



CALATRAVA CAPITAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2016 r. a zakończony 30 czerwca 2016 r. z danymi porównywalnymi
za okres rozpoczęty 01 stycznia 2015 r. a zakończony 30 czerwca 2015 r. sporządzone według MSR i
MSSF

SPIS TREŚCI

PREZENTACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL	4
I. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI	6
II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	9
IV. OPIS PODSTAWOWYCH CECH, STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	11
V. INFORMACJA O WSZCZĘCIU POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI	12
VI. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
1. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH ORAZ RYNKACH ZBYTU	12
2. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	12
3. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE	12
4. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW	12
5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	12
6. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	13
7. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI	13
8. CHARAKTERYSTYKA WEWNĘTRZNYCH I ZEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
9. ZMIANY ZASAD ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	13
10. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	13
11. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDÓW I RAD NADZORCZYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
12. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	14
13. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	14

14. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I JEGO WYNAGRODZENIU	14
VII. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	15
1. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW	15
2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	15
3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
4. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
5. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	15
6. STANOWISKO ODNOŚĄCE SIĘ DO ZASTRZEŻENIA BIEGŁEGO REWIDENTA.....	16
VIII. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ I OPIS DOKONAŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM	16

PREZENTACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL

Spółka dominująca 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.

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

W skład GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy wchodzi następujące spółki:

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

AKCJE 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. z siedzibą w Krakowie (14%)

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

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 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 29 lutego 2016 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki Projekt Wolumen sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

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

Posiadane akcje i udziały na dzień 30 czerwca 2016 r.	Udziałowiec/Akcjonariusz		
	Grupa Kapitałowa	Calatrava Capital S.A.	Calatrava Capital Fund Ltd.
SPÓŁKI ZALEŻNE			
CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd	100%	100%	
AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ BILANSOWY:			
INVAR PC MEDIA Sp. z o.o.	24,80%	24,80%	
AKTYWA PRZEZNACZONE DO OBROTU			
GENESIS ENERGY S.A.	60,53%	8,36%	52,17%
Pod Fortem 2 sp. z o.o.	14%	14%	
AKTYWA POZOSTAŁE			
Silva Capital S.A.	7,71%	7,36%	0,35%

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w I półroczu 2016 roku prowadziła działalność w następujących dziedzinach:

- usługi związane z nieruchomościami,
- działalność finansowa i inwestycyjna,
- usługi księgowo,
- usługi w zakresie obsługi prawnej spółek Grupy Kapitałowej,

CALATRAVA CAPITAL S.A. jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej, w I półroczu 2016 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 półroczny raport finansowy został sporządzony za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

Sprawozdania Spółek zależnych tj. CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd, podlegały konsolidacji metodą pełną. Spółka Genesis Energy S.A. nie podlega konsolidacji z uwagi na zakwalifikowanie akcji tej spółki jako przeznaczone do obrotu. Sprawozdania finansowe spółki INVAR PC MEDIA sp. z o.o. podlegały konsolidacji metodą praw własności.

Zarząd Spółki Dominującej

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

Rada Nadzorcza Spółki Dominującej

Na dzień bilansowy skład Rady Nadzorczej był następujący:

Pan Tomasz Pańczyk	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Grzegorz Malejczyk	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Pani Patrycja Zalewska	– Członek Rady Nadzorczej
Pan Piotr Kozłowski	– Członek Rady Nadzorczej,
Pan Dariusz Makowiecki	– Członek Rady Nadzorczej,

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Rokiem obrotowym Spółki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiło połączenie spółek.

Niniejsze jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 29 sierpnia 2016 roku.

I. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2016 roku przygotowano przy zastosowaniu zasad wyceny aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego obowiązujących na dzień bilansowy zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz określonymi w powyższej ustawie zasadami rachunkowości, a także zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

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

Założenie kontynuacji działalności Spółki Dominującej i spółek grupy kapitałowej zostało przez Zarząd Spółki dominującej, a tym samym i grupy kapitałowej przyjęte, pomimo istnienia przesłanek, które mogą wskazywać na niepewności i zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę Dominującą w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Kontynuacja działalności Grupy Kapitałowej została omówiona w punkcie II „Informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Calatrava Capital za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku”.

