony z zysku netto, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia. Kapitał zapasowy może być przeznaczony na pokrycie ewentualnej straty. W przypadku emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na kapitał zapasowy przekazywana jest nadwyżka osiągnięta przy emisji po pomniejszeniu o koszty emisji. Wykazywany jest wg wartości nominalnej.

Kapitał rezerwowy jest tworzony z zysku netto, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia. Wykazywany jest wg wartości nominalnej.

Na **kapitał z aktualizacji wyceny** odnoszone są zmiany w wartościach:

- środków trwałych,
- inwestycji długoterminowych z wyjątkiem aktualizacji nieruchomości i WNiP zaliczonych do inwestycji.

Wycena w wartości godziwej - wartość godziwa to cena, którą otrzymano by za zbycie składnika aktywów lub zapłacono za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach na podstawowym (lub najkorzystniejszym) rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych bez względu na to, czy cena ta jest bezpośrednio obserwowalna lub oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. Rynek podstawowy to rynek o najwyższym obrocie i poziomie aktywności dla składnika aktywów czy zobowiązań; rynek najkorzystniejszy to rynek, na którym możliwe jest uzyskanie najwyższej kwoty w wyniku sprzedaży składnika aktywów lub zapłacenie najniższej kwoty za przeniesienie składnika zobowiązań, po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych i transportu.

W przypadku gdy nie jest możliwe uzyskanie cen bezpośrednio z transakcji zawieranych na jednym z opisanych rynków, do określenia wartości godziwej stosuje się jedną z trzech metod wyceny, w standardzie określonych mianem metody rynkowej, dochodowej lub kosztowej.

- metodę rynkową (market approach), w ramach której jednostka wykorzystuje „ceny i inne właściwe informacje pochodzące z transakcji rynkowych dotyczących identycznych lub porównywalnych (czyli podobnych) składników aktywów, zobowiązań lub ich grup”;
- metodę dochodową (income approach), która polega na przeliczaniu prognozowanych kwot (np. przepływów pieniężnych lub dochodów i kosztów) na jedną kwotę bieżącą (tj. zdyskontowaną);
- metodę kosztową (cost approach), w ramach której jednostka określa wartość „odzwierciedlającą kwotę wymaganą obecnie do odtworzenia zdolności wytwórczych składnika aktywów (często określaną mianem bieżącego kosztu odtworzenia)”.

Emitent wybiera i konsekwentnie stosuje najbardziej adekwatną technikę wyceny, odpowiednią do specyfiki wycenianego składnika aktywów lub zobowiązań i dla których dostępne są wystarczające dane wejściowe. Ustalając wartość godziwą składnika aktywów niefinansowych, Emitent zakłada jego najlepsze wykorzystanie.

V. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy w I kwartale 2017 roku

1. Grupa w okresie sprawozdawczym wykazała **przychody z tytułu działalności inwestycyjnej** w kwocie 3.899 tys. PLN, będącej podstawową działalnością Emitenta oraz CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LTD. Przychody inwestycyjne wynikają z wyceny posiadanych akcji spółek publicznych wg. kursu zamknięcia w ostatnim dniu notowań w okresie sprawozdawczym. W okresie porównywalnym Grupa wykazała przychody w tego rodzaju działalności w kwocie 1 tys. PLN.
2. Elementem mającym najistotniejszy wpływ na **wynik z działalności inwestycyjnej** w I kwartale 2017 jest aktualizacja wartości posiadanych akcji publicznych. Grupa wykazała z tej działalności zysk w wysokości 3.896 tys. PLN.
3. **Przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** za pierwszy kwartał 2017 roku wyniosły 133 tys. PLN w stosunku do 117 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody okresu sprawozdawczego to przede wszystkim przychody z tytułu najmu nieruchomości Emitenta. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 60 tys. PLN, a rentowność sprzedaży brutto wyniosła 45%.
4. **Koszty ogólnego zarządu** za pierwszy kwartał 2017 roku wyniosły 246 tys. PLN i były porównywalne do kosztów poniesionych w okresie porównywalnym tj. 251 tys. PLN.
5. Za pierwszy kwartał 2017 roku Grupa Kapitałowa wykazała **zysk z działalności operacyjnej** w wysokości 3.747 tys. PLN wobec straty w okresie porównywalnym w wysokości 554 tys. PLN. Należy zwrócić uwagę, że w ramach działalności operacyjnej wykazywana jest również działalność inwestycyjna, która zarówno w okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym była elementem budującym wynik z działalności operacyjnej; na wynik finansowy okresu sprawozdawczego istotny wpływ miał wynik wyceny posiadanych aktywów finansowych. Działalność inwestycyjna klasyfikowana jest w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej jako działalność operacyjna, ponieważ stanowi główny rodzaj działalności Spółki Dominującej oraz spółki zależnej Calatrava Capital Fund (CY) LTD.
6. **Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej** wykazana przez Grupę Kapitałową za pierwszy kwartał 2017 roku wyniósł 3.908 tys. PLN, wobec straty w wysokości 455 tys. PLN w okresie porównywalnym. Na wynik netto Grupy Kapitałowej decydujący wpływ miała wycena posiadanych przez Grupę akcji spółek publicznych.
7. Wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej na dzień 31 marca 2017 roku wynosi 7.927 tys. PLN w stosunku do 1.060 tys. PLN na dzień 31 marca 2016 roku. Istotny wzrost kapitałów własnych jest efektem wzrostu wartości notowanych aktywów, co przełożyło się na wynik finansowy Grupy.

