



CALATRAVA CAPITAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI CALATRAVA CAPITAL S. A.

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2013 r. a zakończony 31 grudnia 2013 r. z danymi
porównywalnymi za okres rozpoczęty 01 stycznia 2012 r. a zakończony 31 grudnia 2012 r.
sporządzone według MSR i MSSF

SPIS TREŚCI:

PREZENTACJA CALATRAVA CAPITAL S.A.	3
I. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI.....	4
II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWYCH SPÓŁKI ZA ROK 2013	4
III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	6
IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	8
1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	8
2. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE SPÓŁKI.....	9
3. PAPIERY WARTOŚCIOWE DAJĄCE SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE.....	9
4. WSKAZANIE OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	9
5. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.....	9
6. ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH.....	10
7. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.....	10
8. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA PRZEZ WALNE ZGROMADZENIE	10
9. SKŁAD OSOBOWY I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW	12
V. OPIS PODSTAWOWYCH CECH, STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	14
VI. INFORMACJA O WSZCZĘCIU POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI	14
VII. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	14
VIII. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	18
IX. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I OPIS DOKONAŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM	21

PREZENTACJA CALATRAVA CAPITAL S.A.

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

- I&B CONSULTING Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (100%),
- INVAR CONSULTING Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (95,75%),
- CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd z siedzibą w Larnace na Cyprze (100%),
- VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- FCB 27 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),
- PROJEKT ŁUCKA Sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (komandytariuszem tej spółki jest FCB27 Sp. z o.o.).

Akcje / udziały w innych jednostkach na dzień bilansowy:

- noteboki.pl S.A. z siedzibą w Poznaniu (33,79%),
- INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (24,80%),

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

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 0,36% akcji spółki „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.

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

W dniu 18 grudnia 2013 roku Spółka zbyła wszystkie posiadane udziały spółki Calatrava Sp. o.o., tj. 211.418 udziałów, które uprawniają do 51% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W dniu 18 grudnia 2013 roku Spółka zbyła wszystkie posiadane udziały spółki Projekt Łucka Sp. o.o., tj. 100 udziałów, które uprawniają do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W dniu 30 grudnia 2013 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki Mostostal – Ventures Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, tj. 59.667 udziałów które uprawniają do 49,72% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W dniu 23 stycznia 2014 roku Emitent nabył 22.408 udziałów spółki Pod Fortem - 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Udziały stanowią 100% udziału w kapitale podstawowym tej spółki oraz uprawniają do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

W dniu 30 stycznia 2014 roku Emitent zbył 2.750 udziałów spółki I&B Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu. Udziały stanowią 100% udziału w kapitale podstawowym tej spółki oraz uprawniają do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Udziały w kapitale i głosach na WZ w Grupie Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 r.	Udziałowiec/Akcjonariusz		
	Grupa Kapitałowa	Calatrava Capital S.A.	Calatrava Capital Fund Ltd.
SPÓŁKI ZALEŻNE			
I&B CONSULTING Sp. z o.o.	100%	100%	
INVAR PC MEDIA Sp. z o.o.	24,80%	24,80%	
INVAR CONSULTING Sp. z o.o.	95,75%	95,75%	
VICTORIA REAL ESTATE Sp. z o.o.	100%	100%	
FCB 27 Sp. z o.o.	100%	100%	
Projekt Wolumen Sp. z o.o.	100%	100%	
CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd	100%	100%	
AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ BILANSOWY:			
notebooki.pl Sp. z o.o.	33,79%	33,79%	
AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY			
MOSTOSTAL EXPORT S.A.	0,36%	0,36%	
GENESIS ENERGY S.A.	60,53%	8,36%	52,17%
AKTYWA POZOSTAŁE			
Silva S.A.	7,71%	7,36%	0,35%

I. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku przygotowano przy zastosowaniu zasad wyceny aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego obowiązujących na dzień bilansowy zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz określonymi w powyższej ustawie zasadami rachunkowości a także zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

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

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWYCH SPÓŁKI ZA ROK 2013

- Przychody z tytułu działalności inwestycyjnej**, będącej podstawową działalnością Spółki wyniosły 74.138 tys. PLN i dotyczyły zbycia papierów wartościowych należących do Emitenta w kwocie 54.889 tys. PLN, jak również otrzymanej w kwocie 10 mln PLN dywidendy od spółki zależnej oraz przychodów z tytułu aktualizacji portfela w kwocie 9.249 tys. PLN..
- Zysk z działalności inwestycyjnej**, prezentowany w Sprawozdaniu finansowym w nocy 35 wyniósł 1.312 tys. PLN i głównie wynika z zysku na sprzedaży papierów wartościowych i przyznanej dywidendy.
- Przychody Calatrava Capital S.A. ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** za 2013 rok wyniosły 576 tys. PLN i były to przed wszystkim przychody z tytułu najmu. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 205 tys. PLN, był zdecydowanie niższy niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego, przy czym w 2012 roku największy wpływ na wynik finansowy miało zdarzenie o charakterze jednorazowym tj. sprzedaż praw autorskich. Po wyeliminowaniu tego zdarzenia z wyniku roku poprzedniego można stwierdzić, że wynik roku sprawozdawczego jest porównywalny z wynikiem roku poprzedniego.

4. **Koszty ogólnego zarządu** wyniosły z 1.886 tys. PLN i są niższe o 27% niższe w porównaniu z rokiem ubiegłym.
5. **Zysk z działalności operacyjnej** wyniósł 5.577 tys. PLN wobec 212.170 tys. PLN straty w ubiegłym roku sprawozdawczym. Tak diametralna zmiana w sprawozdaniu jednostkowym Spółki jest przede wszystkim efektem drastycznej aktualizacji wartości aktywów przeprowadzonej w sprawozdaniu za 2012 rok; która nie obciążała już wyniku finansowe roku sprawozdawczego.
6. **Zysk netto** wykazany przez Spółkę w 2013 roku wyniósł 4.491 tys. PLN wobec 235.650 tys. PLN straty w roku 2012. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ przede wszystkim wyniki uzyskane z działalności inwestycyjnej, która jest głównym rodzajem działalności Emitenta.
7. **Wartość kapitałów własnych** Spółki wynosi na koniec 2013 roku 10.764 tys. PLN i poprzez zrealizowany zysk netto roku sprawozdawczego wzrosła o 118%, w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

8. Główne wskaźniki

	Za okres od 1.01.2013 do 31.12.2013	Za okres od 1.01.2012 do 31.12.2012
EBIT	8 570	-227 466

Wynik EBIT za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 wyniósł 8.570 mln PLN w porównaniu do (-)227.466 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźniki rentowności	Za okres 12 miesięcy zakończone 31.12.2013	Za okres 12 miesięcy zakończone 31.12.2012
Rentowność sprzedaży brutto	0,06	-2,53
Rentowność sprzedaży netto	0,06	-2,53
Rentowność majątku (ROA)	0,05	-2,28
Rentowność kapitału własnego (ROE)	0,42	-47,90

W okresie sprawozdawczym wskaźniki efektywności działania w wyniku wypracowania zysku na każdym poziomie działalności, są na poziomie dodatnim i są satysfakcjonujące dla Spółki. Potwierdzają budujące się pozytywne efekty prowadzonej restrukturyzacji finansowej Spółki. Z przyczyn omówionych we wcześniejszych pozycjach, wyniki analogicznych okresów są jednak trudne do porównywania z uwagi na nietypowe negatywne zdarzenia, które miały miejsce w roku 2012.