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. Grupa w okresie sprawozdawczym wykazała **przychody z tytułu działalności inwestycyjnej**, będącej podstawową działalnością Emitenta oraz CALATRAVA CAPITAL FUND, w kwocie 2,89 mln PLN i wynikały przede wszystkim ze zbycia na podstawie umowy datio in solutum wszystkich posiadanych akcji spółki notebooki.pl S.A. Transakcja została przeprowadzona w celu rozliczenia zobowiązań Emitenta.
2. Elementem budującym **wynik z działalności inwestycyjnej** poza realizowanymi transakcjami jest również wycena posiadanych akcji i udziałów. W okresie sprawozdawczym w wyniku dokonanej wyceny przedmiotowych aktywów, Grupa wykazała stratę z działalności inwestycyjnej w wysokości 341 tys. PLN.
3. **Przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** za pierwsze półrocze 2016 roku wyniosły 246 tys. PLN w stosunku do 296 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Grupa Kapitałowa w wyniku przeprowadzonej reorganizacji została znacznie uproszczona i obecnie obejmuje dwie spółki, których podstawową działalnością jest działalność inwestycyjna, dla której przychody są nieregularne zarówno w ujęciu wielkościowym jak i czasowym. Spółka Dominująca świadczy dodatkowo usługi księgowe, prawne oraz uzyskuje przychody z tytułu najmu pomieszczeń biurowych, których skala jest jednak niewielka. Z uwagi na powyższe Grupa wygenerowała bardzo niski poziom przychodów.
4. **Koszty ogólnego zarządu** wyniosły 497 tys. PLN i były niższe o ok. 36% w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym.
5. Grupa Kapitałowa wykazała **stratę z działalności operacyjnej** w wysokości 856 tys. PLN wobec straty w okresie porównywalnym w wysokości 1.984 tys. PLN. Należy zwrócić uwagę, że w ramach działalności operacyjnej wykazywana jest również działalność inwestycyjna. Na wykazany wynik miał wpływ efekt wyceny akcji spółek portfelowych. 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. **Strata netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej** wykazana przez Grupę Kapitałową w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosła 620 tys. PLN, wobec 712 tys. PLN straty w okresie porównywalnym. Na wynik netto Grupy Kapitałowej decydujący wpływ miały przede wszystkim:
 - kształtowanie się notowań dla aktywów publicznych będących w posiadaniu spółek Grupy Kapitałowej,
 - zmiana struktury Grupy Kapitałowej,
 - działania restrukturyzacyjne prowadzone przez Spółkę Dominującą,Spółka Dominująca w okresie sprawozdawczym wykazała stratę netto w kwocie 194 tys. PLN.
7. Wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 10.405 tys. PLN w stosunku do 472 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015 roku. Istotna zmiana tej wielkości wynika przede wszystkim z dokonanej w dniu 30 czerwca 2016 r. emisji akcji, które zostały objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii E. W związku z przeprowadzoną emisją, kapitał podstawowy Emitenta wzrósł z 5.490 tys. PLN w okresie porównywalnym do 15 mln wg stanu na dzień bilansowy.

