



# CALATRAVA CAPITAL

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

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2014 r. a zakończony 31 marca 2014 r.

z danymi porównywalnymi

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2013 r. a zakończony 31 marca 2013 r.

sporządzone według MSR i MSSF

**SPIS TREŚCI**

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL .....	3
NA DZIEŃ 31.03.2014 r.....	3
WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A.....	4
NA DZIEŃ 31.03.2014 r.....	4
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.03.2014 r. ....	5
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.03.2014 r. ....	13
INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CALATRAVA CAPITAL S.A. I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I KWARTAŁ 2014 ROKU .....	21
I. WPROWADZENIE.....	21
II. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF .....	23
III. STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	23
IV. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	25
V. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK FINANSOWY W I KWARTALE 2014 ROKU .....	31
VI. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	33
VII. WYKAZ ISTOTNYCH ZDARZEŃ PRZED I PO DNIU BILANSOWYM .....	36
VIII. INFORMACJE DODATKOWE.....	38

## WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 31.03.2014 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	3 miesiące zakończony 31.03.2014	3 miesiące zakończony 31.03.2013	3 miesiące zakończony 31.03.2014	3 miesiące zakończony 31.03.2013
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	17 236	19 363	4 114	4 639
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 353	1 724	3 426	413
Zysk (strata) brutto	1 100	-5 063	263	-1 213
Zysk (strata) netto	1 100	-5 063	-4 459	-1 213
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	0	-5	0	-1
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	1 100	-5 058	264	-1 212
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-362	-4 277	-87	-1 025
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	210	2 855	50	684
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	27	905	6	217
Przepływy pieniężne netto, razem	-125	-517	-30	-124
Aktywa, razem	93 997	203 355	22540	48 722
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	78 404	171 833	18 801	41 169
Zobowiązania długoterminowe	2 480	64 774	595	15 519
Zobowiązania krótkoterminowe	75 924	107 059	18 206	25 650
Kapitał własny w tym:	15 593	31 522	3 739	7 552
- kapitał własny przynależny akcjonariuszom spółki dominującej	15 578	25 100	3 735	6 014
- udziały niekontrolujące (kapitał mniejszościowy)	15	6 422	4	1 539
Kapitał zakładowy	250 000	250 000	59 948	59 897
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000	500 000 000	5 000 000	500 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,22	-0,01	0,05	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,22	-0,01	0,05	0
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	3,12	0,05	0,75	0,01
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	3,12	0,05	0,75	0,01

\* pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej (sprzedaż inwestycji portfelowych, odpisy aktualizujące) za pierwszy kwartał 2013 roku w kwocie 17.001 tys. PLN oraz za pierwszy kwartał 2013 w kwocie 15.222 tys. PLN.

## WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA DZIEŃ 31.03.2014 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2013	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2013
Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej*	11 646	15 353	2 780	3 678
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 107	2 219	2 651	532
Zysk (strata) brutto	-2 162	2 541	-516	609
Zysk (strata) netto	-2 162	2 541	-516	609
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-38	-3 807	-9	-911
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	42	2 714	10	650
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2	904	0	216
Przepływy pieniężne netto, razem	2	-189	0	-45
Aktywa, razem	85 172	110 652	20 423	26 488
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	76 570	101 838	18 361	24 378
Zobowiązania długoterminowe	2 480	93	595	22
Zobowiązania krótkoterminowe	74 090	101 745	17 766	24 356
Kapitał własny	8 602	8 814	2 063	2 110
Kapitał zakładowy	250 000	250 000	59 948	59 846
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000	500 000 000	5 000 000	500 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,43	0,01	-0,10	0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,43	0,01	-0,10	0,01
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ EUR)	1,72	0,02	0,41	0,02
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,72	0,02	0,41	0,02

\* pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej (sprzedaż inwestycji portfelowych, odpisy aktualizujące) za pierwszy kwartał 2014 roku w kwocie 11.502 tys. PLN oraz za pierwszy kwartał 2013 w kwocie 15.222 tys. PLN.

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA 31.03.2014 r.

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013	31.12.2012
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>22 265</b>	<b>51 331</b>	<b>64 719</b>	<b>77 817</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	2 150	22 848	23 876	24 025
2	Nieruchomości inwestycyjne	11 109	22 911	42 634	42 326
3	Wartości niematerialne i prawne	881	1 003	1 890	1 947
4	Długoterminowe aktywa finansowe	5 264	1 664	2 395	6 187
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	674	689	-6 381	800
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	87	116	82	82
7	Należności długoterminowe	2 100	2 100	223	2 450
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>71 732</b>	<b>62 838</b>	<b>138 636</b>	<b>63 695</b>
1	Zapasy	0	0	1 080	1 143
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 277	48 294	20 962	6 475
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45	170	686	1 203
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	52 323	14 293	115 315	54 711
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	87	81	593	163
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>460</b>
1	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	460
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>93 997</b>	<b>114 169</b>	<b>203 355</b>	<b>141 972</b>

Lp.	PASywa	Stan na dzień			
		31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013	31.12.2012
<b>I</b>	<b>KAPITAŁY WŁASNE OGÓLEM</b>	<b>15 593</b>	<b>18 132</b>	<b>31 522</b>	<b>35 230</b>
<b>Ia</b>	<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>15 578</b>	<b>18 117</b>	<b>25 100</b>	<b>28 804</b>
1	Kapitał zakładowy	250 000	250 000	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-489	-489	-908	-1 527
4	Kapitał zapasowy	63 304	59 704	50 941	50 206
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	977	977	977	977
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 441	1 441	1 708	1 708
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-300 755	-281 961	-272 560	-10 333
10	Zysk/strata netto	1 100	-11 555	-5 058	-262 227
<b>Ib</b>	<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (kapitały mniejszości)</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>6 422</b>	<b>6 426</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>78 404</b>	<b>96 037</b>	<b>171 833</b>	<b>106 742</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>2 480</b>	<b>670</b>	<b>64 774</b>	<b>2 013</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	2 350	430	64 713	1 952
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	1	110	14	14
4	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	129	130	47	47
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>75 924</b>	<b>95 367</b>	<b>107 059</b>	<b>104 729</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	68 706	89 672	105 520	103 066
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	7 216	5 691	1 531	1 531
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	0	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2	4	8	132
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>93 997</b>	<b>114 169</b>	<b>203 355</b>	<b>141 972</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I KWARTAŁ 2014 r.