Wskaźniki płynności	31.12.2013	31.12.2012
Stopa zadłużenia	0,88	0,95
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,12	0,05
Wskaźnik płynności	0,79	0,52
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,79	0,52

Wszystkie wskaźniki przedstawione powyżej uległy poprawie. Z uwagi na poprawę relacji wartości poziomu zobowiązań do wartości aktywów Spółki, nastąpił spadek wskaźników zadłużenia. Istotnej poprawie uległy również wskaźniki płynności, choć Spółka nadal ma ryzykowną strukturę bilansu i majątek Spółki jest finansowany przede wszystkim zobowiązaniami krótkoterminowymi. Wskaźnik podwyższonej płynności w bieżącym okresie, w związku z brakiem zapasów, jest równy podstawowemu wskaźnikowi płynności i wynosi 0,79.

Przedstawione powyżej podstawowe wskaźniki finansowe Spółki są odzwierciedleniem omówionych we wcześniejszych punktach podstawowych wielkości ekonomicznych wypracowanych przez Spółkę.

Metodologia obliczania wskaźników finansowych:

- RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY BRUTTO = $\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz działalności inwestycyjnej}$
- RENTOWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ = $\text{zysk z działalności operacyjnej z uwzględnieniem działalności inwestycyjnej} / \text{przychody z działalności inwestycyjnej, ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług}$
- RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO = $\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz działalności inwestycyjnej}$
- ROA = $\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem}$
- ROE = $\text{zysk netto} / \text{kapitały własne}$
- EBIT = zysk Brutto skorygowany o odsetki zapłacone
- WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ = $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
- WSKAŹNIK PODWYŻSZONEJ PŁYNNOŚCI = $(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
- WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA = $\text{zobowiązania ogółem} / \text{aktywa ogółem}$

III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

Ryzyko kursu walutowego

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

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

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

Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania

W Polsce relatywnie często dokonywane są zmiany przepisów prawa podatkowego, co podnosi ryzyko wprowadzenia rozwiązań mniej korzystnych dla Spółki oraz jej klientów, które pośrednio lub bezpośrednio wpłyną na warunki i efekty funkcjonowania Spółki. Dodatkowo w związku z 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.

W związku z nową polityką zarządu należy do nich wątpliwe co do ich spłaty podlegają odpisowi aktualizacyjnemu, co w konsekwencji ma swoje odzwierciedlenie w wyniku Emitenta. Z racji dokonywanych transakcji o wysokim nominalnie istnieje ryzyko, że w krótkiej perspektywie czasowej poszczególni odbiorcy mogą mieć istotniejsze znaczenie w całej strukturze odbiorców, jednakże w długiej perspektywie nie występuje uzależnienie od głównych odbiorców.

W zawiązku z przeprowadzaniem transakcji nierezydentami (np. podmioty prawa cypryjskiego), trudniejsza jest weryfikacja finansowa takich podmiotów.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

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

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

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała zobowiązań opartych na zmiennych stopach procentowych.

Ryzyko zmiany kursów notowanych aktywów finansowych

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wyceny aktywów finansowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych. Z racji profilu działalności Spółki część aktywów finansowych stanowią akcje podmiotów notowanych na rynkach publicznych. Duża zmienność notowań może istotnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

Analiza wrażliwości na zmianę notowań aktywów notowanych na rynkach finansowych

Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto		
	Wzrost kursu o:	Wpływ łączny
Notowane aktywa finansowe	+/-10%	197,2
Razem		197,2

Analiza została sporządzona na bazie posiadanych na dzień bilansowy przez Spółkę akcji MOSTOSTAL EXPORT S.A. i Genesis Energy S.A. oraz Silva Capital Group S.A.

Bazując na wycenie aktywów notowanych na rynkach publicznych według kursów zamknięcia na dzień 30 grudnia 2013 roku, Grupa Kapitałowa w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów o 10% odnotowałaby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 197,2 tys. PLN.

Ryzyko związane z ewentualną utratą płynności finansowej

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

Ostateczną odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi Zarząd Spółki.

Ujawnienia dotyczące struktury i klasy zobowiązań wraz z ich wiekowaniem zawarte są w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego za rok 2013”.

Głównym źródłem pozyskiwania środków w celu zapewnienia płynności realizowanej działalności operacyjnej i inwestycyjnej, oprócz wypracowanych środków własnych, są dłużne papiery wartościowe w tym obligacje. Utrata tego źródła finansowania może istotnie wpłynąć na płynność finansową Spółki i jej zdolność do realizacji inwestycji. Z uwagi na obecną sytuację gospodarczą, rynek obligacji korporacyjnych stał się mało płynny i tym samym, bardzo utrudniony jest dostęp do tego źródła finansowania. Spółka Dominująca, w bieżącym roku przystąpiła do restrukturyzacji wewnętrznej całej Grupy Kapitałowej w celu zmiany struktury bilansu tj. poprawy płynności poszczególnych składników aktywów oraz obniżenie poziomu obecnego zadłużenia poprzez spłatę zdecydowanej części zobowiązań posiadanymi aktywami o niskiej płynności, co pozwoli na ochronę ich wartości, która w przypadku wymuszonej sprzedaży byłaby znacznie zaniżona.

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.

Emitent stosuje zasadę dokonywania transakcji z kontrahentami o znacznej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy.

Ujawnienia dotyczące struktury i klas należności wraz z ich wiekowaniem zawarte są w nocie 8 „Dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego za rok 2013”.

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, nieoprocenowane raty. Od lipca 2004 roku spółka zgodnie z postanowieniami sądu spłaca zobowiązania. Z uwagi na to, że płatności do wszystkich aktywnych wierzycieli zostały już uregulowane, w roku 2013 nie zostały dokonane żadne nowe płatności związane z układem, w przypadku niepowodzenia w dotarciu do pozostałych wierzycieli układowych, kwota należnych świadczeń zostanie przekazana do depozytu sądowego.