8. Główne wskaźniki

	Za okres od 1.01.2016 do 30.06.2016	Za okres od 1.01.2015 do 30.06.2015
EBIT	71	-173

Wskaźniki rentowności	Za okres 6 miesięcy zakończone 30.06.2015	Za okres 6 miesięcy zakończone 30.06.2016
Rentowność zysku netto	-240,54%	-19,79%
Rentowność majątku (ROA)	-1,45%	-1,51%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	-21,98%	-5,96%

Wskaźniki płynności	30.06.2015	30.06.2016
Stopa zadłużenia	0,93	0,75
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,07	0,25
Wskaźnik płynności	0,73	0,99
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,73	0,99

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

W związku z wykazaną stratą zarówno na poziomie operacyjnym jak i na poziomie wyniku netto, wskaźniki rentowności wykazują wartości ujemne. Wynik EBIT za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku był dodatni i wyniósł 71 tys. PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT był ujemny i wyniósł (-)173 tys. PLN. Dla wyniku EBIT istotne znaczenie mają koszty odsetek jakie ponosi Grupa w związku z wykorzystaniem kapitału obcego dla finansowania swojej działalności. W związku z obniżaniem poziomu zadłużenia zasadniczo obniżeniu ulegają również koszty związane z jego obsługą, co ma bezpośrednie odzwierciedlenie w uzyskanych wielkościach EBIT.

Metodologia obliczania wskaźników finansowych:

- RENTOWNOŚĆ ZYSKU NETTO = zysk netto / przychody ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz działalności inwestycyjnej
- ROA = zysk netto / aktywa ogółem
- ROE = zysk netto / kapitały własne
- EBIT = zysk Brutto skorygowany o odsetki stanowiące koszt pozyskania kapitału obcego
- WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- WSKAŹNIK PODWYŻSZONEJ PŁYNNOŚCI = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA = zobowiązania ogółem / 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 Grupy 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 Grupy oraz jej klientów, które pośrednio lub bezpośrednio wpłyną na warunki i efekty funkcjonowania Spółki. Dodatkowo w związku z niejednołitymi praktykami organów administracji państwowej i orzecznictwa sądowego pojawia się czynnik ryzyka obciążenia dodatkowymi kosztami w przypadku przyjęcia przez 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.

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

W zawiązku z przeprowadzaniem transakcji z nierezydentami, trudniejsza jest weryfikacja finansowa takich podmiotów.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Grupa narażona 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 Grupa nie posiadała zobowiązań opartych na zmiennych stopach procentowych.

Ryzyko zmiany kursów notowanych aktywów finansowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmiany kursów akcji notowanych na GPW szczególnie w kontekście ich wyceny na dzień bilansowy. Poniższa analiza wrażliwości została przeprowadzona z uwagi na wpływ zmiany kursów akcji na ich wycenę na dzień bilansowy a tym samym na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym.

Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto		
	Wzrost kursu o:	Wpływ łączny
Notowane aktywa finansowe	+/-10%	67 tys.
Razem		

Bazując na wycenie aktywów notowanych na rynkach publicznych według kursów zamknięcia aktualnych na dzień 30 czerwca 2016 roku, Grupa Kapitałowa w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów o 10% odnotowałaby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 67 tys. PLN.

Ryzyko związane z ewentualną utratą płynności finansowej

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

Ostateczną odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponoszą zarządy Spółek z Grupy.

Ujawnienia dotyczące struktury i klasy zobowiązań wraz z ich wiekowaniem zawarte są w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku” w nocie nr 23.

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowej będą wpływać na wyniki Grupy Kapitałowej, lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy Kapitałowej na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

Działalność Grupy Kapitałowej wiąże się z ekspozycją na ryzyko finansowe stóp procentowych i zmian kursów walut.

Grupa Kapitałowa nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Narażenie na wszystkie rodzaje ryzyka rynkowego mierzy się stosując analizę wrażliwości. Analiza wrażliwości ocenia wpływ racjonalnych zmian w stopach procentowych lub kursach wymiany w ciągu roku na wynik finansowy i kapitały Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z realizacją postanowień układu sądowego