8. Główne wskaźniki

	Za okres od 1.01.2017 do 31.03.2017	Za okres od 1.01.2016 do 31.03.2016
EBIT	4.174 tys. PLN	189 tys. PLN

Wskaźniki rentowności	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2016
Rentowność działalności operacyjnej	0,93	-4,69
Rentowność zysku netto	0,97	-3,86
Rentowność majątku (ROE)	0,10	-0,01

Wskaźniki płynności	31.03.2017	31.03.2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,79	0,98
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,21	0,02
Wskaźnik płynności	0,92	0,7
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,92	0,7

W związku z wykazaniem zyskiem zarówno na poziomie operacyjnym jak i na poziomie wyniku netto, wskaźniki rentowności są zdecydowanie bardziej korzystne niż w okresie porównywalnym. Taka sama sytuacja wystąpiła również w odniesieniu do wyniku EBIT za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku. Należy jednak zwrócić uwagę, że wykazany zysk wynika z wyceny notowanych aktywów finansowych i może zostać zniwelowany poprzez wyceny w kolejnych okresach sprawozdawczych, w zależności od kształtowania się kursów akcji spółek portfelowych.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zamknęła żadnych projektów inwestycyjnych, z uwagi na bardzo ograniczone źródła finansowania, Spółki Grupy nie podjęły też nowych projektów. Źródłem bieżących przychodów są świadczone przez Spółkę Dominującą usługi księgowo i 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). Kwota zobowiązań i rezerw na zobowiązania Grupy według stanu na dzień bilansowy 31 marca 2017 roku została obniżona w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2016 roku o 5,77 mln PLN. W całym okresie prowadzonej restrukturyzacji tj. porównując dane na dzień 31 marca 2017 r. z danymi na dzień 31 grudnia 2016 r., poziom zobowiązań (z uwzględnieniem rezerw na zobowiązania) został obniżony łącznie o 76,55 mln PLN.

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 o wykluczeniu akcji Spółki z obrotu publicznego podjętej przez KNF na posiedzeniu w dniu 14 lutego 2017 r. 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 pierwszy kwartał 2017 roku, zostały omówione punktach 1-7 powyżej.

Metodologia obliczania wskaźników finansowych:

- RENTOWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ = wynik z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz działalności inwestycyjnej
- RENTOWNOŚĆ ZYSKU NETTO = zysk netto / przychody ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz działalności inwestycyjnej
- ROA = zysk netto / aktywa ogółem
- 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

VI. 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 niejednolitymi 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 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

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%	502

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 502 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. Ryzykiem kredytowym są obciążone również instrumenty dłużne objęte przez podmioty Grupy Kapitałowej, przy czym w okresie sprawozdawczym Grupa nie obejmowała takich instrumentów. 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.

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 wierzytelności 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 okresie sprawozdawczym 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 osiągane 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 osiągane 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 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.