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

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

Ryzyko wzrostu konkurencji

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na konkurencyjnych rynkach. Działają na nim podmioty istniejące od wielu lat oraz pojawiają się wciąż nowe firmy. Duża konkurencja powoduje, że osiągane marże mogą mieć tendencję spadkową, 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 ze wzrostem kosztu pozyskania nowych, znaczących klientów

Zarząd Spółki dominującej dąży do wykorzystania efektów synergii oraz cross-sellingu w Grupie, mając na celu obniżenie kosztu pozyskania znaczących klientów. Jednocześnie jednak, na skutek rosnącej konkurencji na rynku, przewidywać można wzrost kosztów związanych z pozyskiwaniem nowych, znaczących klientów, niezbędny dla osiągnięcia zakładanych celów strategicznych.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd Emitenta oświadcza, że Spółka stosowała w 2013 roku zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach notowanych na GPW w Warszawie” opublikowanym przez GPW w Warszawie.

Działając zgodnie z §29 ust. 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. (Emitent) informuje jednocześnie, że:

- Spółka nie będzie w sposób trwały stosowała zasady określonej w Części II pkt 2 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.” Zasada ta jest stosowana nie w pełnym

zakresie. CALATRAVA CAPITAL S.A. opracowała nową wersję strony internetowej, która jest dostępna również w języku angielskim zawierającymi podstawowe informacje o Emitencie, jednakże nie wszystkie informacje są dostępne w języku angielskim. Wyjątek dotyczy przede wszystkim tłumaczenia raportów bieżących Spółki.

- Spółka nie będzie w sposób trwały stosowała zasady określonej w Części IV pkt 10 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:
 - 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
 - 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”;
 z uwagi na koszty i bezpieczeństwo transmisji danych oraz identyfikacji uprawnionych akcjonariuszy, a każdy uprawniony akcjonariusz ma pełen dostęp do informacji, gdyż może uczestniczyć w WZ, a informacje o terminach WZ i zasadach udziału są podawane do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi przepisami, a także zamieszczane na ogólnie dostępnej stronie internetowej Spółki. Zarząd Spółki nie wyklucza w przyszłości transmisji obrad, po usunięciu obecnych przeszkód.

2. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE SPÓŁKI

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 31.12.2013 r. akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki są:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Paweł Narkiewicz	90.729.083	18,15	18,15
NEW EUROPE ALPHA - FUND MANAGEMENT SP. Z O.O. S.K.A.	59.199.800	11,84	11,84
Dariusz Wiśniewski	58.237.460	11,65	11,65
Pozostali	291 833 657	58,36	58,36

- *Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2013 wynosił 250.000.000 PLN i dzielił się na 500.000.000 akcji*
- *W związku z przeprowadzoną asymilacją akcji w stosunku 1:100, obecnie kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 5.000.000 akcji*

W okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem publikacji, do Spółki nie wpłynęło żadne zawiadomienie dotyczące zmian w akcjonariacie Spółki.

W okresie sprawozdawczym, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zgodnie z wiedzą posiadaną przez Spółkę, osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta nie przeprowadzały transakcji na akcjach Spółki.

Spółka, na podstawie przeprowadzonej analizy dokonała oceny powiązań zgodnie z MSR 24 i zarząd Spółki oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą, Spółka w roku obrotowym nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24.

3. PAPIERY WARTOŚCIOWE DAJĄCE SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

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

4. WSKAZANIE OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

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

5. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczenia zbywania Akcji.

6. ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH

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

7. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

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

8. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENÍ ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA PRZEZ WALNE ZGROMADZENIE

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

Walne Zgromadzenie Spółki odbywa się jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne. Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć nie później niż w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. W wypadku złożenia przez akcjonariuszy żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie z art. 400 § 1 KSH, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Walne Zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady. Pisemne żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w trybie 400 § 1 KSH powinno zawierać uzasadnienie.

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

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

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

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

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

Do zadań Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowymi prawami akcjonariuszy Spółki są:

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

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

9. SKŁAD OSOBOWY I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW

Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień bilansowy i dzień sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej był następujący:

Pan Tomasz Pańczyk	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Grzegorz Malejczyk	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Pani Agnieszka Kowalczevska	– Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Piotr Kozłowski	– Członek Rady Nadzorczej,
Pan Dariusz Makowiecki	– Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 8 stycznia 2013 roku Pan Tomasz Wróbel złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej CALATRAVA CAPITAL S.A. W dniu 16 stycznia 2013 roku decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta do Rady Nadzorczej został powołany Pan Piotr Kozłowski. w dniu 17 lipca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki w ten sposób, że odwołało ze składu Rady Nadzorczej następujące osoby - członków Rady Nadzorczej Panią Henrykę Narkiewicz i Pana Adama Narkiewicza oraz Pana Jarosława Perlika, który pełnił funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej oraz powołało do składu Rady Nadzorczej: Panią Agnieszkę Kowalczewską, Pana Jacka Dariusza Makowieckiego oraz Pana Konstantego Grzegorza Malejczyka.

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

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

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

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

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1. Zatwierdzanie uchwały Zarządu dotyczącej zaciągania zobowiązania lub rozporządzania majątkiem Spółki o wartości przekraczającej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki,
2. Wyrażanie zgody na nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
3. Ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym, rocznych sprawozdań finansowych w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny,
4. Opiniowanie wniosków w sprawie podziału zysków oraz pokrycia strat,
5. Wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
6. Stawianie wniosków w sprawie udzielenia absolutorium dla Zarządu przez Walne Zgromadzenie,

7. Zawieranie i rozwiązywanie umowy o pracę oraz ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu.

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

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

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

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

Zarząd spółki

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

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

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

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

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

W okresie od dnia 23 lipca 2010 rok do dnia 10 kwietnia 2013 roku funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Paweł Narkiewicz. W dniu 11 kwietnia 2013 roku w związku ze złożeniem rezygnacji przez Pana Pawła Narkiewicza, Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Jacka Konarzewskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. W dniu 22 kwietnia 2013 roku Pan Jacek Konarzewski zgodnie z uchwałami Rady Nadzorczej został Członkiem Zarządu, a na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany Pan Piotr Stefańczyk. W dniu 24 kwietnia 2013 r. Pan Jacek Konarzewski został odwołany z Zarządu Spółki, w związku z czym od dnia 24 kwietnia 2013 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego Zarząd działa w składzie jednoosobowym, a funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Piotr Stefańczyk.

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

Odpowiedzialność za sporządzanie jednostkowego sprawozdania finansowego ponosi Zarząd Spółki. Sprawozdanie finansowe, przygotowywane jest zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki, a następnie jest ono ostatecznie kontrolowane przez Zarząd. Sprawozdanie finansowe poddawane jest badaniu niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki. W spółce została ustanowiona kontrola funkcjonalna, która zdaniem Zarządu w pełni zaspakaja zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

VI. Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W 2013 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracyjnym postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, których łączna wartość stanowiłaby 10 % jej kapitałów własnych.