W dniu 16 kwietnia 2002 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi zatwierdził układ zawarty przez Emitenta z jego wierzycielami cywilnoprawnymi. Zgodnie z warunkami układu wobec I grupy wierzycieli, po okresie 12 miesięcznej karencji zostały zrealizowane dwie kwartalne płatności dla wierzycieli poniżej 5.000 zł. Wobec II grupy wierzycieli Emitent po okresie 24 miesięcznej karencji był zobowiązany do rozpoczęcia spłaty zobowiązań, rozłożonych na 32 kwartalne, równe, nieoprocentowane raty. Od lipca 2004 roku spółka zgodnie z postanowieniami sądu spłaca zobowiązania. Z uwagi na to, że płatności do wszystkich aktywnych

wierzycieli zostały już uregulowane, w roku 2015 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 osiągnięte marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na rentowność Emitenta i jego spółek zależnych. Pogorszenie wyników spółek zależnych może wpłynąć negatywnie na ich wycenę i tym samym konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość długoterminowych aktywów finansowych CALATRAVA CAPITAL S.A. i CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd.

Ryzyko związane 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 Spółkę celów strategicznych i osiągnięte przez nią wyniki finansowe wpływają niezależne od niej czynniki makroekonomiczne. Im lepsza koniunktura tym większy popyt na usługi i produkty. Osłabienie koniunktury gospodarczej może wpłynąć na ograniczenie inwestycji i popytu, a w efekcie także przełożyć 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. Opis podstawowych cech, stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

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

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

V. Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W okresie sprawozdawczym nie wszczęto przed sądem lub organem administracyjnym postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta i spółek zależnych, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych Emitenta według stanu na dzień wystąpienia zdarzenia, z uwzględnieniem istotności tego aktywa w majątku Emitenta.

VI. Informacje o działalności Grupy Kapitałowej

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

Przychody za pierwsze półrocze 2016 rok	tys. PLN
Sprzedaż towarów razem:	0
Przychody ze sprzedaży usług razem:	246
Przychody z działalności inwestycyjnej, w tym:	2 887
Przychody z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej	0,00

Operacje Grupy Kapitałowej przeprowadzane były na rynku krajowym.

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

Grupa Kapitałowa nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

3. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE

Wartość kredytów i pożyczek w Grupie Kapitałowej pozostałych do spłaty na dzień bilansowy wynosi 2.308 tys. PLN. W roku sprawozdawczym spłacono 2 tys. PLN tytułem pożyczek i kredytów. Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek długo i krótkoterminowych zamieszczano w notach objaśniających do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

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

Grupa Kapitałowa Calatrava Capital nie publikowała prognoz na 2016 rok.

5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

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

W okresie sprawozdawczym Grupa pozyskiwała środki finansowe z działalności operacyjnej oraz z tytułu zaciągniętych pożyczek. Środki te są wykorzystywane na restrukturyzację Grupy i jej rozwój.

Wartość aktywów Grupy jest określona według wartości godziwej i wskazuje, że Grupa ma wystarczające zasoby majątkowe na spłatę swoich zobowiązań.

Grupa przewiduje w dalszej kolejności inwestycje w pozyskanie nowych projektów i rozwój.

Szczegółowa analiza sytuacji finansowej została przedstawiona w nocie dotyczącej kontynuacji działalności w punkcie 7 poniżej.

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

Zmienność rynków finansowych istotnie wpłynęła na działalność Grupy Kapitałowej zarówno w roku 2015 jak i 2016 oraz ograniczyła możliwości pozyskiwania kapitału zewnętrznego, jak również wpłynęła na jego koszt.

7. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Szczegółowe informacje zostały przedstawione w punkcie II „Informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Calatrava Capital za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku”.

8. CHARAKTERYSTYKA WEWNĘTRZNYCH I ZEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 dominująca 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 nowym profilem działalności, jest przeznaczona do dalszej odsprzedaży w perspektywie krótko lub średnio-okresowej.

Nowa 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 wchodzących w skład Grupy 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.

10. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Informacje o wypłaconych w pierwszym półroczu 2016 roku wynagrodzeniach zostały wymienione i opisane w dodatkowych notach i informacjach objaśniających do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę zarówno członkowie Zarządów jak i członkowie Rad Nadzorczych spółek Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym nie posiadali i obecnie nie posiadają Akcji Emitenta.

12. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 30 czerwca 2016 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.	9.510.000	63,4%	63,4%
Pozostali	5.490.000	36,6%	36,6%

Kapitał zakładowy na dzień 30.06.2016 r. oraz na dzień publikacji wynosił 15.000.000 PLN i dzielił się na 15.000.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

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

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% ogólnej liczby akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
TOP 1% sp. z o.o.	6.820.000	45,47%	45,47%
Pozostali	8.180.000	54,53%	54,53%

13. 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

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

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

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

Wynagrodzenie w kwocie netto wynikające z umów za wykonanie powyższych czynności wynosi 30 tys. PLN (kwota wynagrodzenia zostanie powiększona o podatek VAT).

Na dzień 30 czerwca 2016 roku sprawozdania finansowe spółek grupy nie podlegały przeglądom półrocznym przez biegłych rewidentów.

VII. Pozostałe informacje i objaśnienia

1. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW

AKTYWA

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej aktywa trwałe stanowią 28% sumy bilansowej, na którą składają się głównie nieruchomości inwestycyjne.

Wartość aktywów trwałych według stanu na dzień bilansowy była niższa niż w okresie porównywalnym o 4.779 tys. PLN i na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiła 11.577 tys. PLN w stosunku do 16.356 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015 roku. Zmiana ta jest przede wszystkim efektem zmiany struktury Grupy Kapitałowej oraz wyceny nieruchomości inwestycyjnych. Powyższe wartości zostały szczegółowo wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiły 29.446 tys. PLN w stosunku do 32.832 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015 roku, co jest ściśle związane z działaniami prowadzonymi w związku restrukturyzacją finansową Spółki Dominującej tj. spłata zobowiązań poprzez przekazanie aktywów (w tym np. należności, udziały w spółkach) oraz w efekcie dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

PASYWA

Wartość pasywów Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 41.023 tys. PLN w stosunku do 49.188 tys. PLN w okresie porównywalnym. Na poziom wartości pasywów wpływ miało przede wszystkim obniżenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych, podniesienie kapitału podstawowego Spółki Dominującej (o 9.510 tys. PLN) oraz zmiany wysokości kapitału zapasowego (zmniejszenie o 4.601 tys. PLN) co wynika bezpośrednio ze zmiany struktury Grupy Kapitałowej. Kapitały własne ogółem stanowią 25% pasywów, a zobowiązania i rezerwy 95% sumy pasywów, co jest istotnie korzystną zmianą, gdyż w okresie porównywalnym, kapitały własne stanowiły zaledwie 7% pasywów. Szczegółowa prezentacja powyższych wartości została dokonana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz notach objaśniających do tego sprawozdania.

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

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

3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Opis Grupy Kapitałowej przedstawiono w niniejszym Sprawozdaniu w części „Prezentacja Grupy Kapitałowej Calatrava Capital”.

4. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zarówno Spółka jak i Grupa Kapitałowa są w trakcie przeprowadzania wewnętrznej restrukturyzacji, co diametralnie wpływa na obecną politykę działania jak i politykę w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej. Działania podejmowane przez Zarząd Emitenta jak i upatrywane dalsze kierunki rozwoju, zostały przedstawione w punkcie II „Informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Calatrava Capital za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku”

5. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Pozycje dotyczące zobowiązań pozabilansowych Grupy Kapitałowej zostały szczegółowo wykazane w nocie 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku.