VII. Wykaz istotnych zdarzeń przed i po dniu bilansowym

1. Zamieszczone poniżej informacje dotyczą okresu od 1 stycznia 2017 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

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 trwałe 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.

2. 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.

3. Z dniem 10 marca 2017 r. Pan Piotr Stefańczyk Prezes Zarządu Spółki złożył rezygnację z pełnionej funkcji, powodem rezygnacji był zły stan zdrowia.
4. 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.
5. 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.
6. w dniu 28 kwietnia 2017 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o wszczęciu z urzędu przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia na Spółkę kary pieniężnej w związku z podejrzeniem naruszenia art. 69 ustawy o ofercie oraz art. 69 w zw. z art. 87 ust. 5 pkt 1 ustawy o ofercie w związku z posiadaniem akcji spółki publicznej Mostostal-Export S.A. (obecnie MSX Resources S.A.) w okresie od 01 października 2012 r. do 31 grudnia 2013 r.
7. Akcje spółek GENESIS ENERGY S.A. i SILVA CAPITAL GROUP S.A. notowane są na rynku NewConnect.

VIII. Informacje dodatkowe

1. Pozycje nietypowe - kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.

Nie wystąpiły

2. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

W działalności Emitenta nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności.

3. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

Zarówno Emitent jak i spółka zależna nie posiadają zapasów.

4. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.

Kwoty odpisów aktualizujących według stanu na dzień 31 marca 2017 r. przedstawia poniższa tabela

Lp	Wyszczególnienie	Odpisy aktualizujące w Grupie Kapitałowej narastająco na 31.03.2017	Aktualizacja wartości w Grupie Kapitałowej narastająco na 31.03.2017	Utworzenie odpisów w 1 kwartale 2017	Odwrócenie odpisów w 1 kwartale 2017
1	Aktywa finansowe długoterminowe	-5 673,00	0,00	0,00	0,00
2	Aktywa finansowe krótkoterminowe	-47 023,00	0,00	0,00	3 899,00
3	Nieruchomości	-978,00	0,00	0,00	0,00
4	Nieruchomości inwestycyjne	0,00	4 169,00	0,00	0,00
5	Należności finansowe	-7 950,00	0,00	0,00	90,00
		-53 674,00	4 169,00	0,00	3 989,00

*saldo kwot dokonanej aktualizacji (wartości dodatnie) oraz dokonanych odpisów (wartości ujemne)

W I kwartale 2017 r. Emitent rozwiązał odpisy na należności finansowe w kwocie 90 tys. PLN na skutek spłaty wierzytelności objętych tymi odpisami oraz dokonał zmniejszenia odpisu na aktywa finansowe notowane na kwotę 3 899,00 tys. PLN wskutek zmiany kursu.

5. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Emitent utworzył rezerwy na zobowiązania.

Łączna kwota (narastająco) utworzonych rezerw na dzień 31 marca 2017 roku wynosi:

- rezerwy na zobowiązania długoterminowe 1 tys. PLN,
- rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe 7.751 tys. PLN

W I kwartale 2017 r. Emitent:

- utworzył rezerwę na odsetki ustawowe z tytułu nieterminowego wykupu obligacji, na kwotę 258 tys. PLN, łączna kwota rezerwy na dzień 31 marca 2017 r. w ujęciu narastającym to 5.314 tys. PLN. ;

6. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Emitent tworzy rezerwy na podatek odroczone od dodatnich różnic przejściowych oraz aktywa na podatek odroczone od ujemnych różnic przejściowych.

Na dzień 31 marca 2017 roku wielkości te kształtowały się w następujący sposób:

- aktywa na podatek odroczone stanowią 885 tys. PLN
- rezerwa na podatek odroczone stanowi 885 tys. PLN

7. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Nie wystąpiły

8. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Nie wystąpiły

9. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

Nie wystąpiły

10. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

Nie wystąpiły

11. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym);

Nie są znane Spółce zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, poza czynnikami omówionymi w niniejszym sprawozdaniu.

12. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego;

Nie wystąpiły

13. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na innych warunkach niż warunki rynkowe.

Nie wystąpiły

14. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia.