VII. Informacje o działalności Spółki

1. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH ORAZ RYNKACH ZBYTU

Przychody za 2013 rok	tys. PLN
Sprzedaż towarów razem, w tym:	0
Sprzedaż towarów	0
Przychody ze sprzedaży usług razem, w tym:	576
Usługi najmu i dzierżawy	576
Przychody z działalności inwestycyjnej, w tym:	74 138
Sprzedaż papierów wartościowych, w tym udziałów i akcji	54 899
Z tytułu dywidendy	10 000
pozostałe	9 249

2. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

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

3. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE

Wartość kredytów i pożyczek pozostałych do spłaty na dzień bilansowy wynosi 28 tys. PLN. Spółka w 2013 roku zaciągnęła pożyczki w kwocie 104 tys. i spłaciła 2.017 tys. PLN kredytów i pożyczek. Po dacie bilansowej Emitent spłacił pożyczki w kwocie 1 tys. PLN.

Poręczenia i gwarancje opisane są w notce 26 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek długo i krótkoterminowych wraz z ich zabezpieczeniem zamieszczano w notach objaśniających do poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej.

4. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW

Spółka Calatrava Capital S.A. nie publikowała prognoz na 2013 rok. Różnice pomiędzy opublikowanym sprawozdaniem za 4 kwartał 2013 r. a wynikami ze sprawozdania rocznego zaprezentowane są w sprawozdaniu finansowym.

5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Bieżąca działalność Emitenta jest finansowana ze środków z działalności operacyjnej w połączeniu z finansowaniem zewnętrznym.

W roku 2013 Emitent pozyskał środki finansowe ze zbycia aktywów finansowych, emisji obligacji i pożyczek. Środki te są wykorzystywane na dalszy rozwój Spółki i Grupy.

Przeszacowania aktywów finansowych Spółki, urealniły wartość majątku Emitenta wykazując, że Emitent ma wystarczające zasoby majątkowe na spłatę swoich zobowiązań.

Emitent przewiduje w dalszej kolejności inwestycje w pozyskanie nowych aktywów finansowych.

6. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY

Zmienność rynków finansowych, szczególnie w pierwszej połowie 2013 roku, istotnie wpłynęła na działalność Spółki i ograniczyła możliwości pozyskiwania kapitału zewnętrznego, jak również wpłynęła na jego koszt.

7. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2013 roku pomimo istnienia niżej opisanych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na niepewności i zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez Spółkę dotychczasowej działalności.

Niepewności i zagrożenia co do kontynuacji działalności

Bilans (roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej) sporządzony przez Zarząd na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazuje w ujęciu łącznym tj. za rok bieżący oraz zatrzymane wyniki z lat ubiegłych, łączne skumulowane straty w kwocie 245 mln PLN, które przekraczającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Ponadto przepływy z działalności operacyjnej w 2013 roku były ujemne i wyniosły 1,9 mln PLN, a zobowiązania bieżące na dzień 31 grudnia 2013 roku przewyższają aktywa obrotowe o kwotę 20,3 mln PLN. Pomimo osiągnięcia zysku netto w kwocie 4,5 mln PLN w porównaniu do bardzo wysokiej straty za 2012 rok w kwocie 235,7 mln PLN, rok 2013 był w dalszym ciągu okresem bardzo trudnym dla Spółki z uwagi na duże ryzyko związane z prowadzoną restrukturyzacją i bardzo ograniczonym dostępem do źródeł finansowania.

Prowadzone działania zmierzające do poprawy sytuacji finansowej Spółki

Analizując i biorąc pod uwagę powyższe niepewności Zarząd Spółki odstąpił jednak od wprowadzenia do sprawozdania finansowego korekt, które byłyby konieczne gdyby założenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę nie było zasadne. Zarząd nie zamierza likwidować Spółki, nie zamierza też podejmować działań zmierzających do zaniechania działalności gospodarczej. Podstawowym rodzajem prowadzonej od lat działalności Spółki jest działalność inwestycyjna, dlatego też Spółka nie posiada trwałych źródeł dochodu zapewniających stałe i regularne przepływy pieniężne. Działalność Spółki ma charakter projektowy polegający na nabywaniu i późniejszej odsprzedaży udziałów oraz akcji w różnych podmiotach. W 2013 roku Spółka nie zamknęła żadnych istotnych projektów, jednak po dniu bilansowym do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego istotnie obniżyła poziom zadłużenia regulując zobowiązania wykazane na 31 grudnia 2013 roku poprzez przekazanie aktywów, które z uwagi na oszacowane ryzyko z nimi związane, były wcześniej objęte odpisami aktualizującymi.

Do 2011 roku włącznie Spółka była rentowna i posiadała dostęp do źródeł finansowania, a sytuacja w jakiej znalazła się Spółka w 2012 roku w ocenie Zarządu jest sytuacją przejściową, na co wskazują efekty działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez Zarząd celem redukcji aktualnego zadłużenia i zmierzających do naprawy zaistniałej sytuacji, zwłaszcza w odniesieniu do zabezpieczenia spłaty zobowiązań. Głównym

elementem budującym łączną kwotę zobowiązań Emitenta są zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Emitent prowadzi działania w celu dokonania spłaty zobowiązań z tytułu emisji obligacji aktywami stanowiącymi ich zabezpieczenie, w tym nieruchomościami inwestycyjnymi stanowiącymi aktywa trwałe Spółki. Przyjęte rozwiązanie chroni z jednej strony Emitenta przed koniecznością akceptowania zaniżonych cen w sytuacji wymuszonej sprzedaży aktywów, a z drugiej strony pozwala obligatariuszom uzyskać spłatę obligacji i dodatkowo skorzystać w okresie średnioterminowym na wzroście wartości przejmowanych aktywów. Powyższe rozwiązanie wydaje się korzystne dla wszystkich stron.

W efekcie przeprowadzonych już działań Zarząd Spółki od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego uzyskał następujące, wymierne efekty:

Spółka dokonała spłaty obligacji w ujęciu netto (wartość spłaty pomniejszona o dokonane emisje) o łącznej wartości nominalnej 39,6 mln PLN;

- Spółka zawarła również porozumienia z obligatariuszami regulujące terminy i zasady spłaty obligacji, które dotyczą ok. 80% obligacji pozostających do wykupu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania (szczegóły porozumienia zostały przekazane do publicznej informacji raportami bieżącymi nr 53/2013 z dnia 30 grudnia 2013 r, 3/2014 z dnia 24 stycznia 2014 r, 14/2014 z dnia 10 kwietnia 2014 roku oraz zostały ujawnione w nocy 7 informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania finansowego); na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. 24 kwietnia 2014 roku łączna wartość pozostałych do uregulowania zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji wynosi 24,5 mln PLN w stosunku do 54,8 mln PLN wykazanych zobowiązań z tego tytułu na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2013 roku;
- Spółka w wyniku podjętych działań, „odzyskała” w ten sposób część wartości aktywów, na które zostały dokonane odpisy z tytułu aktualizacji wartości we wcześniejszych okresach poprzez uregulowanie tymi aktywami wyższych zobowiązań wobec obligatariuszy Spółki.