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I KWARTAŁ 2014 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN	
		1 kwartał 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.03.31	1 kwartał 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.03.31
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>235</b>	<b>4 141</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	235	944
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	3 197
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>233</b>	<b>3 655</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	233	622
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	3 033
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>2</b>	<b>486</b>
1	Koszty sprzedaży	34	541
2	Koszty ogólnego zarządu	712	714
3	Pozostałe przychody operacyjne	9	112
4	Pozostałe koszty operacyjne	110	326
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż papierów	3 699	3 003
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy	0	0
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną - aktualizacja portfela	11 502	-242
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	3	54
<b>IV</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>14 353</b>	<b>1 724</b>
1	Przychody finansowe	430	2 232
2	Koszty finansowe	13 668	1 836
3	Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	-15	-7 183
<b>V</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>1 100</b>	<b>-5 063</b>
<b>VI</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1	Część bieżąca	0	0
2	Część odroczone	0	0
<b>VII</b>	<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 100</b>	<b>-5 063</b>
	<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>		
<b>VIII</b>	<b>Wynik na działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Zysk po opodatkowaniu na działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Strata na działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy w tym:</b>	<b>1 100</b>	<b>-5 063</b>
	- zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	0	-5
	- zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej	1 100	-5 058

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ROZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2012-31.12.2012	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2012</b>	96 662	17 769	-3 762	3 048	1 810	20 418		135 945	-387	135 558
1	Zysk netto za okres							-262 227	-262 227	3	-262 224
2	Inne całkowite dochody netto		31 910		-2 071		-30 751		-912		-912
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny- sprzedaż środków trwałych		1 910		-1 910				0		0
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych				35				35		35
	- korekty konsolidacyjne		30 000		-196		-30 000		-196		-196
	- korekty konsolidacyjne						-751		-751		-751
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>	<b>0</b>	<b>31 910</b>		<b>-2 071</b>		<b>-30 751</b>	<b>-262 227</b>	<b>-263 139</b>	<b>3</b>	<b>-263 136</b>
4	Wykup akcji własnych			2 235					2 235		2 235
5	Emisja akcji	153 338							153 338		153 338
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		527			-102			425		425
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej									6 810	6 810
<b>II</b>	<b>31 grudnia 2012</b>	<b>250 000</b>	<b>50 206</b>	<b>-1 527</b>	<b>977</b>	<b>1 708</b>	<b>-10 333</b>	<b>-262 227</b>	<b>28 804</b>	<b>6 426</b>	<b>35 230</b>



KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-31.03.2013 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2013</b>	<b>250 000</b>	<b>50 206</b>	<b>-1 527</b>	<b>977</b>	<b>1 708</b>	<b>-272 560</b>		<b>28 804</b>	<b>6 426</b>	<b>35 230</b>
1	Zysk netto za okres							-5 058	-5 058	-5	-5 063
2	Inne całkowite dochody netto		735		0		0		735	1	736
	- korekty dotyczące lat ubiegłych										
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny- sprzedaż środków trwałych								0		0
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody		735						735		735
	- korekty konsolidacyjne								0	1	1
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>	<b>0</b>	<b>735</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>-5 058</b>	<b>-4 323</b>	<b>-4</b>	<b>-4 327</b>
4	Wykup akcji własnych			619					619		619
5	Emisja akcji								0		0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej										0
<b>II</b>	<b>31 marca 2013</b>	<b>250 000</b>	<b>50 941</b>	<b>-908</b>	<b>977</b>	<b>1 708</b>	<b>-272 560</b>	<b>-5 058</b>	<b>25 100</b>	<b>6 422</b>	<b>31 522</b>

**KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

LP	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-31.12.2013 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2013</b>	<b>250 000</b>	<b>50 206</b>	<b>-1 527</b>	<b>977</b>	<b>1 708</b>	<b>-272 560</b>		<b>28 804</b>	<b>6 426</b>	<b>35 230</b>
1	Zysk netto za okres							-11 555	-11 555	-6 712	-18 267
2	Inne całkowite dochody netto		9 494		0	-267	-9 397		-170	301	131
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych		315						315		315
	- korekty konsolidacyjne		-821			-3	603		-221		-221
	- korekty konsolidacyjne		10 000			-264	-10 000		-264	301	37
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>	<b>0</b>	<b>9 494</b>		<b>0</b>	<b>-267</b>	<b>-9 397</b>	<b>-11 555</b>	<b>-11 725</b>	<b>-6 411</b>	<b>-18 136</b>
4	Wykup akcji własnych			1 038					1 038		1 038
5	Emisja akcji								0		0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy		4				-4		0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
<b>II</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>250 000</b>	<b>59 704</b>	<b>-489</b>	<b>977</b>	<b>1 441</b>	<b>-281 961</b>	<b>-11 555</b>	<b>18 117</b>	<b>15</b>	<b>18 132</b>

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ											
LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-31.03.2014 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM	Udziały niekontrolujące	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2014</b>	<b>250 000</b>	<b>59 704</b>	<b>-489</b>	<b>977</b>	<b>1 441</b>	<b>-293 516</b>		<b>18 117</b>	<b>15</b>	<b>18 132</b>
1	Zysk netto za okres							1 100	1 100	0	1 100
2	Inne całkowite dochody netto		3 600		0	0	-7 239		-3 639	0	-3 639
	- wycena instrumentów finansowych								0		
	- inne dochody- wycena środków trwałych								0		0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								0		0
	- korekty konsolidacyjne		3 600				-7 239		-3 639		-3 639
	- korekty konsolidacyjne								0		0
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>	<b>0</b>	<b>3 600</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7 239</b>	<b>1 100</b>	<b>-2 539</b>	<b>0</b>	<b>-2 539</b>
4	Wykup akcji własnych								0		0
5	Emisja akcji								0		0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								0		0
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								0		0
8	Udziały niekontrolujące powstałe przy nabyciu /sprzedaży spółki zależnej								0		0
9	Udziały niekontrolujące-zaokrąglenia								0		0
<b>II</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>250 000</b>	<b>63 304</b>	<b>-489</b>	<b>977</b>	<b>1 441</b>	<b>-300 755</b>	<b>1 100</b>	<b>15 578</b>	<b>15</b>	<b>15 593</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2014-31.03.2014 r.

LP	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2014-31.03.2014 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2013-31.03.2013 W TYS. PLN	01.01.2014-31.03.2014	01.01.2013-31.03.2013
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>		
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>1 100</b>	<b>-5 063</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-1 462</b>	<b>786</b>
1	Amortyzacja	58	335
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	0	589
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-3	0
5	Zmiana stanu rezerw	1 415	0
6	Zmiana stanu zapasów	0	63
7	Zmiana stanu należności	29 017	-12 260
8	Zmian stanu zobowiązań	-19 073	63 976
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	21	-306
10	Inne korekty	-12 897	-51 611
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-362</b>	<b>-4 277</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony		
<b>IV</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-362</b>	<b>-4 277</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	9	
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	3 786
4	Zwrócone pożyczki	0	1 242
5	Przychody z tytułu odsetek	9	364
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	-1 066
7	Inne - sprzedaż / nabycie papierów wartościowych - obligacje	202	599
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	-10	-21
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0
11	Udzielone pożyczki	0	-2 049
12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	0
13	Inne	0	0
<b>V</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>210</b>	<b>2 855</b>
<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek	0	159
2	Splata kredytów i pożyczek	-2	-2 078
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	30	4 700
	Nabycie akcji własnych	0	619
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1	-42
5	Odsetki i opłaty	0	-953
6	Inne wpływy finansowe	0	0
7	Inne wydatki finansowe	0	-1 500
<b>VI</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>27</b>	<b>905</b>
1	Zmiana środków pieniężnych	-125	-517
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>	<b>170</b>	<b>1 203</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego</b>	<b>45</b>	<b>686</b>

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.03.2014 r.