Nie wystąpiły

15. Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów;

Nie wystąpiły

16. Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

CALATRAVA CAPITAL S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia publikacji sprawozdania:

- nie emitowała obligacji,
- na dzień bilansowy Emitent pozostawał w zwłoce z wykupem obligacji o wartości nominalnej 14,9 mln PLN i wartości bilansowej 16,3 mln PLN,
- utworzona rezerwa na odsetki ustawowe z tytułu nieterminowego wykupu wynosi 5.314 tys. PLN.

17. Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda

Nie wystąpiły

18. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Nie wystąpiły

19. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Szczegółowe zestawienie zobowiązań warunkowych na dzień 31 marca 2017 r. przedstawiono w punkcie 27 niniejszego sprawozdania. Kwota zobowiązań warunkowych nie uległa zmianie od dnia 01 stycznia 2017 roku.

20. Prognozy wyników na 2017 rok

Spółka Dominująca oraz pozostałe spółki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników na 2017 rok.

21. Główni akcjonariusze oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na dzień bilansowy tj. na dzień 31 marca 2017 r. akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki przy uwzględnieniu aktualnej wysokości kapitału są:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
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%

Kapitał zakładowy na dzień 31.03.2017 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.

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

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.

22. Informacje na temat stanu posiadania Akcji Emitenta przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian stanu posiadania w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia publikacji niniejszego raportu.

Zgodnie z informacjami posiadanyymi przez Spółkę, członkowie organów Spółki nie posiadali i nie posiadają akcji Emitenta.

23. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej.

Nie występują postępowania, których wartość jednostkowa, lub wartość łączna w odniesieniu do grupy zobowiązań lub należności o podobnym charakterze, stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

24. Udzielone poręczenia i gwarancje

Nie występują

25. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

W I kwartale 2017 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

26. Zaciągnięte kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

W I kwartale 2017r. roku łączna wartość spłaconych kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej wyniosła 41 tys. PLN.

Aktualny stan wpisów hipotecznych na nieruchomościach należących do Grupy Kapitałowej zaprezentowany został w pkt. 8 poniżej.

Na dzień 31 marca 2017 r. zobowiązania w Grupie Kapitałowej z tytułu kredytów i pożyczek w PLN były następujące:

Lp.	Pożyczkobiorca\Kredytobiorca	Pożyczkodawca\Kredytodawca	Wyszczególnienie	Kwota
1	Calatrava Capital S.A.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	Pożyczka na rozbiórkę budynku	13 925,72
2	Calatrava Capital Fund Ltd	Mostostal Export S.A.	Pożyczka	79 051,18
3	Calatrava Capital Fund Ltd	Hosta Enterprise Sp. z o.o.	Pożyczka	153 627,71
4	Calatrava Capital Fund Ltd	Pelangi	Pożyczka	142 501,02
Razem				389 105,63

27. Pozycje pozabilansowe w grupie kapitałowej

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.03.2017 R. (w zł)				
Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Kwota i waluta zobowiązania warunkowego		Rodzaj zobowiązania warunkowego	Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego
	kwota	waluta		
Dруги Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie	3.849,00	PLN	Należności podatkowe - hipoteka przymusowa	
Urząd Miasta Sieradza	96 360,99	PLN	Należności podatkowe - hipoteka przymusowa	
Obligatariusze obligacji serii AB	13 562 000,00	PLN	Hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie w gminie Kołbaskowo oraz na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatariuszy serii AB	09.09.2013 r.

Na dzień bilansowy były ustanowione następujące zastawy na udziałach będących w majątku CALATRAVA CAPITAL S.A.:

- na 3.137 udziałach „POD-FORTEM 2” Sp. z o.o. zastaw do kwoty 4.340.000 PLN na rzecz IDEA PARASOL FIO SUBFUNDUSZ IDEA OBLIGACJI

Na dzień bilansowy nie występowały zabezpieczenia na majątku spółek zależnych.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego, nie nastąpiły zmiany w ustanowionych hipotekach i zabezpieczeniach.

28. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL.