Po przeprowadzeniu szczegółowej analizy w zakresie bieżącej i oczekiwanej rentowności posiadanych projektów oraz przeanalizowaniu możliwości spłaty pozostałych zobowiązań, a także uzyskaniu dostępu do potencjalnych alternatywnych źródeł finansowania, Zarząd Spółki uznał, że przyjęcie przez Spółkę zasady kontynuacji działalności do sporządzenia niniejszego sprawozdania jest zasadne, pomimo istnienia pewnych (i opisanych powyżej) niepewności z tym związanych.

Wnioski co do kontynuacji dalszej działalności operacyjnej

W całym 2013 roku Spółka wypracowała zysk netto w kwocie 4.491 tys. PLN, a kapitały własne Spółki są dodatnie i wynoszą 10.761 tys. PLN. W ocenie Zarządu Spółki działania przedstawione powyżej dają podstawę do stwierdzenia, że sytuacja Spółki będzie ulegać stopniowej poprawie (co potwierdzają wydarzenia które wystąpiły w 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania a które przedstawione zostały w nocy 7 informacji dodatkowej), pomimo w dalszym ciągu istnienia okoliczności wskazujących na niepewności co do kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę, 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 pomimo osiągnięcia zysku netto za okres sprawozdawczy, 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 tj. zaraz po publikacji niniejszego raportu, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki celem podjęcia uchwały o dalszym istnieniu Spółki i prowadzeniu jej dalszej działalności operacyjnej.**

8. CHARAKTERYSTYKA WEWNĘTRZNYCH I ZEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Istotny wpływ na wyniki mają i będą miały następujące czynniki:

- a. wyniki i kondycja spółek portfelowych objętych konsolidacją
- b. upublicznienie i urealnienie wyceny spółek zależnych
- c. przeprowadzenie nowych akwizycji
- d. koniunktura giełdowa rzutująca na wycenę CALATRAVA CAPITAL S.A, oraz jej spółek zależnych
- e. koniunktura gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie

- f. współpraca z innymi podmiotami finansowymi
- g. końcowy efekt podjętych działań w zakresie restrukturyzacji długu.

9. ZMIANY ZASAD ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W wyniku zmiany strategii i zakresu działalności Spółki istotnie zmieniło się postrzeganie i klasyfikacja majątku przedsiębiorstwa i jego inwestycji. Spółka koncentruje swoje działania na maksymalnym wykorzystaniu swojego majątku w celu zwiększenia wartości rynkowej Spółki i jej spółek portfelowych. Część akwizycji przeprowadzonych przez Spółkę dominującą, w związku z profilem działalności, jest przeznaczona do dalszej odsprzedaży w perspektywie krótko lub średnio-okresowej.

Strategia Emitenta koncentruje jego działalność przede wszystkim w obszarze dającym się scharakteryzować jako „hedge fund” oraz „distressed assets fund” (tj. inwestycje z dużym dyskontem do wyceny rynkowej, wynikającym m.in. z konieczności podejmowania bardzo szybkiej decyzji inwestycyjnej czy konieczności przeprowadzenia restrukturyzacji).

Emitent podjął działania mające na celu uproszczenie struktury Grupy, polegające na ograniczeniu ilości spółek Spółki poprzez likwidację (sprzedaż, łączenie) spółek, które prowadzą działalność w ograniczonym zakresie, o niskim poziomie rentowności i braku wyraźnego wyodrębnienia formalnego i organizacyjnego podmiotów odpowiadających za realizację założeń strategii Grupy.

W wyniku zdarzeń i działań opisanych nacie dot. kontynuacji działalności w okresie krótko i średnio terminowym Zarząd będzie koncentrował swoje działania na dalszej redukcji zadłużenia krótkoterminowego.

10. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Informacje o wypłaconych w 2013 roku wynagrodzeniach zostały wymienione i opisane w dodatkowych notach i informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego Spółki.

11. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDÓW I RAD NADZORCZYCH SPÓŁEK SPÓŁKI

- Pan Piotr Stefańczyk – Prezes Zarządu nie posiada akcji Emitenta
- Pan Tomasz Pańczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej, nie posiadał i obecnie nie posiada Akcji Emitenta.
- Pozostali członkowie Rady Nadzorczej, nie posiadali i obecnie nie posiadają Akcji Emitenta.

12. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

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

13. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I JEGO WYNAGRODZENIU

Rada Nadzorcza Calatrava Capital S.A. uchwałą z dnia 25 lipca 2013 roku wybrała firmę Audyt i doradztwo księgowo-podatkowe z siedzibą w Łodzi, ul. Studzińskiego 72/19 do przeprowadzenia:

- przeglądu sprawozdania finansowego Calatrava Capital S.A. na dzień 30.06.2013 r.;
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Calatrava Capital na dzień 30.06.2013 r.;
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Calatrava Capital na dzień 31.12.2013 r.;

- badania sprawozdania finansowego Spółki Calatrava Capital S.A. na dzień 31.12.2013 r.
- Wynagrodzenie wynikające z tej umowy wynosi 18.000 PLN bez podatku VAT.

VIII. Pozostałe informacje i objaśnienia

1. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW

AKTYWA

W strukturze aktywów dominują obecnie aktywa obrotowe, które stanowią 64% sumy bilansowej, na które składają się głównie aktywa finansowe w postaci udziałów i akcji oraz należności związane z działalnością inwestycyjną. Aktywa obrotowe na koniec 2013 roku wynosiły 56.166 tys. PLN i były nieznacznie wyższe niż w roku 2012.

Wartość aktywów trwałych na koniec roku 2013 była niższa niż w roku poprzednim o 44% i na dzień bilansowy wynosiła 29.300 tys. PLN w stosunku do 52.259 tys. PLN na dzień 31.12.2012 roku. Zmiana ta jest przede wszystkim efektem spadku wartości oraz zbycia długoterminowych aktywów finansowych, zmiana o 49%.

PASYWA

Wartość pasywów Spółki na dzień bilansowy wynosi 87.266 tys. PLN i jest o 15.963 tys. PLN niższa niż w roku 2012. Na spadek wartości pasywów główny wpływ ma spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych – zmiana o 25.918 tys. PLN.

Pozytywny wpływ natomiast na sumę pasywów miał przede wszystkim wypracowany wynik finansowy za rok 2013 w kwocie 4.491 tys. PLN.