6. STANOWISKO ODNOŚĄCE SIĘ DO ZASTRZEŻENIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Biegły rewident w swoim zastrzeżeniu wskazał, iż w odniesieniu do części należności nie jest w stanie ocenić, czy te aktywa przyniosą w przyszłości korzyści ekonomiczne z uwagi na brak dostępu do dokumentów finansowych określonych dłużników; nie zakwestionował natomiast zasadności i sposobu ujęcia tych wierzytelności. Przedmiotowe należności zostały ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki w pozycji „inne należności”. Spółka zgodnie z par. 58 MSR 39 dokonała oceny, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości tych należności w oparciu o przesłanki określone w par. 59 MSR 39 i kierując się zasadą ostrożności, uwzględniając zdarzenia po dacie bilansowej utrzymała odpisy aktualizujące dokonane w okresach wcześniejszych, które na dzień publikacji sprawozdania stanowią ok. 50% kwoty przedmiotowych należności.

Po analizie przedmiotowych wierzytelności, w ocenie Spółki, zastrzeżenia ujęte w opinii podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej, nie mają wpływu zarówno ilościowego jak i jakościowego na przedmiotowe sprawozdania. Sprawozdania te nie wymagają wprowadzania korekt w związku z zamieszczonym zastrzeżeniem.

Spółka w dniu 25 sierpnia 2016 r., o czym poinformowała również raportem bieżącym 18/2016, wykorzystwała część przedmiotowych wierzytelności do spłaty zobowiązań Spółki, co jest zgodne z polityką Spółki w zakresie restrukturyzacji finansowej, w tym w szczególności w zakresie spłaty zobowiązań innymi aktywami posiadanymi przez Spółkę, w tym należnościami. Salda przedmiotowych należności są również potwierdzane przez dłużników. Emitent kierując się własnym osądem bazując na dotychczasowej współpracy z tymi wierzycielami oraz na własnym doświadczeniu, ocenił ryzyko ściągальności przedmiotowych wierzytelności, co znalazło odzwierciedlenie w dokonanych odpisach aktualizujących. Emitent zakłada również, że przedmiotowe wierzytelności mogą być wykorzystane do kolejnych spłat zobowiązań Emitenta.

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

1. W dniu 18 kwietnia 2016 roku Spółka zawarła umowę datio in solutum w wyniku czego dokonała spłaty obligacji serii A4 o wartości nominalnej 2.310,8 tys. PLN i o łącznej wartości obejmującej wartość nominalną wraz z odsetkami w wysokości 2.885,9 tys. PLN, poprzez przekazanie 52.500 akcji zwykłych na okaziciela spółki notebooki.pl S.A. Przedmiotowe akcje uprawniają do wykonywania 52.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki oraz stanowią 33,8% udziału w kapitale podstawowym oraz ogólnej liczbie głosów notebooki.pl S.A.
2. W dniu 27 kwietnia 2016 roku Spółka otrzymała postanowienie w przedmiocie wszczęcia z urzędu przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania administracyjnego, w związku z podejrzeniem o niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków informacyjnych związanych z przekazaniem Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2012 roku, raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2012, raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2013, raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2014.
3. w dniu 30 czerwca 2016 r. posiadacz warrantów subskrypcyjnych będący jednocześnie wierzycielem Spółki, wykonał przysługujące mu uprawnienie do objęcia akcji serii B1. Strony dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności, w związku z czym zobowiązania Spółki zostały spłacone w kwocie 9.510.000,00 PLN. W związku z emisją akcji serii B1 o której mowa powyżej, kapitał podstawowy Spółki został podniesiony do 15.000.000 PLN i dzieli się na: 5.000.000 akcji serii A1 oraz 10.000.000 akcji serii B1.
4. W dniu 25 sierpnia 2016 roku Spółka zawarła dwie umowy datio in solutum w wyniku czego dokonała spłaty zobowiązań w łącznej kwocie 2,82 mln PLN. W miejsce świadczenia pieniężnego Spółka

przekazała należności od swoich kontrahentów o analogicznej wartości.

Specyfikacja umów:

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

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

5. Akcje spółek GENESIS ENERGY S.A. oraz SILVA CAPITAL GROUP S.A. są dopuszczone do obrotu na rynku NewConnect.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu



Piotr Stefańczyk

Warszawa, dnia 29.08.2016 r.