W grupie kapitałowej CALATRAVA CAPITAL wyodrębnione zostały następujące segmenty działalności:

działalność inwestycyjna - w rachunku zysków i strat działalność inwestycyjna zaprezentowana została w części operacyjnej w 2 pozycjach:

- pozostałe koszty działalności inwestycyjnej - 3 tys. PLN,
- zysk na aktualizacji portfela 3 899 tys. PLN

Wynik na tej działalności to kwota +3 896 tys. PLN.

pozostała działalność w tym: obsługa księgową, obsługa prawną oraz usługi najmu – kwota 133 tys PLN

Suma przychodów netto ze sprzedaży w rachunku zysków i strat w wysokości 133 tys. PLN została powiększona o kwotę 3 899 tys. PLN, co daje łączną sumę przychodów w segmentach operacyjnych w kwocie 4.032 tys. PLN

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

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

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

Segmenty działalności na dzień 31 marca 2017 r.
Segmenty działalności na 31.03.2017 r.

Segmenty działalności na 31.03.2017 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania segmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01.01-31.03.2017 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lii MSR 36
Segment 1 - Działalność inwestycyjna	3 899	3	3 896	25 908	25 908	0	18 383	0	3 899
Pozostała działalność	133	321	-188	8 710	8 710	7 916	2 223	1 023	90
Razem przed eliminacjami	4 032	324	3 708	34 618	34 618	7 916	20 606	1 023	0
Eliminacje	0	0	0	-4 418	-4 418	0	-77	0	0
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	4 032	324	3 708	30 200	30 200	7 916	20 529	1 023	3 989

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym za 1 kw.2017 r.

Suma przychodów w segmentach (133 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (3 899 - przychody z działalności inwestycyjnej)		4 032
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym		4 032
Suma kosztów w segmentach		324
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (708 - koszty w rachunku zysków i strat) - koszty działalności inwestycyjnej)	(3	711
Na różnicę w kwocie 387 składają się pozostałe koszty finansowe i pozostałe koszty operacyjne nieprzypisane do segmentów		387
Suma zysku/straty brutto w segmentach		3 708
Zysk brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym		3 908
Na różnicę w kwocie -200 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej		-200
Suma aktywów w segmentach		30 200
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym		38 116
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 7 916		-7 916
Suma zobowiązań w segmentach		20 529
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym		21 552
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023		1 023

Segmenty działalności na dzień 31 grudnia 2016 r.

Segmenty działalności na 31.12.2016 r.									
Segmenty działalności na 31.12.2016 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania segmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01.01-31.12.2016 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lii MSR 36
Segment 1 - Działalność inwestycyjna	2 887	3 231	-344	21 607	21 607	0	17 047	0	-5 453
Pozostała działalność	513	1 390	-877	4 305	4 305	7 916	2 349	1 023	-2
Razem przed eliminacjami	3 400	4 621	-1 221	25 912	25 912	7 916	19 396	1 023	0
Eliminacje	0	0	0	-2 439	-2 439	0	0	0	0
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	3 400	4 621	-1 221	23 473	23 473	7 916	19 396	1 023	-5 455

Kluczowi klienci w segmencie 1:

Klient A – 100,00,% przychodów segmentu

Kluczowi klienci w segmencie 2:

Klient A – 32,30% przychodów segmentu

Klient B – 18,42% przychodów segmentu

Klient C – 12,59% przychodów segmentu

Klient D – 9,61% przychodów segmentu

Klient E – 5,85% przychodów segmentu

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2016 r.

Suma przychodów w segmentach (513 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (2 887 - przychody z działalności inwestycyjnej)	3 400
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	3 400
Suma kosztów w segmentach	4 621
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (10 549 - koszty w rachunku zysków i strat) (3 231 - koszty działalności inwestycyjnej)	13 780
Na różnicę w kwocie 9 158 składają się koszty finansowe i pozostałe koszty operacyjne nieprzypisane do segmentów tj. odpisy aktualizujące, rezerwy, koszty odsetkowe	9 159
Suma zysku/straty brutto w segmentach	-1 221
Zysk brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-7 158
Na różnicę w kwocie -5 937 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej	-5 937
Suma aktywów w segmentach	23 473
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	31 389
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 7 916	-7 916
Suma zobowiązań w segmentach	19 396
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	20 419
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

Segmenty działalności na dzień 31 marca 2016 r.
Segmenty działalności na 31.03.2016 r.