Spółka odnotowała też istotny wzrost kapitałów własnych z poziomu 4.920 tys. PLN w 2012 roku do 10.764 tys. PLN w roku sprawozdawczym.

2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI SPÓŁKI W ROKU OBROTOWYM

Dokonane zmiany w Zarządzie Emitenta, opisane w części IV niniejszego sprawozdania miały istotny wpływ na podejście Zarządu do wyceny aktywów finansowych Emitenta zgodnie z założeniem zasady ostrożności w wycenie aktywów, wprowadzonej do sprawozdania za rok 2012.

Spółka skupiła się przede wszystkim na restrukturyzacji finansowej Spółki.

3. ORGANIZACJA SPÓŁKI

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

4. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU SPÓŁKI EMITENTA

Dokonanie przeceny aktywów w 2012 roku (kontynuowane w trakcie 2013 roku) w celu urealnienia ich wartości a tym samym zwiększając ich płynność rynkową, było pierwszym etapem realizacji planu działania przygotowanym przez Zarząd Emitenta, który pozwoli Emitentowi prowadzić działalność w niezmiennym istotnie zakresie.

Biorąc pod uwagę Specyfikę działalności Emitenta, tj. działalność inwestycyjną, pozyskanie ciekawych projektów nie stanowi problemu, natomiast Spółka musi mieć możliwość pozyskania kapitału na ich realizację w horyzoncie średnioterminowym, którego głównymi elementami są:

1. Urealnienie wartości składników majątku (przeprowadzone w załączonym sprawozdaniu), w celu możliwości realizacji pkt. 2 poniżej;
2. Obniżenie poziomu zobowiązań Emitenta poprzez dokonanie rozliczeń z wierzycielami w zdecydowanej części poprzez bezpośrednio posiadane aktywa (nieruchomości, akcje, udziały) – aktywa posiadane przez Spółkę w perspektywie średnioterminowej posiadają duży potencjał wzrostowy, jednak w celu

uzyskania wzrostu wartości niezbędne jest zaangażowanie kapitału, a obniżenie obecnego poziomu zadłużenia Spółki jest warunkiem jego pozyskania;

3. Pozyskanie środków na nowe projekty inwestycyjne poprzez podniesienie kapitału podstawowego, przy czym obecni akcjonariusze Emitenta zadeklarowali chęć objęcia akcji nowej emisji.

Biorąc pod uwagę poziom zadłużenia Emitent zamierza dokonać spłaty zobowiązań z tytułu emisji obligacji aktywami stanowiącymi ich zabezpieczenie. Są to przede wszystkim zastawy hipoteczne na nieruchomościach należących do Grupy Kapitałowej oraz aktywach finansowych. Zaznaczyć należy, że wartość przedmiotowych aktywów przewyższa wysokość zobowiązań z nimi związanych. W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał jednocześnie wykupu gotówkowego obligacji o łącznej wartości nominalnej netto (pomniejszonej o wartość nowych emisji) w wysokości 3,75 mln PLN. 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. W efekcie przeprowadzonych już działań Zarząd Spółki od 1 stycznia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania uzyskał następujące, wymierne efekty:

- Spółka dokonała spłaty obligacji w ujęciu netto (wartość spłaty pomniejszona o dokonane emisje) o łącznej wartości nominalnej 39,6 mln PLN;
- Spółka zawarła również porozumienia z obligatariuszami regulujące terminy i zasady spłaty obligacji, które dotyczą ok. 80% obligacji pozostający do wykupu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania; na dzień publikacji niniejszego sprawozdania łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosi 24,5 mln PLN w stosunku do 54,8 mln PLN na dzień bilansowy;
- Spółka w wyniku podjętych działań, „odzyskała” część wartości aktywów, na które zostały dokonane odpisy z tytułu aktualizacji wartości we wcześniejszych okresach.

W całym 2013 roku Spółka wypracowała zysk netto w kwocie 4.491 tys. PLN, a kapitały własne Spółki są dodatnie i wynoszą 10.764 tys. PLN, co w ocenie Zarządu potwierdza zasadność podejmowanych działań.

5. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2013R. W PLN				
Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego	Kwota i waluta zobowiązania warunkowego		Rodzaj zobowiązania warunkowego	Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego
	kwota	waluta		
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	60.000,00	PLN	Hipoteka umowna zwykła ustanowiona na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Bohaterów Września 61 stanowiąca zabezpieczenie pożyczki udzielonej przez WFOŚiGW w Łodzi.	2019-09-30
Kredyt Bank S.A.	3.000.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	2014-06-29
Kredyt Bank S.A.	1.750.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	2014-06-29
Kredyt Bank S.A.	9.000.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Imagis S.A. przez Kredyt Bank S.A.	2014-06-29
Bank Zachodni WBK	11.250.000,00	PLN	Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie stanowiąca zabezpieczenie kredytu obrotowego udzielonego Imagis S.A.	09.01.2014 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony
Obligatariusze obligacji serii AB	13.562.000,00	PLN	Hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie w gminie Kołbaskowo oraz na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatariuszy serii AB	09.09.2013 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony
Obligatariusze obligacji serii AD*	11.600.000,00	PLN	Hipotek łączna ustanowiona na nieruchomości w Ołtarzewie oraz Łomiankach, stanowiąca zabezpieczenie obligacji Calatrava Capital S.A. Właścicielem nieruchomości w Łomiankach jest Victoria Real Estate Sp. z o.o.	14.10.2013 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony

*hipoteka na obligacje serii AD ustanowiona łącznie na nieruchomości spółki dominującej i spółki zależnej

Na dzień bilansowy na rzecz Spółki widniały następujące zabezpieczenia:

- hipoteka umowna do kwoty 5 mln PLN ustanowiona na nieruchomości w Krakowie należącej do spółki POD FORTEM -2 Sp. z o.o., z tytułu pożyczki; wykreślona w dniu 13 stycznia 2014 r.
- zastaw na 19.174 udziałach spółki POD FORTEM-2 SP. z o.o. do kwoty 5 mln PLN z tytułu zabezpieczenia pożyczki; wykreślony w dniu 10 stycznia 2014 r.

Po dacie bilansowej zostały ustanowione następujące zastawy udziałów będących w majątku CALATRAVA CAPITAL S.A.

- na 5.170 udziałach Projekt Wolumen Sp. z o.o. zastaw do kwoty 17.400.000,00 PLN na rzecz IDEA 20 FIZ Aktywów Niepublicznych
- na 3.137 udziałach „POD-FORTEM 2” Sp. z o.o. zastaw do kwoty 4.340.000 PLN na rzecz IDEA PARASOL FIO IDEA OBLIGACJI SUBFUNDUSZ
- na 19.271 udziałach „POD-FORTEM 2” Sp. z o.o. zastaw do kwoty 25.900.000 PLN na rzecz IDEA 20 FIZ Aktywów Niepublicznych

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Spółka nie posiada oddziałów i zakładów.

Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

IX. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I OPIS DOKONAŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM

1. Dnia 9 stycznia 2013 roku na mocy Uchwały nr 4 NWZ Emitenta zostały dokonane zmiany w Statucie Emitenta w § 14 pkt j) Statutu w którym zapis „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa” otrzymuje nowe brzmienie: „podejmować decyzje w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa”. Dokonana zmiana deleguje na Zarząd Spółki uprawnienie do emisji obligacji, z wyłączeniem obligacji zamiennych na akcje.
2. Zmiany w organach Emitenta tj. w Zarządzie oraz Radzie Nadzorczej, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, zostały opisane w części „informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Calatrava Capital S.A. i jej grupy kapitałowej za IV kwartał 2013 roku – I. Wprowadzenie”.
3. W dniu 30 sierpnia 2013 roku spółka zależna Calatrava Sp. z o.o. zawarła umowę sprzedaży nieruchomości gruntowej położonej w Częstokowie Polskim gmina Czosnów. Wpływ tej transakcji na wynik Spółki wyniósł -11.480 tys. PLN (strata).
4. W dniu 12 września 2013 roku Emitent został powiadomiony przez spółkę zależną „PROJEKT ŁUCKA” Sp. z o.o., że zarząd tej spółki złożył wniosek o upadłość spółki „PROJEKT ŁUCKA” Sp. z o.o. w związku z czym w dniu 12 września 2013 roku spółka otrzymała zawiadomienie o wyznaczeniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, tymczasowego nadzorca sądowego. „PROJEKT ŁUCKA” Sp. z o.o. jest spółką celową będącą w posiadaniu nieruchomości biurowo-usługowej w Warszawie. Złożenie wniosku o upadłość jest konsekwencją wypowiedzenia umowy kredytowej przez bank finansujący przedmiotową inwestycję. W dniu 27 listopada 2013 roku Emitent został powiadomiony o oddaleniu powyższego wniosku przez Sąd Gospodarczy X Wydział dla spraw Upadłościowych i Naprawczych. Przyczyną oddalenia wniosku był brak środków na pokrycie kosztów postępowania upadłościowego.
5. Zgromadzenie Inwestorów New Europe Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (NEE FIZ), zdecydowało o rozwiązaniu tegoż Funduszu z dniem 30 września 2013 roku. Emitent jako inwestor posiadający 83% certyfikatów inwestycyjnych NEE FIZ w celu umożliwienia realizacji powyższej uchwały nabył posiadane przez NEE FIZ aktywa, tj. obligacje komercyjne przedsiębiorstw. Następnie Emitent w dniu 30 września 2013 roku zbył przedmiotowe obligacje. W wyniku przeprowadzenia działań o których mowa powyżej, Emitent zrealizował łącznie zysk w wysokości 454 tys. PLN.
6. Ze względu na wysoką zmienność kursu, akcje spółki Calatrava Capital S.A. zostały zakwalifikowane do segmentu rynku „Lista Alertów”. Spółka wypełniając obowiązki określone przez Zarząd GPW w Warszawie opracowała program naprawczy, mający na celu ograniczenie bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, by w następstwie jego realizacji opuścić segment rynku regulowanego oznaczonego jako Lista Alertów. Program został opublikowany raportem bieżącym nr 42/2013 w dniu 30 września 2013 roku. W dniu 24 stycznia 2014 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki zgodnie z uchwałami podjętymi przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 18 grudnia 2013 roku, w tym zarejestrowana została zmiana wartości nominalnej akcji z 0,50 PLN na 50,00 PLN oraz zmiana łącznej liczby akcji z 500 mln na 5 mln. W dniu 18 lutego 2014 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął Uchwałę nr 190/2014 w sprawie zawieszenia na Głównym Rynku GPW obrotu akcjami spółki Calatrava Capital S.A., w związku z przeprowadzaniem procesu scalania akcji Spółki, od dnia 24 lutego 2014 roku do dnia 11 marca 2014 roku (włącznie). Notowania zostały wznowione w dniu 12 marca 2014 roku.
7. W dniu 18 grudnia 2013 roku Spółka zbyła wszystkie posiadane udziały spółki Calatrava Sp. o.o. tj. 211.418 udziałów, które uprawniają do 51% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki; za łączną cenę 950 tys PLN, która jest tożsama z wartością ewidencyjną przedmiotowych aktywów.
8. W dniu 18 grudnia 2013 roku, w ramach prowadzonej restrukturyzacji Spółka dokonała na podstawie umowy datio