Lp.	AKTYWA	Stan na dzień			
		31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013	31.12.2012
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>17 425</b>	<b>29 300</b>	<b>46 135</b>	<b>52 259</b>
1	Rzeczowe aktywa trwale	3 606	3 651	4 169	4 247
2	Nieruchomości inwestycyjne	6 860	18 662	20 393	20 393
3	Wartości niematerialne i prawne	469	497	578	607
4	Długoterminowe aktywa finansowe	3 663	3 663	20 221	24 011
5	Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	643	643	533	533
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	84	84	18	18
7	Należności długoterminowe	2 100	2 100	223	2 450
8	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>67 747</b>	<b>56 166</b>	<b>64 517</b>	<b>50 510</b>
1	Zapasy	0	0	0	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 962	52 332	19 080	4 564
3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	26	152	341
4	Inne inwestycje krótkoterminowe	43 672	3 746	45 082	45 484
5	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	85	62	203	121
<b>III</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>0</b>	<b>1 800</b>	<b>0</b>	<b>460</b>
1	Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	1800	0	460
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>85 172</b>	<b>87 266</b>	<b>110 652</b>	<b>103 229</b>

Lp.	PASywa	Stan na dzień			
		31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013	31.12.2012
<b>I</b>	<b>KAPITAŁY WŁASNE</b>	<b>8 602</b>	<b>10 764</b>	<b>8 814</b>	<b>4 920</b>
1	Kapitał zakładowy	250 000	250 000	250 000	250 000
2	Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
3	Akcje własne	-489	-489	-908	-1 527
4	Kapitał zapasowy	4 069	4 069	4 488	3 754
5	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	977	977	977	977
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 318	1 318	1 318	1 318
7	Różnice kursowe	0	0	0	0
8	Zyski zatrzymane	0	0	0	0
9	Zyski(straty) z lat ubiegłych	-245 111	-249 602	-249 602	-13 952
10	Zysk/strata netto	-2 162	4 491	2 541	-235 650
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>76 570</b>	<b>76 502</b>	<b>101 838</b>	<b>98 309</b>
<b>1</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>2 480</b>	<b>153</b>	<b>93</b>	<b>263</b>
1	Zobowiązania długoterminowe	2 350	23	53	223
2	Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne	1	1	1	1
4	Rezerwa na odroczone podatki dochodowe	129	129	39	39
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>2</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>74 090</b>	<b>76 349</b>	<b>101 745</b>	<b>98 046</b>
1	Zobowiązania krótkoterminowe	66 874	70 658	100 273	96 574
2	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	7 216	5 691	1 472	1 472
3	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>85 172</b>	<b>87 266</b>	<b>110 652</b>	<b>103 229</b>

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I KWARTAŁ 2014 r.

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA I KWARTAŁ 2014 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI	w tys. PLN	
		1 kwartał 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.03.31	1 kwartał 2013 okres od 2013.01.01 do 2013.03.31
	<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>144</b>	<b>131</b>
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	144	131
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>95</b>	<b>70</b>
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	95	70
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>49</b>	<b>61</b>
1	Koszty sprzedaży	0	0
2	Koszty ogólnego zarządu	339	542
3	Pozostałe przychody operacyjne	8	23
4	Pozostałe koszty operacyjne	110	30
5	Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji	0	3 003
6	Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy	0	0
7	Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela	11 502	-242
8	Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną	3	54
<b>IV</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>11 107</b>	<b>2 219</b>
1	Przychody finansowe	348	2 002
2	Koszty finansowe	13 617	1 680
<b>V</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-2 162</b>	<b>2 541</b>
<b>VI</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1	Część bieżąca	0	0
2	Część odroczone	0	0
<b>VII</b>	<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-2 162</b>	<b>2 541</b>
<b>VIII</b>	<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>-2 162</b>	<b>2 541</b>
	Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN)		

LP	ROZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2012-31.12.2012 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2012</b>	<b>96 662</b>	<b>1 315</b>	<b>-3 762</b>	<b>6 934</b>	<b>1 318</b>	<b>-13 952</b>		<b>88 515</b>
1	Zysk netto za okres							-235 650	<b>-235 650</b>
2	Inne całkowite dochody netto		2 439		-5 957		0	0	<b>-3 518</b>
	- korekty dotyczące lat ubiegłych				-196				<b>-196</b>
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej				35				<b>35</b>
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż		1 909		-1 910				<b>-1</b>
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej				-3 886				<b>-3 886</b>
	- inne dochody		530						<b>530</b>
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		<b>2 439</b>		<b>-5 957</b>		<b>0</b>	<b>-235 650</b>	<b>-239 168</b>
4	Wykup akcji własnych			2 235					<b>2 235</b>
5	Emisja akcji	153 338							<b>153 338</b>
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
<b>II</b>	<b>31 grudnia 2012</b>	<b>250 000</b>	<b>3 754</b>	<b>-1 527</b>	<b>977</b>	<b>1 318</b>	<b>-13 952</b>	<b>-235 650</b>	<b>4 920</b>



LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-31.03.2013 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2013</b>	<b>250 000</b>	<b>3 754</b>	<b>-1 527</b>	<b>977</b>	<b>1 318</b>	<b>-249 602</b>		<b>4 920</b>
1	Zysk netto za okres							2 541	2 541
2	Inne całkowite dochody netto		734		0		0	0	734
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody		734						734
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		<b>734</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>2 541</b>	<b>3 275</b>
4	Wykup akcji własnych			619					619
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
<b>II</b>	<b>31 marca 2013</b>	<b>250 000</b>	<b>4 488</b>	<b>-908</b>	<b>977</b>	<b>1 318</b>	<b>-249 602</b>	<b>2 541</b>	<b>8 814</b>

LP	ROZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013-31.12.2013 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
I	<b>1 stycznia 2013</b>	250 000	3 754	-1 527	977	1 318	-249 602		4 920
1	Zysk netto za okres							4 491	4 491
2	Inne całkowite dochody netto		315		0		0	0	315
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								0
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								0
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż								0
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								0
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych		315						315
3	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		315		0		0	4 491	4 806
4	Wykup akcji własnych			1 038					1 038
5	Emisja akcji								0
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
II	<b>31 grudnia 2013</b>	250 000	4 069	-489	977	1 318	-249 602	4 491	10 764

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-31.03.2014 W TYS. PLN	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) okresu bieżącego	RAZEM
<b>I</b>	<b>1 stycznia 2014</b>	<b>250 000</b>	<b>4 069</b>	<b>-489</b>	<b>977</b>	<b>1 318</b>	<b>-245 111</b>		<b>10 764</b>
1	Zysk netto za okres							-2 162	<b>-2 162</b>
2	Inne całkowite dochody netto		0		0		0	0	<b>0</b>
	- korekty dotyczące lat ubiegłych								<b>0</b>
	- aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej								<b>0</b>
	- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż								<b>0</b>
	- aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej								<b>0</b>
	- inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych								<b>0</b>
<b>3</b>	<b>Całkowite dochody za okres razem (1+2)</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>-2 162</b>	<b>-2 162</b>
4	Wykup akcji własnych								<b>0</b>
5	Emisja akcji								<b>0</b>
6	Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy								
7	Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych								
<b>II</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>250 000</b>	<b>4 069</b>	<b>-489</b>	<b>977</b>	<b>1 318</b>	<b>-245 111</b>	<b>-2 162</b>	<b>8 602</b>

## ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2014-31.03.2014 r.

LP	ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2014-31.03.2014 I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2013-31.03.2013 W TYS. PLN	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2013- 31.03.2013
<b>A</b>	<b>Działalność operacyjna</b>		
<b>I</b>	<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>-2 162</b>	<b>2 541</b>
<b>II</b>	<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>2 124</b>	<b>-6 348</b>
1	Amortyzacja	66	111
2	(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3	Odsetki, netto	0	528
4	(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-3	0
5	Zmiana stanu rezerw	1 524	0
6	Zmiana stanu zapasów	0	0
7	Zmiana stanu należności	28 372	-12 284
8	Zmian stanu zobowiązań	-1 448	2 352
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-23	-82
10	Inne korekty	-26 364	3 027
<b>III</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-38</b>	<b>-3 807</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
<b>IV</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-38</b>	<b>-3 807</b>
<b>B</b>	<b>Działalność inwestycyjna</b>		
1	Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	9	
2	Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	0
3	Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	0	3 786
4	Zwrócone pożyczki	0	1 242
5	Przychody z tytułu odsetek	9	364
6	Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje	0	-1 066
7	Inne - sprzedaż /nabycie papierów wartościowych - wykup obligacji	31	599
8	Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WNiP	-7	0
9	Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
10	Dywidendy wypłacone mniejszości	0	0
11	Udzielone pożyczki	0	-2 211
12	Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych	0	0
13	Inne	0	0
<b>V</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>42</b>	<b>2 714</b>
<b>C</b>	<b>Działalność finansowa</b>		
1	Wpływy z kredytów i pożyczek		
2	Splata kredytów i pożyczek	-2	-1 995
3	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	4 700
	Nabycie akcji własnych	0	619
4	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	-28
5	Odsetki i opłaty	0	-892
6	Inne wpływy finansowe	0	0
7	Inne wydatki finansowe	0	-1 500
<b>VI</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>-2</b>	<b>904</b>
1	Zmiana środków pieniężnych	2	-189
<b>D</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego</b>	<b>26</b>	<b>341</b>
<b>E</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrot.</b>	<b>28</b>	<b>152</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CALATRAVA CAPITAL S.A. I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I KWARTAŁ 2014 ROKU

### I. Wprowadzenie

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, ul. Łucka 2/4/6.

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

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

- 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%),

AKCJE W INNYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ BILANSOWY:

- notebooki.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 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 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 9 kwietnia 2014 roku, 19.271 udziałów spółki Pod Fortem - 2 Sp. z o.o., które stanowią 86% kapitału podstawowego tej spółki, zostały przejęte przez Obligatariusza Emitenta w wykonaniu porozumienia z dnia 23 stycznia 2013 roku.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL w I kwartale 2014 r. prowadziła działalność usługową, handlową i wytwórczą w następujących dziedzinach:

- projektowanie oraz wdrażanie zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz integracją systemową i sprzętową w oparciu o urządzenia aktywne i ich oprogramowanie (MS Dynamics AX, system XAL, BPM),
- audyt legalności oprogramowania,

- projektowanie oraz wdrażanie rozwiązań mobilnych, systemów do obsługi kodów kreskowych, systemów do zarządzania sieciami sprzedaży (MS Dynamics RMS.), jednostanowiskowych systemów sprzedaży detalicznej (kasy fiskalne), systemów sprzedaży hurtowej i obsługi magazynów, wyposażenia placówek handlowych,
- dostarczanie i instalacja: sprzętu komputerowego,
- doradztwo organizacyjne, ekonomiczne przed wdrażaniem zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz opracowywanie strategii działania, biznes planów i analiz przedwdrożeniowych,
- usługi szkoleniowe w zakresie prowadzonej działalności,
- usługi związane z nieruchomościami,
- usługi handlu detalicznego i hurtowego,
- import oraz eksport usług i towarów,
- działalność finansowa i inwestycyjna,
- działalność budowlana.

CALATRAVA CAPITAL S.A. jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej w I kwartale 2014 roku prowadziła głównie działalność finansową i inwestycyjną oraz świadczyła usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami.

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

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone poprzez zsumowanie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej i dokonanie stosownych wyłączeń konsolidacyjnych, z wyjątkiem SPÓŁKI notebooki.pl S.A. oraz Invar PC Media Sp. z o.o. które są jednostkami stowarzyszonymi. Akcje spółki GENESIS ENERGY S.A. oraz spółki „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. są prezentowane, zgodnie z polityką rachunkowości Spółki, w wartości rynkowej według wyceny na dzień 31 grudnia 2013 r. jako aktywa przeznaczone do obrotu.

#### 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 i dzień sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej jest następujący:

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

## II. Oświadczenie o zgodności z MSSF

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

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

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

## III. Stosowane nadrzędne zasady rachunkowości

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

1. zasada kontynuacji działania,
2. zasada memoriału i współmierności: wszystkie operacje gospodarcze w momencie ich powstania są ujęte w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym, przy czym zachowuje się współmierność przychodów i kosztów,
3. zasada ostrożności: w celu przedstawienia realnej wartości aktywów i pasywów oraz rzetelnego odzwierciedlenia uzyskanych przychodów, poniesionych kosztów oraz związanego z nimi ryzyka gospodarczego dokonuje się ostrożnej wyceny aktywów, pełnego przedstawienia zobowiązań oraz uznaje się przychody za zrealizowane, jeśli są pewne a uwzględnia się wszystkie koszty, jeśli są poniesione lub wysoce prawdopodobne,
4. zasada ciągłości: zapewnienie ciągłości formalno-rachunkowej, długości okresów sprawozdawczych, powiązania bilansu zamknięcia z bilansem otwarcia, ciągłość zastosowania przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów, klasyfikacji, prezentacji oraz metod zaliczania przychodów i rozliczania kosztów oraz zapewnienie porównywalności informacji finansowych za kolejne lata obrotowe,
5. zasada istotności: wyodrębnianie w systemie rachunkowości danych o operacjach gospodarczych w sposób nie rzutujący na prezentowane w sprawozdaniu finansowym informacje o sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowym niezbędne do właściwej ich oceny,
6. zasada indywidualnej wyceny: w powiązaniu z zasadą istotności wycenia się oddzielnie poszczególne składniki aktywów i pasywów oraz poszczególne pozycje rachunku zysków i strat,
7. zasada zakazu kompensat: nie można ze sobą kompensować różnych co do rodzaju aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 roku sporządzone jest zgodnie z koncepcją kosztu historycznego za wyjątkiem niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych. Aktywa trwałe (budynki, nieruchomości inwestycyjne, długoterminowe aktywa finansowe) jak również zobowiązania finansowe i inwestycje krótkoterminowe wycenione są w wartości godziwej, zgodnie z wytycznymi zawartymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

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

1. podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EUR po średnim kursie NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawionego w sprawozdaniu, który na dzień 31 marca 2014 r. wyniósł 4.1703 PLN.
2. podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przeliczone na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ogłoszonych przez NBP, na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; za 3 miesiące 2014 roku, średni kurs wyniósł 4,1891 PLN.
3. walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.
4. przyjęte zasady (polityka) rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych.
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) profesjonalny osąd

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

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

Profesjonalny osąd dokonany na dzień 31.03.2014 roku dotyczy zobowiązań warunkowych a także znajduje on również zastosowanie przy ocenie ryzyka związanego ze spłatą należności przeterminowanych – Spółka dominująca i spółki Grupy na dzień bilansowy dokonują weryfikacji odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych biorąc pod uwagę potencjalne ryzyko znacznego opóźnienia w ich spłacie.

b) niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dominującej i zarządów spółek Grupy dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w informacjach finansowych nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31.03.2014 r. mogą w przyszłości ulec zmianie.