Segmenty działalności na 31.03.2016 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania segmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01.01-31.03.2016 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lii MSR 36	odpisów w danym segmencie - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lii MSR 36
Segment 1 - Działalność inwestycyjna	1	335	-334	28 610	28 610	0	26 191	0		-335
Pozostała działalność	117	326	-209	10 157	10 157	7 916	10 163	1 023		0
Razem przed eliminacjami	118	661	-543	38 767	38 767	7 916	36 354	1 023		0
Eliminacje	0	0	0	-2 799	-2 799	0	-1 321	0		0
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	118	661	-543	35 968	35 968	7 916	35 033	1 023		-335

Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym za 1 kw.2016 r.

Suma przychodów w segmentach (117 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) (1 - przychody z działalności inwestycyjnej)	118
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	118
Suma kosztów w segmentach	661
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (713 - koszty w rachunku zysków i strat) (335 - koszty działalności inwestycyjnej)	1 048
Na różnicę w kwocie 387 składają się pozostałe koszty finansowe i pozostałe koszty operacyjne nieprzypisane do segmentów	387
Suma zysku/straty brutto w segmentach	-543
Zysk brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-455
Na różnicę w kwocie -88 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej	-88
Suma aktywów w segmentach	35 968
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	43 884
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 7 916	-7 916
Suma zobowiązań w segmentach	35 033
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	36 056
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

Segmenty działalności na dzień 31 grudnia 2015 r.
Segmenty działalności na 31.12.2015 r.

Segmenty działalności na 31.12.2015 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania srgmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w okresie 01.01-31.12.2015 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lii MSR 36
Segment 1 - Działalność inwestycyjna	2 916	1 611	1 305	28 526	28 526	0	26 027	0	806
Pozostała działalność	535	1 989	-1 454	10 082	10 082	7 916	11 010	1 023	-2 746
Razem przed eliminacjami	3 451	3 600	-149	38 608	38 608	7 916	37 037	1 023	0
Eliminacje (pozostała działalność 3 tys.zł) eliminacje - zwiększenie przychodów 1 217 działaln.inwestyc tys. PLN, zmniejszenie kosztów 3 tys. PLN	1 214	3	1 217	-2 607	-2 607	0	-1 123	0	-4
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	4 665	3 597	1 068	36 001	36 001	7 916	35 914	1 023	-1 944

Kluczowi klienci w segmencie 1:

Klient A – 65,77% przychodów segmentu

Klient B – 34,23% przychodów segmentu

Kluczowi klienci w segmencie 2:

Klient A – 17,67% przychodów segmentu

Klient B – 15,98% przychodów segmentu

Klient C – 12,22% przychodów segmentu

Klient D – 11,28% przychodów segmentu

Klient E – 6,20% przychodów segmentu

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

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

29. Czynniki mające wpływ na ocenę sytuacji finansowej spółek Grupy i mogące mieć wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, pomimo istnienia niżej opisanych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na niepewności i zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w tym okresie 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 marca 2017 roku wykazuje w ujęciu łącznym, tj. za rok bieżący oraz zatrzymane wyniki z lat ubiegłych, łączne skumulowane straty w kwocie 67.916 tys. PLN, które przekraczają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego.
- Zobowiązania bieżące na dzień 31 marca 2017 roku (z uwzględnieniem rezerw) przewyższają aktywa obrotowe o kwotę 3,1 mln 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.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zamknęła żadnych projektów inwestycyjnych, z uwagi na bardzo ograniczone źródła finansowania, Spółki Grupy nie podjęły też nowych projektów. Źródłem bieżących przychodów są świadczone przez Spółkę Dominującą usługi księgowo i 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). Kwota zobowiązań i rezerw na zobowiązania Grupy według stanu na dzień bilansowy 31 marca 2017 roku została obniżona w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2016 roku o 5,77 mln PLN. W całym okresie prowadzonej restrukturyzacji tj. porównując dane na dzień 31 marca 2017 r. z danymi na dzień 31 grudnia 2012 r., poziom zobowiązań (z uwzględnieniem rezerw na zobowiązania) został obniżony łącznie o 76,55 mln PLN.

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. 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 rękami 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 ciążących 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 niewralgicznego 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 marca 2017 r. są dodatnie i wynoszą 7,9 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.

za Zarząd:



Warszawa, 17 maja 2017 roku

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