- in solutum wykupu wszystkich wyemitowanych obligacji zwykłych na okaziciela serii „W” o wartości nominalnej 3,5 mln PLN. Płatność z tytułu wykupu przedmiotowych obligacji została dokonana aktywami Spółki w tym obligacjami korporacyjnymi oraz należnościami. Łączna wartość przedmiotowego świadczenia wyniosła 4,2 mln PLN.
9. W dniu 20 grudnia 2013 roku Emitent dokonał na podstawie umowy datio in solutum spłaty zobowiązań wobec spółki zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LTD w łącznej kwocie 9,7 mln PLN. Przedmiotowa spłata została dokonana aktywami Spółki w tym obligacjami korporacyjnymi oraz należnościami. Rozliczenie nastąpiło w oparciu o wartość księgową przekazywanych aktywów wg. stanu na dzień transakcji.
 10. W dniu 20 grudnia 2013 roku CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LTD, spółka w 100% zależna od Emitenta, na podstawie umowy datio in solutum dokonała przedterminowego wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w dniu 28 marca o łącznej wartości nominalnej 62.755.850 PLN. Łączna kwota spłaty obejmująca wartość nominalną oraz odsetki naliczone do dnia spłaty wyniosła 69.641.800,12 PLN. Przedmiotowa spłata została dokonana aktywami spółki CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LTD w tym obligacjami korporacyjnymi oraz należnościami. W wyniku przeprowadzonych negocjacji, w większości pozycji, wierzyciel przejął przedmiotowe aktywa według ich wartości nominalnej powiększonej o ewentualne odsetki.
 11. W dniu 30 grudnia 2013 roku Spółka zakończyła wykup wszystkich obligacji serii A8, wyemitowanych w dniu 10 sierpnia 2012 roku o łącznej wartości nominalnej 4.150.000,00 PLN. Spółka dokonywała wykupu przedmiotowych obligacji etapami, obligacje o wartości nominalnej 3,8 mln zostały wykupione w formie pieniężnej, natomiast pozostałe tj. o wartości nominalnej 350 tys PLN zostały wykupione na podstawie umowy datio in solutum aktywami finansowymi, które w dniu 30 grudnia 2013 roku zostały zaksięgowane na rachunku obligatariusza.
 12. W ramach prowadzonej restrukturyzacji, w dniu 30 grudnia 2013 roku Spółka zawarła porozumienia regulujące zasady spłaty obligacji serii AD o wartości nominalnej 11,6 mln PLN oraz obligacji serii AF o wartości nominalnej 1,5 mln PLN. Zgodnie z przedmiotowym porozumieniem Emitent ustanowił dodatkowe zabezpieczenia przedmiotowych Obligacji na rzecz Obligatariusza poprzez ustanowienie zastawu na udziałach posiadanych spółek; Strony postanowiły jednocześnie, że Emitent dokona wykupu Obligacji do dnia 28 lutego 2014 roku. Po tym terminie wierzytelność z tytułu przedmiotowych obligacji zostanie zaspokojona środkami pieniężnymi lub poprzez przejęcie zabezpieczeń ustanowionych dla tych serii obligacji.
 13. W dniu 23 stycznia 2014 roku Emitent zawarł porozumienia regulujące zasady spłaty obligacji serii: A1, A3, A4, AA, B1 oraz AE (dalej „Obligacje”) o łącznej wartości nominalnej 27,5 mln PLN. Zgodnie z przedmiotowym porozumieniem Emitent ustanowił dodatkowe zabezpieczenia przedmiotowych Obligacji oraz obligacji serii AD na rzecz Obligatariuszy poprzez ustanowienie zastawu na udziałach posiadanych spółek. Strony postanowiły jednocześnie, że Emitent dokona wykupu Obligacji do dnia 15 marca 2014 roku. Po tym terminie wierzytelność z tytułu przedmiotowych obligacji zostanie zaspokojona środkami pieniężnymi lub poprzez przejęcie zabezpieczeń ustanowionych dla tych serii obligacji. Porozumienia zawarte przez Spółkę z dnia 30 grudnia 2013 roku oraz 23 stycznia 2014 roku dotyczą łącznie obligacji o wartości nominalnej 40,6 mln PLN.
 14. W dniu 23 stycznia 2014 roku Emitent nabył 22.408 udziałów spółki Pod Fortem - 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (kod: 30-389), ul. BARTLA nr 19 B, lok. 1 U, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000268423. Udziały stanowią 100% udziału w kapitale podstawowym tej spółki oraz uprawniają do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki (dalej „Udziały”). Udziały zostały nabyte na podstawie umowy datio in solutum, w ramach spłaty wierzytelności na rzecz Emitenta przez spółkę CEC PROPERTY GROUP LIMITED. Wartość nabycia Udziałów została określona przez Strony na kwotę 16.218.500,00 PLN.
 15. W dniu 30 stycznia 2014 roku Emitent zbył 2.750 udziałów spółki I&B Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000143637. Udziały stanowią 100% udziału w kapitale podstawowym tej spółki oraz uprawniają do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki (dalej „Udziały”). Udziały zostały zbyte na podstawie umowy datio in solutum, w ramach spłaty przez Emitenta zobowiązań z tytułu wykupu obligacji serii E2 oraz E3 o łącznej wartości nominalnej 1.665.000,00 PLN na rzecz obligatariusza. Wartość Udziałów została określona przez Strony na kwotę 1.799.505,21 PLN (słownie: jeden milion siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięć złotych i 21/100).
 16. W dniu 17 lutego 2014 roku Emitent nabył krótkoterminowe obligacje korporacyjne wyemitowane przez spółkę Sanchoria Investments Limited o łącznej wartości nominalnej 6,84 mln PLN. Obligacje zostały nabyte na podstawie umowy datio in solutum, w zamian za wierzytelności o analogicznej wartości. W ocenie Emitenta powyższa transakcja poprawi płynność aktywów Spółki oraz pozwoli na realizowanie dodatkowych korzyści z tytułu odsetek od przedmiotowych obligacji.

17. W dniu 21 lutego 2014 roku Emitent nabył krótkoterminowe obligacje korporacyjne wyemitowane przez spółkę Brasvsville Trading and Investments LTD o łącznej wartości nominalnej 7,8 mln PLN. Obligacje zostały nabyte na podstawie umowy datio in solutum, w zamian za wierzytelności o analogicznej wartości. W ocenie Emitenta powyższa transakcja poprawi płynność aktywów Spółki oraz pozwoli na realizowanie dodatkowych korzyści z tytułu odsetek od przedmiotowych obligacji. Wartość powyższych transakcji przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.
18. W dniu 10 marca 2014 roku Emitent dokonał emisji 23.108 obligacji zwykłych na okaziciela wydanych w formie odcinka zbiorowego, o wartości nominalnej 100,00 PLN każda oraz o łącznej wartości nominalnej 2.310.800,00 PLN i terminie wykupu 10 marca 2016 roku. W dniu 10 marca Emitent dokonał również wykupu 21 obligacji krótkoterminowych serii E1 o wartości nominalnej 50.000,00 PLN każda i o łącznej wartości nominalnej 1.050.000,00 PLN. Łączna kwota wykupu obejmująca wartość nominalną obligacji oraz naliczone odsetki wyniosła 1,2 mln PLN.
19. W dniu 2 kwietnia 2014 roku Spółka otrzymała od Obligatariusza rozliczenie środków uzyskanych w wyniku zbycia części aktywów stanowiących zabezpieczenie obligacji objętych porozumieniami z dnia 30 grudnia 2013 roku oraz 23 stycznia 2014 roku. W wyniku przeprowadzenia powyższych operacji CALATRAVA CAPITAL S.A. spłaciła w całości obligacje serii AF o wartości nominalnej 1,5 mln PLN oraz dokonała wykupu obligacji serii AD o wartości nominalnej 1,8 mln PLN i obligacji serii AE o wartości nominalnej 169 tys PLN.
20. W dniu 16 kwietnia 2014 Emitent dokonał spłaty obligacji o łącznej wartości nominalnej 8 mln PLN. Spłata nastąpiła na podstawie porozumienia o potrąceniu wzajemnych wierzytelności.
21. Na dzień 24 kwietnia 2014 kursy rynkowe akcji spółek, które posiada Emitent przedstawia się następująco:

Spółka	Kurs na 25.04.2013	Kurs na 31.12.2013	Różnice kursów pomiędzy dniem bilansowym a dniem publikacji	Ryzyko Zysku/(straty)
GENESIS ENERGY S.A.	0,04	0,04	0,00	0,00
SILVA GRUPA KAPITAŁOWA S.A.	0,09	0,16	-0,07	-763
„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.	0,16	0,09	0,07	0,06
Razem				-763

22. Akcje spółek MOSTOSTAL-EXPORT S.A. notowane są na rynku podstawowym GPW, natomiast akcje spółek GENESIS ENERGY S.A. i SILVA GRUPA KAPITAŁOWA S.A. notowane są na rynku NewConnect.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu

Piotr Stefańczyk

Warszawa, dnia 25.04.2014 r.