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

Utrata wartości pojedynczych składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Emitent przyjmuje założenia w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej i analizuje przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości.

Stawki amortyzacyjne

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

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego



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

#### Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

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

#### Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

#### Odpisy aktualizujące należności

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

#### Odpisy aktualizujące zapasy

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

## IV. Istotne zasady rachunkowości

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

Środki trwałe zaliczane do grupy budynków wycenia się na dzień bilansowy według wartości godziwej.

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

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

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

Środki trwałe uważa się za **ulepszone**, jeżeli wydatki poniesione na przebudowę, rozbudowę, rekonstrukcję, adaptację lub modernizację powodują wzrost ich wartości użytkowej w stosunku do ich wartości z dnia przyjęcia środków trwałych do użytkowania, mierzonej w szczególności okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością

produktów uzyskiwanych za pomocą ulepszonych środków trwałych i kosztami ich eksploatacji. Jeżeli te warunki nie są spełnione, poniesione wydatki zalicza się do kosztów remontów.

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

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

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

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

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

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

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

### **Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne to grunty, budynki lub części budynków, które są traktowane jako źródło przychodów z czynszów lub są utrzymywane w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości. Nieruchomość inwestycyjna ujmowana jest w aktywach wtedy i tylko wtedy, gdy przyszłe korzyści ekonomiczne związane z tą nieruchomością są prawdopodobne.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej.

### **Wartości niematerialne i prawne**

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

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

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

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

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

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

### **Instrumenty finansowe**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Rozrachunki i roszczenia**

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

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy, należności i udzielone pożyczki wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

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

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

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

W grupie kont rozrachunkowych wyodrębnia się konta dotyczące rozrachunków z podmiotami powiązanymi.

Układ kont uwzględnia podział na rozrachunki długoterminowe i krótkoterminowe. Informacje o wymagalności rozrachunków uzyskuje się z analizy poszczególnych kont w ramach grupy kont długo i krótkoterminowych.

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

### Zapasy

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

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

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

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

### Rachunek zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów)

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

1. wynik na działalności operacyjnej, w tym z tytułu zysku lub straty z inwestycji oraz pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
2. wynik operacji finansowych,
3. wynik operacji nadzwyczajnych,
4. obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest spółka, i płatności z nimi zrównane na podstawie przepisów (korekty związane z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego).

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

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzono w wariantcie kalkulacyjnym.

### Przychody

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

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

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

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

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

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

### **Zysk/(Strata) z inwestycji**

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

### **Podatek dochodowy**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Rezerwy**

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

### **Świadczenia pracownicze**

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

Firma nie posiada programów świadczeń po okresie zatrudnienia.

Firma tworzy w ciężar kosztów rezerwę na odprawy emerytalne.

Ostania aktuarialna wycena świadczeń pracowniczych, tj. odpraw emerytalnych, rentowych i nagród jubileuszowych, została dokonana na dzień 31.12.2011. Wyliczenia bieżącej wartości zobowiązań pracowniczych dokonano zgodnie z MSR 19.

### **Rozliczenia międzyokresowe kosztów**

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

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

### **Rozliczenie międzyokresowe przychodów**

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

### **Koszty finansowania zewnętrznego**

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

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w wartości nominalnej.

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

### **Transakcje w walutach obcych i różnice kursowe**

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

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

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

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

### **Kapitały własne**

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

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

**Kapitał zapasowy** jest tworzony z zysku netto, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Kapitał zapasowy może być przeznaczony na pokrycie ewentualnej straty. W przypadku emisji akcji powyżej ich

wartości nominalnej na kapitał zapasowy przekazywana jest nadwyżka osiągnięta przy emisji po pomniejszeniu o koszty emisji. Wykazywany jest wg wartości nominalnej.

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

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

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

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

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

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

Emitent wybiera i konsekwentnie stosuje najbardziej adekwatną technikę wyceny, odpowiednią do specyfiki wycenianego składnika aktywów lub zobowiązań i dla których dostępne są wystarczające dane wejściowe.

Ustalając wartość godziwą składnika aktywów niefinansowych, Emitent zakłada jego najlepsze wykorzystanie.

## V. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy w I kwartale 2014 roku

1. Główne przychody Grupy Kapitałowej zgodnie z realizowaną strategią generowane są z działalności inwestycyjnej. Otoczenie rynkowe dla spółki inwestycyjnej takiej jak Calatrava Capital, jest nadal interesujące. Z jednej strony rynek bogaty jest w okazje i oferty inwestycyjne, z drugiej odczuwalne są znaczne problemy z pozyskiwaniem finansowania dla prowadzonych i nowych inwestycji. Przyjęta przez Zarząd Emitenta strategia, realizuje zatem bardzo selektywne podejście do nowych projektów. Należy także zwrócić uwagę, że inwestycje podejmowane przez Emitenta realizowane są na ogół w okresie średnioterminowym, gdzie w pierwszym okresie ponoszone są istotne nakłady inwestycyjne, a efekty finansowe rozłożone są w dłuższym okresie czasu. Moment zamykania poszczególnych projektów jest ściśle związany ze stopniem realizacji przyjętych założeń dla danej inwestycji, ale równie ważnym czynnikiem jest koniunktura rynkowa. Z uwagi na czynniki opisane powyżej, okres jednego kwartału, a nawet roku, jest zbyt krótki dla pełnej oceny efektywności działania Emitenta, w związku z czym prezentowane dane powinny być analizowane w kontekście danych za dłuższe okresy. Decydujący wpływ na wypracowane wyniki ma jednak rozpoczęta w 2013 roku i nadal kontynuowana restrukturyzacja finansowa Emitenta oraz porządkowanie Grupy Kapitałowej. Podejmowane działania ukierunkowane są przede wszystkim na obniżenie poziomu zadłużenia, poprawę płynności posiadanych aktywów oraz zbycie

aktywów, które nie rokują satysfakcjonujących przychodów dla Spółki i jej Akcjonariuszy i docelowo odbudowanie pozycji rynkowej Emitenta, co w konsekwencji powinno udrożnić zewnętrzne źródła finansowania i tym samym umożliwić podejmowanie nowych projektów inwestycyjnych.

2. Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Calatrava Capital ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w pierwszym kwartale 2014 roku wyniosły 235 tys. PLN w stosunku do 4.141 tys. PLN w okresie porównywalnym, w związku z czym wynik ze sprzedaży brutto (przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszty sprzedanych produktów i materiałów) w okresie sprawozdawczym był symboliczny i wyniósł 2 tys. PLN. Niska wartość powyższych wielkości ekonomicznych wynika przede wszystkim ze zmiany struktury Grupy Kapitałowej – zbyte zostały spółki prowadzące standardową działalność operacyjną. Przychody z działalności inwestycyjnej natomiast wyniosły 17.001 tys. PLN w stosunku do 15.222 w analogicznym okresie roku ubiegłego. Łączne przychody z tych dwóch rodzajów działalności wyniosły w okresie sprawozdawczym 17.236 tys. PLN
3. Wynik z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2014 roku z uwzględnieniem pozostałych kosztów i przychodów tej działalności oraz aktualizacji portfela inwestycyjnego wyniósł 15.198 tys. PLN.
4. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu były o 509 tys. PLN niższe i wyniosły 746 tys. PLN w porównaniu z 1.255 tys. PLN.
5. Grupa Kapitałowa w pierwszym kwartale 2014 roku osiągnęła zysk z działalności operacyjnej (uwzględniający również wynik z działalności inwestycyjnej, która jest podstawowym rodzajem działalności Emitenta) w kwocie 14.353 tys. PLN. Wynik z działalności operacyjnej za analogiczny okres roku ubiegłego wyniósł 1.724 tys. PLN.
6. Grupa Kapitałowa za pierwszy kwartał 2014 rok wykazała zysk netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości 1.100 tys. PLN wobec straty w kwocie 5.058 tys. PLN w roku poprzednim. Na poziom wyniku netto w w/w okresie decydujący wpływ miało zbycie aktywów finansowych (udziały posiadanych spółek) oraz utworzenie rezerwy w związku z niekorzystnym wyrokiem sądu w sprawie o uzgodnienie treści ksiąg wieczystych nieruchomości należącej do Spółki (wyrok jest nieprawomocny i Spółka zamierza się od niego odwołać).
7. Wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej przypadających na właścicieli jednostki dominującej w na dzień bilansowy wyniosły 15.578 tys. PLN w stosunku do 25.100 tys. PLN w roku ubiegłym oraz 18.117 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013 roku.
8. Główne wskaźniki dla Grupy Kapitałowej

	Za okres od 1.01.2013 do 31.03.2014	Za okres od 1.01.2013 do 31.03.2013
EBIT	2 859	-3 464

Wynik EBIT za okres od 1 stycznia 2014 do 31 marca 2014 wyniósł +2.859 tys. PLN w porównaniu do -3.464 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźniki rentowności	Za okres od 1.01.2014 do 31.03.2014	Za okres od 1.01.2013 do 31.03.2013
Rentowność sprzedaży brutto	0,06	-0,26
Rentowność sprzedaży netto	0,06	-0,26
Rentowność majątku (ROA)	0,01	-0,02
Rentowność kapitału własnego (ROE)	0,07	-0,16



Wskaźniki płynności	31.03.2014	31.03.2013
Stopa zadłużenia	0,83	0,84
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,17	0,16
Wskaźnik płynności	0,94	1,29
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,94	1,28

Wskaźnik stopy zadłużenia na dzień 31 marca 2014 ukształtował się na podobnym poziomie jak w okresie porównywalnym i wyniósł 83%. Należy jednak zwrócić uwagę, że łączny poziom zadłużenia jest o 93.429 tys. PLN niższy niż w okresie porównywalnym.

Wskaźnik stopy pokrycia majątku kapitałem własnym również ukształtował się na poziomie zbliżonym jak w okresie porównywalnym i wyniósł 17%.

Wskaźnik płynności spadły w stosunku do roku poprzedniego, jednakże nadal utrzymują się na akceptowalnym poziomie. Wskaźnik podwyższonej płynności w bieżącym okresie, w wyniku braku zapasów, jest równy podstawowemu wskaźnikowi płynności i wynosi 0,94.

Metodologia obliczania wskaźników finansowych:

- Rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto / przychody z działalności inwestycyjnej, towarów, wyrobów i usług
- Rentowność sprzedaży netto = zysk netto / przychody z działalności inwestycyjnej, towarów, wyrobów i usług
- Rentowność majątku (ROA) = zysk netto / aktywa ogółem
- Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk netto / kapitały własne ogółem
- Stopa zadłużenia = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa razem
- Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym = kapitały własne ogółem / aktywa razem
- Wskaźnik płynności = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- EBIT = Zysk brutto + odsetki naliczone

## VI. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

W związku z nową polityką zarządu należy 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 związku z przeprowadzaniem transakcji nierezydentami (np. podmioty prawa cypryjskiego), 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 narażona jest na ryzyko zmiany wyceny aktywów finansowych notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych. Z racji profilu działalności Emitenta oraz CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) LTD część aktywów finansowych stanowią akcje podmiotów notowanych na rynkach publicznych. Duża zmienność notowań może istotnie 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%	397
Razem		397

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 397 tys. PLN.

**Ryzyko związane z ewentualną utratą płynności finansowej**

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które wydane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółki posiadały 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.

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 Grupy 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 2013 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 pozwala na ochronę ich wartości, która w przypadku wymuszonej sprzedaży byłaby znacznie zaniżona. Restrukturyzacja Spółki jest kontynuowana w roku bieżącym.

**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.

**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 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 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 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 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.

## **VII. Wykaz istotnych zdarzeń przed i po dniu bilansowym**

Zamieszczone poniżej informacje dotyczą okresu od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

1. 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.
2. 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 ustanowi 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.
3. 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.

4. 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).
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. 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.
9. W dniu 9 kwietnia 2014 roku, w związku z porozumieniem z dnia 23 stycznia 2014 roku, o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2014, Spółka otrzymała oświadczenie Obligatariusza o przejęciu na własność przedmiotu zastawu tj. wszystkich udziałów spółki pod firmą Pod Fortem - 2 Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie obligacji serii AA, A3 oraz A4, w liczbie 19.271 udziałów, które stanowią 86% kapitału podstawowego tej spółki, stanowiącego zabezpieczenie obligacji serii AA, A3, A4.
10. 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.
11. Spółka otrzymała informację o wydaniu przez Sąd Rejonowy w Pruszkowie Wydział I Cywilny wyroku w sprawie o ustalenie treści księgi wieczystej z rzeczywistym stanem prawnym. Sąd postanowił wyrokiem z dnia 17 kwietnia 2014 roku o wykreśleniu Emitenta w dziale drugim księgi wieczystej jako właściciela nieruchomości i wpisaniu w to miejsce strony pozywającej, sąd zasądził również pokrycie przez Emitenta kosztów procesu w kwocie łącznej 110 tys. PLN. Wyrok jest nieprawomocny i Spółka zamierza złożyć

apelację niezwłocznie po uzyskaniu pełnej treści wyroku wraz z uzasadnieniem. Sprawa dotyczy nieruchomości położonej w Ołtarzewie dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze WA1P/000046433/5. Wartość przedmiotowej nieruchomości według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 11,8 mln PLN. Zarząd Spółki postanowił, że Spółka utworzy rezerwę w związku z powyższym wyrokiem w wysokości obejmującej wartość ewidencyjną nieruchomości oraz zasądzone koszty tj. w łącznej kwocie 11,9 mln PLN.

- Spółka otrzymała w dniu 12 maja 2014 roku informację od Obligatariusza o wyrażeniu przez Zarząd Obligatariusza zgody na zawarcie umowy w celu dokonania spłaty obligacji o wartości nominalnej 7,5 mln PLN poprzez przekazanie nieruchomości stanowiących zabezpieczenie przedmiotowych obligacji w stosunku 1:1. Zawarcie, a następnie realizacja przedmiotowej umowy, jest zgodna z działaniami restrukturyzacyjnymi jakie Spółka prowadzi od 2013 roku. Spółka niezwłocznie po zawarciu zasadniczej umowy, przekaze stosowną informację do wiadomości publicznej.

## VIII. Informacje dodatkowe

- Prognozy wyników na 2014 rok

Spółka Dominująca oraz pozostałe spółki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników na 2014 rok.

- Główni akcjonariusze oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 31.03.2014 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 31.03.2014 i oraz na dzień publikacji wynosił 250.000.000 PLN i dzielił się na 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 50,00 PLN każda.*

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

- Informacje na temat stanu posiadania Akcji Emitenta przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmian stanu posiadania w okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia publikacji niniejszego raportu.

- Pan Piotr Stefańczyk – obecny 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.

- Informacja o wszczęciu postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

W I kwartale 2014 roku nie wszczęto przed sądem lub organem administracyjnym postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółki CALATRAVA CAPITAL S.A. lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby powyżej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

W I kwartale 2014 roku nie występowały transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi, które stanowiłyby powyżej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**6. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej**

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym wpłynęły na obniżenie sumy bilansowej Grupy Kapitałowej o około 20% oraz zmianę struktury przychodów.

**7. Zaciągnięte kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje**

W I kwartale 2014 r. roku łączna wartość spłaconych kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej wyniosła 2 tys. PLN.

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

Na dzień 31.03.2014 r. zobowiązania w Grupie kapitałowej z tytułu kredytów i pożyczek w PLN były następujące:

Lp.	Pożyczkobiorca/Kredytobiorca	Pożyczkodawca/Kredytodawca	Wyszczególnienie	Kwota
1	Invar Consulting Sp. z o.o.	Invar S.A.	Pożyczka	30 301,53
2	Calatrava Capital S.A.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi	Pożyczka na rozbiórkę budynku	27 032,28
3	Victoria Real Estate	BRE BANK S.A.	Kredyt inwestycyjny	1 812 899,01
4	Victoria Real Estate	CEC Property Group Limited	Pożyczka	340 648,05
5	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	Osoba fizyczna	Pożyczka	14 890,02
6	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	Idea Investments Group	Pożyczka	95 133,81
7	Projekt Wolumen Sp. z o.o.	CEC Property Group Limited	Pożyczka	12 192,88
8	Calatrava Capital Fund Ltd	Mostostal Export S.A.	Pożyczka	1 580 179,65
			<b>razem:</b>	<b>3 913 277,23</b>

## 8. Pozycje pozabilansowe w grupie kapitałowej

**ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.03.2014 R. 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 Emitenta widniały następujące zastawy na udziałach 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, udziały zostały przejęte przez IDEA 20 FIZ Aktywów Niepublicznych na podstawie oświadczenia złożonego w dniu 9 kwietnia 2014 roku.



**ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU SPÓŁEK ZALEŻNYCH NA 31.03.2014R. 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		
BRE Bank S.A.	3.106.56.455	PLN	Hipoteka łączna ustanowiona na nieruchomości w gminie Łomianki stanowiąca zabezpieczenia dla kredytu Victoria Real Estate Sp. z o.o.	30.05.2013 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

## 9. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL.

W grupie kapitałowej CALATRAVA CAPITAL wyodrębnione zostały następujące segmenty działalności:

**usługi wdrożeniowe i programistyczne** wraz ze sprzedażą licencji obejmujące projektowanie oraz wdrażanie zintegrowanych systemów informatycznych wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwami przemysłowymi, handlowymi i usługowymi oraz integracją systemową i sprzętową w oparciu o urządzenia aktywne i ich oprogramowanie (MS Dynamics AX, system XAL, BPM),

**działalność inwestycyjna** - w rachunku zysków i strat działalność inwestycyjna zaprezentowana jest w części operacyjnej w 4 pozycjach:

- zysk ze sprzedaży papierów wartościowych 3.699 tys. PLN (przychody 5 499 tys. PLN - koszty 1.800 tys. PLN),
- pozostałe koszty działalności inwestycyjnej 3 tys. PLN,
- wynik na aktualizacji portfela + 11 502 tys. PLN

Wynik na tej działalności to kwota +15 198 tys. PLN. Natomiast w segmentach operacyjnych pokazano tę działalność w szyku rozwartym tzn. przychody w kwocie 17 001 tys. PLN oraz koszty w kwocie 1 803 tys. PLN.

Suma przychodów netto ze sprzedaży w rachunku zysków i strat w wysokości 235 tys. PLN została powiększona o kwotę 17.001 tys. PLN, co daje łączną sumę przychodów w segmentach operacyjnych w kwocie 17.236 tys. PLN.

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

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

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

**Segmety działalności na 31.03.2014**

Segmety działalności na 31.03.2014 r.										
Segmety działalności na 31.03.2014 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania segmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w 2013 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lili MSR 36	
Segment 1 - Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz ze sprzedażą licencji	102	222	-120	0	0	0	0	0	0	
Segment 2 - Działalność inwestycyjna	15 301	1 803	13 498	77 840	77 840	0	62 582	0	11 502	
Pozostała działalność	147	1 021	-874	16 909	16 909	11 109	16 673	1 023	-14	
Razem przed eliminacjami	15 550	3 046	12 504	94 749	94 749	11 109	79 255	1 023	11 488	
Eliminacje	1 686	-14	1 700	-11 861	-11 861	0	-9 220	0	0	
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	17 236	3 032	14 204	82 888	82 888	11 109	70 035	1 023	11 488	

## Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach przychody ze sprzedaży usług i towarów działalności inwestycyjnej)	(235 - ( 17 001 - przychody z	17 236
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym		17 236
Suma kosztów w segmentach		3 032
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym 14 757 - koszty w rachunku zysków i strat) koszty działalności inwestycyjnej)	( (1 803 -	16 560
Na różnicę w kwocie 13 528 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów		13 528
Suma zysku brutto w segmentach		14 204
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym		1 100
Na różnicę w kwocie 13.104 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej		13 104
Suma aktywów w segmentach		82 888
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym		93 997
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 11 109		11 109
Suma zobowiązań w segmentach		70 035
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym		71 058
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023		1 023

**Segmenty działalności na 31.12.2013**
**Segmenty działalności na 31.12.2013 r.**

Segmenty działalności na 31.12.2013 r.	Przychody segmentu	Koszty segmentu	Wynik segmentu - zysk/strata brutto	Aktywa segmentu	Pasywa segmentu	Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych	Zobowiązania segmentu	Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych	Wartość odpisów aktualizujących w danym segmencie ujęta w 2013 - zgodnie z par.130 lit.c pkt. lii MSR 36
Segment 1 - Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz ze sprzedażą licencji	3 146	4 305	-1 159	999	999	0	778	0	0
Segment 2 - Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	3 253	3 248	5	0	0	0	0	0	0
Segment 3 - Działalność inwestycyjna	85 048	137 965	-52 917	71 725	71 725	0	68 052	0	-55 106
Pozostała działalność	2 202	11 947	-9 745	32 214	32 214	22 911	32 938	1 023	34 255
Razem przed eliminacjami	93 649	157 465	-63 816	104 938	104 938	22 911	101 768	1 023	-20 851
Eliminacje	16 238	-16 140	32 378	-13 680	-13 680	0	-6 754	0	12 965
Razem po eliminacjach w sprawozdaniu skonsolidowanym	109 887	141 325	-31 438	91 258	91 258	22 911	95 014	1 023	-7 886

## Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym 2013

Suma przychodów w segmentach (8 076 - przychody ze sprzedaży usług i towarów) ( 101 811 - przychody z działalności inwestycyjnej)	109 887
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	109 887
Suma kosztów w segmentach	141 325
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym ( 45 770 - koszty w rachunku zysków i strat) (122 350 - koszty działalności inwestycyjnej)	168 120
Na różnicę w kwocie 26 795 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	26 795
Suma straty brutto w segmentach	-31 438
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	-18 183
Na różnicę w kwocie -13.255 składają się nieprzypisane koszty pozostałej działalności operacyjnej i finansowej oraz nieprzypisane przychody działalności pozostałej operacyjnej i finansowej	
Suma aktywów w segmentach	91 258
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	114 169
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa -nieruchomości inwestycyjne 22 911	22 911
Suma zobowiązań w segmentach	95 014
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	96 037
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

**Segmenty działalności na 31.03.2013**

Segmenty działalności na 31.03.2013 r.						
	Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Sprzedaż produktów odświeżających	Działalność inwestycyjna	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody segmentu	588	3 263	0	15 222	290	19 363
Koszty segmentu	756	3 255	0	12 515	7 900	24 426
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-168	8	0	2 707	-7 610	-5 063
Aktywa segmentu	1 582	1 467	0	127 749	29 923	160 721
Pasywa segmentu	1 582	1 467	0	127 749	29 923	160 721
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych						42 634
Zobowiązania segmentu	357	904	0	135 776	32 173	169 210
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych						1 023

**Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym**

Suma przychodów w segmentach przychody ze sprzedaży usług i towarów przychody z działalności inwestycyjnej)	(4 141 - (15 222 -	19 363
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym		19 363
Suma kosztów w segmentach		24 426
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym ( 7 072 - koszty w rachunku zysków i strat) koszty działalności inwestycyjnej , stowarzyszone)	(12 515 - 7 183 koszt - jednostki	26 770
Na różnicę w kwocie 2 344 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów		2 344
Suma straty brutto w segmentach		-5 063
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym		-5 063
Suma aktywów w segmentach		160 721

Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	203 355
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa nieruchomości inwestycyjne -42 634	42 634
Suma zobowiązań w segmentach	169 210
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	170 233
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

### Segmenty działalności na 31.12.2012

Segmenty działalności na 31.12.2012 r.						
	Usługi wdrożeniowe i programistyczne wraz z sprzedażą licencji	Sprzedaż sprzętu komputerowego i biurowego wraz z serwisowaniem	Sprzedaż produktów odświeżających	Działalność inwestycyjna	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody segmentu	2 842	6 589	4 047	64 762	2 141	80 381
Koszty segmentu	3 288	6 585	6 439	287 672	37 024	341 008
Wynik segmentu – zysk/strata brutto	-446	4	-2 392	-222 910	-34 883	-260 627
Aktywa segmentu	1 927	1 685	851	62 923	32 260	99 646
Pasywa segmentu	1 927	1 685	851	62 923	32 260	99 646
Nieprzypisane aktywa jednostki dominującej i jednostek zależnych						62 847
Zobowiązania segmentu	530	1 090	3 668	82 384	18 047	105 719
Nieprzypisane zobowiązania jednostki dominującej i jednostek zależnych						1 023



## Ustalenie zgodności danych w segmentach z danymi w sprawozdaniu skonsolidowanym

Suma przychodów w segmentach (15 619 - przychody ze sprzedaży usług i towaów) (64 762 - przychody z działalności inwestycyjnej)	80 381
Suma przychodów w sprawozdaniu skonsolidowanym	80 381
Suma kosztów w segmentach	341 008
Suma kosztów w sprawozdaniu skonsolidowanym (45 588 - koszty w rachunku zysków i strat) (287 672 - koszty działalności inwestycyjne)	151 648
Na różnicę w kwocie 7 748 składają się nieprzypisane pozostałe koszty z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej nieprzypisane do segmentów	7 748
Suma straty brutto w segmentach	260 627
Strata brutto w sprawozdaniu skonsolidowanym	260 627
Suma aktywów w segmentach	99 646
Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym	141 972
Różnicę stanowią nieprzypisane aktywa nieruchomości inwestycyjne -42 236	42 236
Suma zobowiązań w segmentach	105 719
Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym	106 742
Różnicę stanowią nieprzypisane zobowiązania do segmentów: zobowiązania układowe 1 023	1 023

## 10. Pozostałe informacje

CALATRAVA CAPITAL S.A. w okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia publikacji sprawozdania:

- wyemitowała obligacje zwykłe o łącznej wartości nominalnej 2,3 mln PLN,
- spłaciła obligacje o łącznej wartości nominalnej 32,68 mln PLN.

## 11. Czynniki mające wpływ na ocenę sytuacji finansowej spółek Grupy i mogące mieć wpływ na wyniki w roku 2014

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 i Grupie Kapitałowej prowadzić działalność w niezmienionym istotnie zakresie. Biorąc pod uwagę Specyfikę działalności Emitenta, tj. działalność inwestycyjna, pozyskanie ciekawych projektów nie stanowi problemu, natomiast Spółka musi mieć możliwość pozyskania kapitału na ich realizację w horyzoncie średnioterminowym. Głównymi elementami przyjętego planu działania 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 Grupy, co jednak wynika przede wszystkim z zadłużenia Spółki dominującej, Zarząd Emitenta dokonuje 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. 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 nastąpiło znaczne obniżenie poziomu zadłużenia Spółki, a spłaty obligacji w zdecydowanej części zostały przeprowadzone poprzez przekazanie aktywów stanowiących ich zabezpieczenie. Na dzień publikacji sprawozdania spółka zawarła również porozumienia z obligatariuszami regulujące terminy i zasady spłaty obligacji, lub posiada zgodę obligatariusza na zawarcie takiego porozumienia które, w zakresie wszystkich wyemitowanych obligacji.

Zarząd Spółki dominującej w 2013 roku oraz pierwszym kwartale roku bieżącego, prowadził działania w celu uproszczenia struktury Grupy kapitałowej, w szczególności zbycie podmiotów, które nie gwarantują satysfakcjonującego wzrostu wartości dla właściciela. W wyniku przeprowadzonych działań w 2013 roku zbyte zostały 3 spółki, w roku bieżącym do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, zostały zbyte kolejne spółki, przy czym przedmiotowe transakcje posłużyły jako forma spłaty części obligacji wyemitowanych przez Spółkę Dominującą. Informacje o przedmiotowych transakcjach zawarte zostały w części „Wykaz istotnych zdarzeń przed i po dniu bilansowym”. Spółka Dominująca po zakończeniu wewnętrznej restrukturyzacji, zamierza podjąć nowe projekty inwestycyjne.

Istotny wpływ na wyniki mają i będą miały również następujące czynniki:

- a) wyniki i kondycja spółek portfelowych objętych konsolidacją,
- b) upublicznienie i urealnienie wyceny spółek zależnych,
- c) przeprowadzenie nowych akwizycji,
- d) koniunktura giełdowa rzutuująca na wycenę CALATRAVA CAPITAL S.A. oraz jej spółek zależnych, a także pośrednio na wiarygodność Emitenta i tym samym na możliwość pozyskiwania finansowania zewnętrznego na realizację projektów inwestycyjnych,
- e) koniunktura gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie.

Za Zarząd:

Piotr Stefańczyk

Prezes Zarządu

Warszawa, 15 maja 2014